

**ABD şirketleri 2. çeyrek bilançolarını açıklıyor. Sonuçlar piyasayı pek tatmin etmiyor. Özellikle teknoloji sektörü dikkatle takip ediliyor. Teknolojide ise muhteşem 7'li olarak ifade edilen grup referans alınıyor.**

**ABD borsalarında son dönemde rotasyon hali söz konusu. Büyük şirketlerden küçüklere geçiş söz konusu. Bir açıdan bunu sektör değişimi olarak da ifade edebiliriz. Rotasyonun gücünü-derinliğini-süresini teknoloji şirketlerinin bilanço performansları etkileyebilir. Güçlü finansal sonuçlar yatırımcıların teknolojiden uzaklaşmasını azaltabilir, önleyebilir. Ancak şu ana kadar bu olmadı. Gözde şirket NVIDIA'nın hisse fiyatı 2 haftada yüzde 16 düştü. S&P son yılların en uzun pozitif seyir serisini sonlandırdı.**

Rotasyonda tercih edilen küçük şirketlerin teknoloji sektöründe çıkışta tam bir alternatif olması mümkün değil. Hem büyüklük (hacim, piyasa değeri) olarak hem ortaya koydukları potansiyel olarak. O yüzden küçük şirketlerin yükseliş potansiyelleri sınırlı. Kaldı ki dün teknoloji şirketleri satılırken küçük şirketler de satıldı.

Dün imalat ve hizmet PMI verileri açıklandı. İmalat verileri, hizmetten zayıf olmayı sürdürdü. Almanya, AB, ABD imalatı zayıfladı. ABD verisi 50 eşğinin altına indi. Hizmet tarafı 50 eşğinin üzerinde kalmayı sürdürdü. ABD verisi güçlendi. Almanya ve AB verileri zayıf geldi.

ABD verilerindeki zayıflama piyasa risk iştahını destekliyor. Zira FED faiz indirim beklentilerini artırıyor. Yalnız yavaşlama ile resesyon arasında ince bir çizgi var. Verilerdeki zayıflamayı resesyon tehdidi olarak da okuyanlar var. Örneğin New York FED eski başkanı Dudley, FED'in hemen faiz indirmesi gerektiğini ifade etti. Resesyon spekülasyonu yaptı. Dün ABD piyasalarında görülen satışa Dudley'in katkısı oldu.

Bu çerçevede iki unsur önemli. Biri bugün açıklanacak ABD 2Ç büyüme (revize) ve yarın açıklanacak kişisel tüketim harcama endeksi (PCE) verileri. Diğeri şirket bilançoları. Veriler ılımlı düşüş kaydederse piyasa biraz rahatlayabilir. Eğer PCE yüksek gelirse resesyon konuşulabilir. Bilançoların iyi sonuçları işaret edip piyasadaki kan kaybını azalması gerek. Aksi halde baskı sürebilir.

Trump-Harris yarışında CNN'in anketi Trump'ın az farkla önde olduğunu gösterdi. Adaylar arasındaki farkın az olması piyasaların seçim sürecini tam olarak fiyatlamasına mani oluyor.

Japon merkez bankası BOJ, haftaya faiz kararını açıklayacak. Faiz artışı bekleyenler var. Yen son günlerde yüzde 5 civarında değer kazandı. Eğer **BOJ beklediği gibi şahin olursa Yen kazançlarını koruyabilir**. Aksi halde tekrar zayıflayabilir. Yılın ilk yarısında büyük şirketler belirgin maaş artışları yapmıştı. Şimdi asgari ücrete belirgin artış yapılacağı basında yer alıyor. Maaş artışları, büyüme-enflasyon zeminini oluşturuyor ve sıkı para politikasına kapı aralıyor. **Yendeki keskin hareket Dolar Endeksi'ni de baskılıyor**.

