

Önceki gün Temmuz ayına ilişkin FED toplantısının tutanakları yayımlandı. Tutanaklarda, katılımcıların çoğunun veriler beklendiği gibi açıklanmaya devam ederse bir sonraki toplantıda gevşemeye hazır olunduğu belirtildi. FED üyelerinin son açıklamaları ve temmuz ayı FED tutanakları faiz indirimi için eylül ayını işaret ediyor. Piyasaların, FED tarafından atılacak gevşeme adımına politika yapıcılar tarafından hazırlanıyor görüntüsü hakim.

Resesyon korkularının azalması ile birlikte piyasalarda oluşan genel kanı 25 baz puan ile FED'in gevşeme adımlarına başlayacağı yönünde yoğunlaşıyor. Gevşeme adımlarına başlaması ile birlikte, adımların büyüklüğü ve hızının da risk iştahında belirleyici olacağını düşünüyoruz. FED tarafından uygulanan sıkı para politikası, enflasyon ile mücadelede hızlı mesafe kat edilmesin sağladı. Yeterince kısıtlayıcı para politikası sayesinde son enflasyon verisi %2,9 seviyesine kadar geriledi.

Politika faizinin, 22 yılın zirve seviyesinde, yüzde 5,25-5,50 aralığında uzun bir süre tutulması ABD ekonomisinin kondisyonunda yolurma emarelerini de beraberinde getiriyor. Gereğinden fazla sıkı duruşun süresinin uzaması, gecikmeli para politikası etkilerini de düşünürsek ekonomi üzerinde risk oluşturabilir. Bugün gerçekleşecek olan Fed Başkanı Powell'in konuşması bu noktada belirleyici olacağını düşünüyoruz. Powell'in, faiz ve resesyon konularıyla ilgili açıklamaları yakından izlenecektir.

Dün haftalık açıklanan ABD'de ilk kez işsizlik maaşı başvurusunda bulunanların sayısı, 17 Ağustos ile biten haftada 232 bin artış göstererek beklentilere paralel gerçekleşti. ABD'de imalat sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI), Ağustos'ta aylık 1,6 puan azalarak 48 ile piyasa beklentilerinin altında gerçekleşti. ABD'de hizmet sektörü PMI ise Ağustos'ta geçen aya göre 0,2 puan artarak 55,2'ye yükseldi.

Avrupa tarafında, Euro Bölgesi'nde bileşik PMI öncü verileri Paris Olimpiyatlarının etkisi ile Ağustos ayında beklentilerin üzerinde 51,2'ye yükseldi. Avrupa'nın en büyük ekonomisi olan Almanya'daki üretim beklenenden daha fazla küçüldü. Almanya'da imalat PMI Ağustos'ta 43,3'lük beklentinin aksine 42,1 oldu. PMI imalat verilerinde Euro bölgesinde zayıflık devam ediyor. Hizmetler tarafı ise ekonomik aktiviteyi dengede tutmaya çalışan kısım olarak karşımıza çıkıyor.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı nötr-karışık. ABD vadeliileri yüzde 0,2-0,4 civarında artı. Asya piyasalarında karışık görünüm hakim. Hong Kong %0,4 civarında, Japonya %0,2 civarında eksi. Çin %0,3 civarında artı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %3,84, Dolar Endeksi 101,3, ons altın 2.491 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, TCMB verilerine göre, 16 Ağustos haftasında brüt rezervler 152,9 milyar dolar oldu. Bir önceki hafta brüt rezervler 150,2 milyar dolar olarak kaydedilmişti. 16 Ağustos haftasında swap hariç net rezervler 25,7 milyar dolar oldu. Bir önceki hafta swap hariç net rezervler 24,6 milyar dolar olarak gerçekleşmişti. Rezervlerin kuvvetlenmesi TCMB tarafından uygulanan politikaların olumlu bir yansıması olarak karşımıza çıkıyor.

Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) verilerine göre, tüketici güven endeksi Temmuz ayında 75,9 iken Ağustos ayında yüzde 0,6 oranında artarak 76,4 oldu.

