

Günün Piyasa Haritası

Bugünün seansının fiyatlaması gereken temel unsur, uzun vadeli ABD tahvil faizlerindeki gerilemenin para politikasından değil borç yönetiminden gelmesi. ABD Hazine Bakanlığı, önümüzdeki aylarda 10, 20 ve 30 yıl vadeli tahvillerde geri alım tutarını iki katından fazlasına çıkaracağını duyurdu. Hafta içinde %4,75'e kadar tırmanan 10 yıllık tahvil faizi bu adımın ardından %4,64 seviyesine indi ve küresel risk iştahı hızla toparlandı. Aynı akşam yayımlanan Fed tutanakları ise ters yönde bir sinyal taşıyor. Temmuz toplantısında faizi %3,50-3,75 aralığında sabit tutma kararı 9'a karşı 3 oyla alındı ve üç bölgesel Fed başkanı çeyrek puanlık artırımdan yana oy kullandı. Uzun vadeli faizlerdeki rahatlatma teknik bir müdahalenin sonucu, kısa vadeli faiz beklentisi ise yukarı yönlü. ABD kamu borcunun ilk kez 40 trilyon doları aşması da bu tablonun arka planında duruyor.

Borsa İstanbul küresel rahatlamayı son işlem gününde güçlü biçimde fiyatladı. BIST 100 %2,34 yükselişle 14.458,98 puandan kapandı ve BIST 30 endeksindeki artış %3,10'a ulaştı. Yükselişin ayırt edici tarafı hacimdi. Toplam işlem hacmi 298,4 milyar liraya çıkarak bir önceki seansın %88,6 üzerine yerleşti.

Gece ve açılış öncesi tabloya bakıldığında toparlanmanın sürdüğü görülüyor. Bir önceki seansta %5,8 kaybeden Kospi bu sabah %5'in üzerinde yükselirken, Nikkei 225 iki günlük düşüşü sonlandırarak 66 binin üzerine çıktı. ABD vadelilerinde sınırlı alıcılı bir seyir var, dolar/TL 47,95 seviyesinde bulunuyor. Buna karşın ons altındaki kar satışları ve Brent petrolün Hürmüz kaynaklı riskle 92 dolar civarında tutunması, risk iştahının koşullu olduğunu gösteriyor. Yurt içinde TCMB rezerv verisi, ABD tarafında haftalık işsizlik başvuruları günün seyrini belirleyecek başlıklar.

Hazine Geri Alımları Faizleri Gerilettiler

ABD Hazine Bakanlığı, 10, 20 ve 30 yıl vadeli tahvillerde geri alım tutarını önümüzdeki aylarda iki katından fazlasına çıkaracağını açıkladı. Karar borçlanma maliyetlerini yönetmeye dönük ve etkisi anında hissedildi. Hafta içinde %4,75'i gören 10 yıllık tahvil faizi %4,64'e geriledi. Ağustos boyunca faizleri yukarı iten yapay zeka yatırımlarına bağlı tahvil arzı, yüksek bütçe açığı ve enflasyon endişesi ise ortadan kalkmış değil. ABD kamu borcunun ilk kez 40 trilyon doları aşması, geri alımların kalıcı bir çözümden çok zaman kazandıran bir araç olduğunu düşündürüyor.

Fed Tutanaklarında Faiz Artırımı Tartışması

Temmuz toplantısına ait tutanaklar, komitenin enflasyon görünümünü belirgin biçimde belirsiz bulduğunu ortaya koydu. Katılımcıların çoğu tüketici fiyatlarında kademeli bir gerileme öngörse de, birçoğu enflasyonun kalıcı olarak yüksek kalma ihtimalini kayda geçirdi. Artırımdan yana oy kullanan üç bölgesel Fed başkanının gerekçesi, bugün hareket edilmemesi halinde ileride çok daha sert bir sıkılaştırmanın gerekebileceğiydi. İran kaynaklı gerilimin yeniden tırmanması da tahminleri zorlaştıran unsurlar arasında sayıldı. CME FedWatch verilerine göre eylülde artırım olasılığı %34,6, aralık için %68,4 olarak fiyatlanıyor. Tutanaklarda ayrıca Fed Başkanı Kevin Warsh'ın yıllık toplantı sayısını sekizden altıya indirme önerisi yer aldı.