Çin sürpriz şekilde orta vadeli borçlanma faizini 20 baz puan düşürdü. Pazartesi diğeri borçlanma imkanında yapılan indirim sonra bu ikinci oldu. Çin yönetiminin ekonomiye destek çabasını genişlettiğini görüyoruz. Ancak, yeterli mi sorusu sormakta fayda olduğu kanaatindeyiz.

**Bu sabah global piyasalarda risk iştahı karışık.** ABD vadeliileri dünkü satıştan sonra yüzde 0,20-0,30 aralığında artı. Asya piyasalarında endeksler negatif. Hong Kong %1,4 civarında, Japonya %2,9 civarında, Çin %0,4 civarında satıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,26, Dolar Endeksi 104,2, ons altın 2.375 Usd civarında işlem görüyor.

**İç tarafta**, gri liste, Moody's not artırımı beklentileri realize oldu. Mevcutta benzer bir beklenti bulunmuyor. O yüzden iç varlıklara yönelik momentum biraz zayıf seyrediyor. Genel çerçevede olumlu görüşümüzü koruyoruz.

Bugün reel sektör güveni ve kapasite kullanımı açıklanacak.



# Usd/TL - Eur /TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

<b>UsdTry</b>  33,06 0,67%	<b>EurTry</b>  35,77 0,46%	<b>2 Yıllık Gösterge Tahvil</b>  42,22 -0,07	<b>10 Yıllık Gösterge Tahvil</b>  27,97 0,13	<b>BIST100</b>  10.992 -0,88%
--	--	--	--	---

## Usd/TL:

ABD piyasalarında satış baskısı sürüyor. Hisse senedi endekslerinin aşağı inmesinde teknoloji sektörü bilançoları bir de resesyon spekülasyonu etkili oluyor.

Dün açıklanan imalat PMI verisi sürpriz şekilde zayıf geldi ve 50 seviyesinin altına indi.

Bugün ABD 2Ç büyüme verisi, yarın kişisel tüketim harcamaları endeksi açıklanacak. Yarın açıklanacak veri daha kritik.

Dolar Endeksi için 104,5 seviyesi önemli direnç olarak karşımıza çıkıyor. Bu sabah 104,3 civarında işlem görüyor.

**İç tarafta**, Moody's not artırımı ve TCMB PPK toplantısı TL lehine havanın sürmesini sağlıyor. Dolar TL kuru 32,8 seviyelerine kadar indi, bu sabah 33 sınırında bulunuyor.

Normalleşme süreci TL lehine sonuçlar üretmeye devam ediyor. Biz TL'nin avantajlı durumunun süreceğini düşünüyoruz.

**Kurlarda sınırlı yükselişler olsa da enflasyon göz önüne alındığında TL güç kazanmaya devam ediyor.**

**Kurda ılımlı yukarı eğilim devam ediyor.** Bu sabah 33,00 civarında işlem görüyor. Aşağıda 32,50 ve 32,00; yukarıda 33,00 ve 33,50 öne çıkan teknik seviyeler.

## TL Tahvil/Bono:

PPK metninde Temmuz ayı enflasyonun artış görüleceği ifade edildi. Kaldı ki Haziran ayı verisi beklentilerin altında gelmiş ve olumlu hava yaratmıştı. Haziran verisinin düşük gelmesinde ertelenen bazı kamu-vergi artışlarının payı vardı. Söz konusu artışlar Temmuz ayında yapıldı. O yüzden Temmuz verisi yüksek gelebilir. Buna Merkez Bankası'nın sıkı duruşunu da eklediğimizde tahvil faizleri mevcut seviyelerde kalmayı sürdürebilir sonucuna ulaşıyoruz. Bizim de beklediğimiz tahvil faiz düşüşü biraz öteleniyor diyebiliriz.

**Globalde**, dün açıklanan PMI verilerinde ABD ekonomisi imalatla zayıf sonuçlar gösterdi. Diğer yandan hisse senetlerinde satıcılı seyriz izleniyor. Bir de resesyon speküle ediliyor.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla 7 baz puan azalış ile %42,22 ve 13 baz puan artış ile %27,97 seviyesinden tamamladı.

## Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

11,000 desteğini koruma çabası hakim oluyor... Kısa vadeli yükseliş trendi içerisindeki güçlü seyrin son günlerde 11,250 hedef direnç noktasını aşma denemelerinde başarısız kaldığı piyasada, seans içi satış baskısının dün 11,000 desteğini korumaya çalıştığını gözlemliyoruz.

Çarşamba gününü -%0.88 oranında değer kaybıyla 10,991 puandan tamamlayan piyasada, gün içerisinde oluşacak yukarı ataklarda 11,250 seviyesini yakından izlemeyi sürdürüyoruz. Şu aşamada 11,000/11,250 bandında bir hareket aralığı oluşturan piyasada, endeksin yukarı ataklarında yeniden güç kazanabilmesi için 11,250 direncinin aşılması gerektiğini düşünüyoruz. Böyle bir gelişme ilk etapta 11,500 olmak üzere 11,750 ve 12,000 dirençlerini hedefleyecek yukarı hareketin devamını getirecektir.

Aşağıda ise 11,000 seviyesini kısa vadeli ana destek noktası olarak almaya devam ediyoruz. 11,000 altındaki olası hareketin ise endekste zayıflama sinyali oluşturarak 10,750 ve 10,500 risklerini gündeme getirebileceğinin göz önünde bulundurulmasını öneriyoruz. Bu kapsamda 11,000 seviyesinin aynı zamanda kısa vadeli yükseliş yönündeki pozisyonlar için stop loss noktası olarak alınmasını öneriyoruz.

<b>EurUsd</b> ↓ 1,0838 -0,04%	<b>GbpUsd</b> ↓ 1,2889 -0,01%	<b>ONS Altın \$</b> ↓ 2.376 -1,54%	<b>CDS 5Y</b> ↑ 262 3	<b>ABD 10 Yıllık</b> ↑ 4,27 0,01
----------------------------------	----------------------------------	---------------------------------------	--------------------------	-------------------------------------

## Eur/Usd:

Satın alma müdürleri endeksinde (PMI) imalat hizmetten zayıf kalmayı sürdürdü. Dün açıklanan Temmuz verilerinde ABD imalat PMI 50 seviyesinin altına indi (49,5). AB verisi de beklentinin aksine zayıf geldi, 45,6 seviyesine indi. Hizmette ise ABD daha güçlü, AB daha zayıf sonuç elde etti.

Dün ayrıca ABD konut satış verisinin zayıf geldiğini belirtelim.

Hisse senetlerinde satış baskısı sürüyor, makro veriler zayıf geliyor, **resesyon** spekülasyonu yapılıyor. ABD bir yandan da yarın açıklanacak kişisel tüketim harcamaları endeksinin (PCE) bekliyor. Tabi tüm bunlar seçim sürecinde cereyan ediyor. Seçim anketleri gündün güne farklı sonuçlar gösteriyor.

Yukarıda ifade ettiğimiz haber akışı para birimlerini mevcut seviyelerine yakın kalmasına yol açıyor. Resesyon spekülasyonu FED faiz indirimi lehine olduğu için Doların dünkü zayıflamasına katkı yaptı. **Japon Yenindeki güçlenmeyi Doları baskılayan ana unsur diye ifade edebiliriz.**

Dolar Endeksi (DXY) 104,5 seviyesini kuvvetli direnç olarak görüyoruz. Bu seviyeye kadar olan atakları şimdilik tepki hareketi olarak takip ediyoruz. Endeks bu sabah itibari ile 104,2 seviyesinde. Yarın açıklanacak ABD PCE verisi Endeksin seyri açısından önemli.

Bu sabah 1,085 seviyesindeki paritede 1,083 ve 1,078 seviyeleri gün içi destek; 1,089 ve 1,094 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün paritede **yatay seyir** bekliyoruz.