UsdTry  33,96 0,10%	EurTry  37,84 -0,29%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  42,13 -0,12	10 Yıllık Gösterge Tahvil  28,36 -0,17	BIST100  9.921 0,17%
--	---	--	---	---

Usd/TL:

Bugün FED Başkanı Powell'in bugün TSİ 17:00'da Jackson Hole Sempozyumu'nda konuşmasında vereceği faiz indirimine dair sinyaller ve gevşeme adımı ipuçları piyasanın odak noktasında olacak.

Eylül ayında yapılması planlanan faiz indiriminin derecesi risk iştahı açısından önemli olacağını düşünüyoruz. FED'in indirim patikasına yaklaşması ile dolar talebini azaltıyor. Dün Dolar Endeksinde(DXY) 101 seviyesi civarından yukarı yönlü tepki hareketi görüldü. **Kritik destek noktası 101 seviyesi olarak karşımıza çıkıyor. Dolar endeksinde 101 seviyesinin kırılması dolar talebinde güç kaybını hızlandırabilir.**

İç tarafta, TCMB'nin enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklere karşı temkinli duruşunu son toplantıda da devam ettirdiğini görüyoruz enflasyonla mücadelede kalıcı bir düşüş sağlanana kadar sıkı para politikası duruşunun sürdürüleceğine işaret eden TCMB, sterilizasyon adımları ile TL yatırımları cazip hale getirmeye devam edeceğini düşünüyoruz.

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

Kurda ılımlı yukarı eğilim devam ediyor. Bu sabah 33,96 civarında işlem görüyor. Aşağıda 33,50 ve 33,00; yukarıda 34,00 ve 34,50 öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

Geçen hafta başında yaşanan volatilitenin etkileri azalma kaydediyor. Bu çerçevede **TL tahvil faizlerinde görülen sınırlı yükseliş yerini sakin seyre bırakabilir. Hatta bir miktar alıcı etkisi görülebilir.**

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) verilerine göre, yurt dışında yerleşik kişiler, 16 Ağustos haftasında net 298 milyon dolarlık hisse senedi ve 12,1 milyon dolarlık Genel Yönetim Dışındaki Sektör (ÖST) varlığı satarken, 1,4 milyar dolarlık tahvil aldı.

Globalde, ABD'de açıklanan son makro veriler ABD resesyon endişelerinin azalmasını sağladı. Resesyon ve faiz konusunun hala bir risk olarak masada durduğunu görüyoruz, FED Başkanının bu konularla ilgili açıklamaları piyasada yaşanan tedirginliğin giderilmesi için önemli olabilir.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla 12 baz puan azalış ile %42,13 ve 17 baz puan azalış ile %28,36 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Yatay işlem bandındaki zayıf seyir devam ediyor... Dün hafif alıcılı bir seyir izleyen hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksinin kapanışı %0,17'lik kayıpla 9,921 puandan tamamladığını görüyoruz. Genel olarak baktığımızda ise, TL zirve 11,250'lerden başlayan satıcı seyrin ardından, 9,700-10,200 aralığında yatay bir işlem bandında sıkışan piyasanın yukarı yöndeki çabalarını güçlendiremediğini söyleyebiliriz.

Bu aşamadan sonra, teknik açıdan cevabını aradığımız soru; zirve bölgeden başlayan hızlı gerilemeyi takiben oluşan yatay işlem bölgesinin lokal bir "dip" hazırlığı mı, yoksa 11,250-9,700 gerilemesini "düzeltten" yatay bir konsolidasyon süreci mi olduğu olacak. Değerlendirmemiz, 10,200 üzerindeki fiyat boşluğunu doldurmayı başaramayan mevcut hareketin, gün geçtikçe lokal bir dip çalışmasından uzaklaşarak daha çok 11,250-9,700 gerilemesini düzeltten yatay bir konsolidasyon süreci olma ihtimalinin yükselmekte olabileceği şeklindedir.

Böyle bir gelişme halinde de, 9,700 bölgesini aşağı yönde zorlayacak hareketlerde, piyasada 200 günlük üssel ortalamanın bulunduğu 9,400'lere doğru baskının artabileceğini düşünüyoruz. Bu paralelde de, **9,700 bölgesini kısa vadeli uzun pozisyonlara yönelik stratejik bir stop-loss eşiği olarak takip etmeyi öneriyoruz.**

Bahsettiğimiz olumsuz teknik potansiyelin ekarte edilebilmesi yönünde ise 10,200'ler üzerine taşınabilecek güçte bir toparlanma hareketinin oluşabilmesi gerektiğini söyleyebiliriz.