Trump'tan İran'a "Ekonomik Savaş" İlanı

Jeopolitik tarafta gecenin öne çıkan başlığı ABD Başkanı Trump'ın İran'a yönelik açıklaması oldu. Trump, Truth Social hesabından yaptığı paylaşımda İran'a bugüne kadar hiçbir ülkeye karşı uygulanmamış ölçekte bir ekonomik operasyon başlattığını duyurdu ve bunu "benzeri görülmemiş ölçekte bir ekonomik savaş ve izolasyon" olarak nitelendirdi. Tahran yönetimine finans, ticaret ya da lojistik kanallarından destek sağlayan üçüncü ülkelerin de ağır ekonomik sonuçlarla karşılaşacağı uyarısını yineleyen Trump, petrol kaçakçılığı, takas hatları, nakit transferleri, döviz büroları ve paravan şirketler üzerinden yürütülen tüm faaliyetlerin derhal durdurulması gerektiğini belirtti. Açıklama, Hazine Bakanı Scott Bessent'in geçen hafta "Ekonomik Öfke Operasyonu" kapsamında sinyali verdiği daha kapsamlı yaptırım paketinin devreye alındığına işaret ediyor; ABD'nin Nisan ayından bu yana sürdürdüğü deniz ablukasının Tahran'a maliyetinin günlük yaklaşık 500 milyon dolara ulaştığı tahmin ediliyor. İki ülke arasındaki 60 günlük ateşkes çerçevesinin geçtiğimiz hafta sona ermesine karşın yerini alacak yeni bir mutabakatın bulunmaması, adımı çatışmanın askeri değil ekonomik bir cepheye kaydığı şeklinde okutuyor. Piyasalar açısından gelişme, Brent petroldeki Hürmüz kaynaklı risk primini ve bölgesel jeopolitik gerilimi diri tutan bir unsur olarak izlenmeye devam edecek.

Borsa İstanbul'da Hacimli Yükseliş

BIST 100 son işlem gününü %2,34 primle 14.458,98 puandan tamamladı, BIST 30 endeksindeki artış %3,10 oldu. Asıl dikkat çeken hacimdi. Toplam işlem hacmi 298,4 milyar liraya ulaşarak bir önceki seansı %88,6 aştı. Sektör tarafında kimya, petrol ve plastik %4,76, madencilik ise %4,44 ile öne çıktı. Bankacılık endeksi %2,57 ile genel endeksin gerisinde kaldı.

Asya Seansında Sert Toparlanma

Kospi bu sabah %5'in üzerinde yükselerek 6.830 civarına tırmandı ve bir önceki seansta yaşadığı %5,8'lik kaybın büyük bölümünü geri aldı. Toparlanmayı tetikleyen unsur ABD tahvil faizlerindeki geri çekilme oldu. Yarı iletken hisseleri yükselişe öncülük etti, Samsung Electronics ve SK hynix'in duyurduğu büyük ölçekli pay geri alım programları da destek verdi. Nikkei 225 %1,3 artışla 66 binin üzerine çıkarken Topix %0,8 primle 4.045 seviyesine ulaştı. ABD vadelilerinde S&P 500 %0,15, Nasdaq %0,47 artıda.

Brent Petrol Hürmüz Riskiyle 92 Dolarda

Brent petrol 92 dolar civarında tutunuyor ve haftalık bazda %3'ün üzerinde kazandı. Fiyatı yukarıda tutan unsur, ABD ile İran arasındaki gerilimin Hürmüz Boğazı üzerinden geçen arzı kesintiye uğratma ihtimali. Körfez üreticilerinin alternatif güzergahlardan yüksek hacim taşımayı sürdürmesi ve ABD ham petrol stoklarının geçen hafta 4,4 milyon varil artması ise primin genişlemesini sınırlıyor.