## Gbp/Usd:

İngiltere'nin veri ajandası cılız. O yüzden ABD verileri fiyatlamayı tayin edebilir. Makro veriler, Trump-Harris yarışı-dengesi sıcak konular. Dolar son günlerde toparlanma kaydediyor. Toparlanmanın bu civarda kalacağını düşünüyoruz. Yarın açıklanacak ABD PCE verisi önemli. Zayıf sonuç Doların zayıflamasını sağlayabilir.

Dolar Endeksi'nin 200 günlük ortalaması 104,5 seviyelerinde. Bu seviyenin altında kalması ara ara tepkiler olsa bile Dolar talebinin azalmasını sağlayabilir. Endeks için ilk destek 103 civarı olabilir.

Bu sabah 1,289 seviyesinde bulunan paritede 1,285 ve 1,281 seviyeleri gün içi destek; 1,294 ve 1,298 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün paritede **sınırlı negatif seyir** bekliyoruz.

## Altın:

Bugün ve yarın açıklanacak ABD verilerini beklerken piyasa altında kar satışı yaptı. Dün 2.430 Usd seviyesine kadar çıktı ancak kazançlar korunamadı. 2.400'ün altında gün tamamlandı. Bu sabah ise 2.375 Usd civarında işlem görüyor.

Bugün ABD 2Ç büyüme verisi, yarın kişisel tüketim harcamaları endeksi (PCE) açıklanacak. Büyüme verisinin revizesi açıklanacak. PCE daha önemli.

ABD seçim yarışı devam ediyor. Seçim anketleri yön konusunda kararsızlık yaratıyor.

Dolar Endeksi biraz gevşeme halinde, ABD 10 yıllık faizi 4,30% direncinin altında cılız tepki üretiyor. Altın 2.430-2.440 Usd destek bölgesinin altına indi. Bir süredir tabi olduğu 2.275-2.440 Usd bandına geri girdi. Bandın üst bölgesine doğru yükseliş kaydetme çabası sonladı.

Teknik olarak altın bandın üzerine kalıcılık (önce bandın üzerine çıkması gerek) sağlaması halinde 2.600 Usd seviyesi potada olabilir.

Bu sabah 2.375 Usd seviyesindeki ons altında 2.360 ve 2.345 Usd seviyeleri gün içi destek, 2.400 ve 2.425 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün paritede **sınırlı negatif seyir** bekliyoruz.

## Eurobond:

Önceki gün ABD Hazinesinin düzenlediği 2 yıl vadeli tahvil ihalesinde faiz aşağıda tayin olduğunu, talebin yine de arttığını ifade etmiştik. Dün düzenlenen 2 ve 5 yıl vadeli tahvil ihaleleri için de aynı sonuçlar ortaya çıktı. Sonuçlar yatırımcıların faizde düşüşü benimsediklerini sinyalleme sürdürüyor. Gözler yarın açıklanacak ABD PC verisinde. Zayıf veri tahvil faizlerini rahatlatılabilir. Yalnız verim eğrisinin dikleştiğini not edelim.

**İç tarafta**, Moody's ve TCMB kararları geride kaldı. Ajandada majör bir madde yer almıyor. Genel olarak algının olumlu olacağını düşünüyoruz. Ancak ajandanın boş oluşu (bir beklenti yok) momentumu azaltılabilir. Türkiye CDS için 250 seviyesini olası görüyoruz. Bir sonraki hedefimiz ise 210-220 civarı. Dış tahvil piyasaları da fiyatlamaya tesir ediyor, ABD 10 yıllık faizinde geri çekilmenin devamı lokal piyasayı rahatlatılabilir.

Türkiye 5 yıllık CDS 262 ile günü tamamladı. Eurobondlar hafif negatif seyretti. Birim fiyatlar, kısalarda 3-6 cent; orta vadelielerde 3-5 cent; uzunlarda 23-25 değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 6,09%, 6,96% ve 7,85% oldu.