EurUsd ↓ 1,1126 -0,16%	GbpUsd ↑ 1,3104 0,13%	ONS Altın \$ ↓ 2.491 -0,42%	CDS 5Y → 269 0	ABD 10 Yıllık ↑ 3,84 0,03
----------------------------------	---------------------------------	---------------------------------------	--------------------------	-------------------------------------

Eur/Usd:

Temmuz ayı FED tutanaklarında katılımcıların çoğunluğu veriler beklendiği gibi gelmeye devam ederse gelecek toplantıda politikayı gevşetmenin uygun olmasının muhtemel olduğunu ifade etti. FED'in eylül ayında faiz indirimi sinyali verdiğini düşünüyoruz.

FED'in gevşeme adımlarına yaklaşması zayıf dolar temasını desteklediği bir dönem gördük. Paritede 1,07 seviyelerinden 1,1180 seviyelerine bir yükseliş gördük. Bugün yapılacak olan Jackson Hole toplantısı öncesinde dün parite bir miktar kar satışı görüldü. Dolar endeksi kritik destek noktasından(101 seviyesi) dün bir tepki verdi.. Jackson Hole toplantısında Powell'ın konuşması Dolar Endeksinde (DXY) düşüşün devam mı, tamam mı? sorusuna cevap olabilir.

Teknik olarak DXY de 101 seviyesi önemli. Kuvvetli destek seviyesinin kırılması aşağı yönlü hareketin devamını sağlayabilir.

Parite 1,10 seviyesini taban yapma çalışmasını tamamladıktan sonra 1,11 seviyelerinin üstünde tutunma çabasında.

Bu sabah 1,112 seviyesindeki paritede 1,11 ve 1,1050 seviyeleri gün içi destek; 1,112 ve 1,115 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün paritede TSİ 17:00 Jackson Hole toplantısındaki Powell'ın konuşmasına kadar **yatay seyir** bekliyoruz.

Gbp/Usd:

S&P Global tarafından derlenen öncü anket verilerine göre, Birleşik Krallık İmalat PMI Endeksi Ağustos ayında, Temmuz ayındaki 52,1 seviyesinden son 26 ayın en yüksek seviyesi olan 52,5'e yükseldi. Veri sonrası Gbp-Usd paritesi 1,30 seviyeleri üzerinde kalıcı peşinde. Güçlü veri pariteyi destekliyor. Paritede yükselişin devamı için Dolar Endeksinde (DXY) kritik destek 101 seviyesinin kırılması katalizör etkisi yapabilir.

Teknik olarak paritede 1,2850 önemli üstünde fiyatlamalar paritede yukarı isteği artırabilir.1,2850 üstü yükseliş 1,33 seviyelerini teknik olarak hedefleyebilir. 1,2850 altında kapanışlar paritede aşağı yönlü baskının geri dönmesine neden olabilir.

Bu sabah 1,31 seviyesinde bulunan paritede 1,30 ve 1,295 seviyeleri gün içi destek; 1,315 ve 1,33 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün paritede TSİ 17:00 Jackson Hole toplantısındaki Powell'ın konuşmasına kadar **yatay seyir** bekliyoruz.

Altın:

Değerli metallerde Jackson Hole toplantısında Powell konuşması öncesinde kar satışı görüldü. Dolar endeksi (DXY) 101 kuvvetli direnç noktasından tepki vermesi ve toplantı öncesinde risk almak istemeyen yatırımcıların kar satışında etkili oldu.

Fed Başkanı Powell'ın bugün TSİ 17:00 civarında Jackson Hole'da yapacağı konuşma faiz fiyatlamaları açısından piyasada odak noktasında yer alıyor. Powell'ın bu toplantıda faiz indirimine işaret etmesi bekleniyor. Diğer taraftan Powell istihdam verilerine işaret etmesi ise FED'in ABD ekonomisini yakından takip ettiğine ve piyasanın önünden sürece eşlik ettiği mesajını verebilir. Piyasalarda güvenin sağlanması risk iştahını destekleyebilir.