Altın ve Kriptoda Ayrışan Fiyatlama

Ons altın 4.487 dolar seviyesinde ve günlük bazda %0,67 geriledi. Geri çekilmenin nedeni, tahvil faizlerindeki düşüşün ardından gelen sert yükselişin kar realizasyonu ile karşılaşılması. Kripto tarafında tablo tersine döndü. Bitcoin %7'nin üzerinde değer kazanarak 69 bin doların üzerine çıktı ve mart ayından bu yana en hızlı günlük yükselişini kaydetti. Aynı faiz hareketinin iki varlık sınıfında farklı sonuç vermesi, altındaki pozisyonlanmanın ne kadar yüklü olduğuna işaret ediyor.



ABD ile Kanada Arasında Tarife Mutabakatı

ABD Başkanı Donald Trump, Kanada ile bir ticaret anlaşmasına varıldığını ve Kanada tarafında ABD'nin tarım ile iş dünyası ihracatına tarife uygulanmayacağını duyurdu. Yaklaşık 20 milyar dolarlık ithalatı kapsayan %50'lik tarifelerin üç günlüğüne askıya alındığı, otomotivde 232. madde kapsamındaki %25'lik oranın %15'e indirilmesinin görüşüldüğü aktarıldı. Metin iki hükümet tarafından da henüz teyit edilmedi ve Kanada Başbakanı Mark Carney tamamlanması gereken önemli bir çalışma bulunduğunu ifade etti. Kanada ihracatının %72'sinin ABD'ye yönelmesi, sonucun iki ülke için de taşıdığı ağırlığı gösteriyor.

Bugünün Veri ve Takvim Gündemi

Yurt içinde TCMB saat 11.30'da 14 Ağustos haftasına ait döviz rezervlerini yayımlayacak, önceki hafta rezervler 71,022 milyar dolar seviyesindeydi. Aynı gün Hazine ve Maliye Bakanlığı temmuz ayı merkezi yönetim borç stokunu, TÜİK ise yurt dışı üretici fiyat endeksi ile tarımsal girdi fiyat endeksini açıklayacak. ABD tarafında haftalık işsizlik başvuruları 209 bin beklentisiyle izlenecek, Philadelphia Fed imalat endeksi ve öncü göstergeler endeksi de takip edilecek.

ÖZETLE

Günün belirleyici unsuru, ABD Hazine Bakanlığı'nın uzun vadeli tahvillerde geri alımları iki katından fazlasına çıkarma kararının 10 yıllık faizi %4,64'e indirmesi ve küresel risk iştahını canlandırması. Buna karşın Fed'in temmuz tutanakları enflasyon kalıcı olursa faiz artırımının masada kaldığını gösterdi, üç bölgesel Fed başkanı zaten artırımdan yana oy kullanmıştı. ABD kamu borcunun 40 trilyon doları aşması tahvil piyasasındaki kırılganlığın yapısal kaynağını hatırlatıyor. Borsa İstanbul bu ortamı son işlem gününde %2,34 yükseliş ve %88,6 artan hacimle fiyatladı. Asya seansında Kospi'nin %5'in üzerindeki toparlanması ve Nikkei'nin 66 binin üzerine çıkması, ABD vadelielerindeki sınırlı alıcılı seyirle birlikte açılış öncesi görünümü destekliyor.

Emtia tarafında Brent petrol Hürmüz kaynaklı arz riskiyle 92 dolar civarında tutunurken, ons altın sert yükselişin ardından gelen kar satışlarıyla 4.487 dolara geriledi ve bitcoin mart ayından bu yana en hızlı günlük yükselişini kaydetti. ABD ile Kanada arasında duyurulan tarife mutabakatı, ayrıntıları henüz netleşmemiş olsa da ticaret cephesinde riskin bir miktar azaldığına işaret ediyor. Gün içinde TCMB rezervleri, merkezi yönetim borç stoku, TÜİK'in fiyat endeksleri ile ABD'de haftalık işsizlik başvuruları ve Philadelphia Fed imalat endeksi izlenecek.

Emre Özdemir**Trive Yatırım Araştırma Uzmanı**

RİSK UYARISI:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. Trive Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. İnternet sitemizdeki her türlü tablo ve grafikler güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanılarak hazırlanmıştır. Sitemizde bulunan iç ve dış piyasalara ait tablo, grafik ve analizlerin doğrulukları tarafımızca garanti edilmemekte ve bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.