- G-20 maliye bakanları ve merkez bankası başkanları iki gün sürecek toplantılar için Brezilya'da biraraya gelecek
- 10:00 TR - Reel Sektör Güven Endeksi (önceki:100.5)
- 10:00 TR - KKO (%76.3)
- 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (19 Temmuz)
- 15:30 ABD - 2Ç GSYİH (beklenti: %1.8 önceki: %1.4)
- 15:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları
- 15:30 ABD - Dayanıklı Tüketim Mal Siparişleri (beklenti: %0.5 önceki: %0.1)
- 18:00 ECB Başkanı Christine Lagarde konuşacak

		24 Tem 2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Pariteler	Usd/TL	33.06	29.95	18.71	13.40	7.44	5.95	5.29
	Eur/TL	35.77	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67	6.06
	Eur/Usd	1.0838	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.1218	1.146
	Gbp/Usd	1.2889	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.3246	1.275
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	42.22	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78	19.73
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	27.97	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21	16.48
	Türkiye CDS (baz puan)	262	284	512	564	303	282	362
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.27	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92	1.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	10.992	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144	913
	Dow Jones Endeksi	39.854	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538	23.327
	Nasdaq Endeksi	17.342	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973	6.635
	S&P Endeksi	5.427	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231	2.507
	DAX	18.387	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249	10.559
Emtia	Altın (TL)	2.524	1.960	1.097	781	454	290	218
	Altın (Usd)	2.376	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518	1.282
	Gümüş (TL)	30.05	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42	2.63
	Gümüş (Usd)	28.3	23.8	23.9	23.3	26.4	17.9	15.5
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	11.9	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4	389.0
	Eur/TL	9.5	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0	33.3
	Eur/Usd	-2.0	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1	-4.5
	Gbp/Usd	1.1	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1	-5.6
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	254	2971	-1273	774	318	-795	633
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	122	1692	-1449	1142	69	-427	474
	Türkiye CDS (baz puan)	-22	-228	-52	261	21	-80	194
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	41	-2	237	60	0	-100	-77
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	47.1	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4	-20.9
	Dow Jones Endeksi	5.7	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3	-5.6
	Nasdaq Endeksi	15.5	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2	-4.1
	S&P Endeksi	13.8	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9	-6.2
	DAX	9.8	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5	-18.3
Emtia	Altın (TL)	28.8	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1	37.3
	Altın (Usd)	15.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4	-1.6
	Gümüş (TL)	32.9	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8	27.5
	Gümüş (Usd)	18.9	-0.6	2.8	-11.9	47.8	15.5	-8.7

Bu rapor, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Varlık Yönetimi Strateji Bölümü tarafından, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Satış Ekibi ile Yapı Kredi Bankası A.Ş. müşterileri için hazırlanmıştır. Bu rapor tarafsız ve dürüst bir bakış açısıyla düzenlenmiş olup, alıcısının menfaatlerine ve/veya ihtiyaçlarına uygunluğu gözetilmeksizin ve karşılığında maddi menfaat elde etme beklentisi bulunmaksızın hazırlanmış bir derlemedir. Bu raporda yer alan bilgi ve veriler, Bankamız tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup; bu kaynakların doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu rapor içerisindeki veriler değişkenlik gösterebilir. / Bu rapor yatırımcıların genel olarak bilgi edinmeleri amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların bu rapordan etkilenmeyerek kararlarını vermeleri beklenmemektedir. Bu raporla Bankamız tarafından herhangi bir garanti verilmemektedir. Bu raporun ticari amaçlı kullanımı sonucu oluşabilecek zararlardan dolayı Bankamız hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu rapor hiç bir şekilde menkul değerlerin satın alınması veya satılması için bir teklifi ile aracılık teklifini içermemektedir. / Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır ve tavsiyeler genel niteliktedir. Görüşler müşterilerimizin mali durumu ile risk ve getiri tercihlerine uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. / Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.