Reel getirilerin düşmeye başlamaya hazırlandığı bir dönemde, faiz getirisi olmayan değerli metalin kuvvetli kalmasını bekliyoruz. Dün altın fiyatlarında sınırlı bir miktar kar satışı görüldü tekrar toplandı. **Teknik olarak 2.240 Usd üzerinde 2.600 Usd seviyesine kadar yükseliş devam edebilir.**

Bu sabah 2.491 Usd seviyesindeki ons altında 2.490 ve 2.477 Usd seviyeleri gün içi destek, 2.515 ve 2.535 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün paritede Jackson Hole toplantısındaki Powell'ın konuşmasına kadar **yatay seyir** bekliyoruz.

Eurobond:

FED Başkanı Powell'ın bugün TSİ 17:00'da Jackson Hole Sempozyumu'nda konuşmasında vereceği faiz indirimine dair sinyaller ve gevşeme adımı ipuçları piyasanın odak noktasında olacak. ABD 10 yıllık tahvilinde dün toplantı öncesi bir miktar kar satışı görüldü. Büyük resimde 10 yıllık tahvil faizinde ara ara yukarı tepkiler olsa bile ana yönün aşağı olduğunu düşünüyoruz.

İç tarafta, global piyasalarda son gelen makro verilerin endişeleri azalttığı ve risk iştahının artmasına neden olduğu görülüyor. Pozitif hava CDS'de bir miktar geri çekilmeyi de beraberinde getirmesini bekliyoruz.

Türkiye 5 yıllık CDS 269 ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay, hafif negatif seyretti. Birim fiyatlar, kısalarda 0-1 cent; orta vadelerde 2-3 cent; uzunlarda 10-11 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 5,05%, 6,66% ve 7,63% oldu.

- *Jackson Hole sempozyumu başlıyor (22-24 Ağustos)*
- 10:00 TR - Tüketici Güven Endeksi
- 11:00 Euro Bölgesi - PMI İmalat Endeksi
- 11:00 Euro Bölgesi - PMI Hizmet Endeksi
- 14:30 *TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (16 Ağustos)*
- 15:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları
- 16:45 ABD - PMI İmalat Endeksi (önceki: 49.6)
- 16:45 ABD - PMI Hizmet Endeksi (önceki: 55.0)
- 17:00 ABD - İkinci El Konut Satışları (beklenti: %0.3 önceki: %-5.4)

		22 Ağu 2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Pariteler	Usd/TL	33.96	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95	5.29
	Eur/TL	37.84	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67	6.06
	Eur/Usd	1.1126	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.1218	1.146
	Gbp/Usd	1.3104	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.3246	1.275
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	42.13	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78	19.73
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	28.36	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21	16.48
	Türkiye CDS (baz puan)	269	284	512	564	303	282	362
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	3.84	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92	1.92
Hisse Senetle	BİST - 100 Endeksi	9.921	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144	913
	Dow Jones Endeksi	40.713	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538	23.327
	Nasdaq Endeksi	17.619	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973	6.635
	S&P Endeksi	5.571	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231	2.507
	DAX	18.493	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249	10.559
Emtia	Altın (TL)	2.721	1.960	1.097	781	454	290	218
	Altın (Usd)	2.491	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518	1.282
	Gümüş (TL)	31.84	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42	2.63
	Gümüş (Usd)	29.2	23.8	23.9	23.3	26.4	17.9	15.5

		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	14.9	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4	389.0
	Eur/TL	15.8	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0	33.3
	Eur/Usd	0.6	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1	-4.5
	Gbp/Usd	2.7	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1	-5.6
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	245	2971	-1273	774	318	-795	633
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	161	1692	-1449	1142	69	-427	474
	Türkiye CDS (baz puan)	-15	-228	-52	261	21	-80	194
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-2	-2	237	60	0	-100	-77
Hisse Senetle	BİST - 100 Endeksi	32.8	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4	-20.9
	Dow Jones Endeksi	8.0	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3	-5.6
	Nasdaq Endeksi	17.4	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2	-4.1
	S&P Endeksi	16.8	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9	-6.2
	DAX	10.4	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5	-18.3
Emtia	Altın (TL)	38.8	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1	37.3
	Altın (Usd)	20.8	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4	-1.6
	Gümüş (TL)	40.8	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8	27.5
	Gümüş (Usd)	22.5	-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.