

Günün Piyasa Haritası

ABD Hazinesi 19 Ağustos'ta, uzun vadeli kağıtlarda likidite desteği amacıyla yürüttüğü geri alım işlemlerinin işlem başına üst sınırını 2 milyar dolardan en az 4 milyar dolara çıkardığını açıkladı. Genişletilmiş program 9 Eylül ile 4 Kasım arasında işleyecek ve 10 ila 30 yıl vadeli nominal kağıtları kapsayacak. İlk tepki hızlı geldi. Bir gün önce 2007'den bu yana en yüksek seviye olan %5,337'yi test eden 30 yıllık tahvil faizi %5,189'a çekildi ve uzun vadeli kağıtlara alıcı döndü. Ancak rahatlama tek bir seansı bile taşıyamadı. Önceki seansta faizler yeniden yukarı yöneldi, 30 yıllık %5,24 ve 10 yıllık %4,696 seviyesine çıktı, duyuruyla kazanılan zeminin tamamı geri verildi. Bugün açılacak pozisyonların karşısındaki soru, uzun vadeli borçlanma maliyetini idari yoldan aşağı çekme çabasının arz baskısı karşısında ne kadar dayanabileceği.

Faiz tarafındaki başarısız denemenin doğrudan sonucu döviz piyasasında görüldü. Uzun vadeli faizin politika eliyle bastırılacağı beklentisi doların getiri avantajını törpüledi ve dolar endeksi 29 Mayıs'tan bu yana en düşük seviye olan 98,72'ye geriledi. Boşluğu değerli metaller ve kripto varlıklar doldurdu. Hisse tarafı ise aynı hikayeden pay almadı, ABD endeksleri önceki seansı %1'e yakın kayıplarla kapattı.

Borsa İstanbul son işlem gününü %0,43 kayıpla 14.396,54 puandan tamamladı, bankacılık endeksindeki %1,70'lik gerileme kapanışın ana yükünü oluşturdu. Sanayi ve holding endekslerinin artıda kalması, satışın endeks geneline yayılmadığını gösteriyor. Bu sabahki tablo ise karışık. Asya'da Kospi ve Hang Seng alıcılı seyrederken Nikkei hafif ekside, ABD vadeli yatay bir açılışa işaret ediyor. Japonya'nın temmuz enflasyonunun beklentiyi aşması ve saat 10.00'da açıklanacak yurt içi güven endeksleri, günün ilk yön verici unsurları olacak.

Fed ile Hazine Arasında Görüş Ayrılığı

Para politikası ile maliye politikası arasındaki yaklaşım farkı, tahvil piyasasındaki oynaklığın ikinci katmanını oluşturuyor. Hazine uzun vadeli faizi geri alımlarla aşağı çekmeye çalışırken Fed cephesinden gelen mesaj, enflasyonun kalıcı olarak hedefe indirilmesi üzerine kuruldu. Fed yetkililerinden Musalem, enflasyonun 18 ay içinde %2'nin altına inmesini istediğini belirtti. ABD Hazine Bakanı Bessent ise güçlü dolar politikasının sürdürüleceğini ve ekonominin temelde güçlü olduğunu ifade etti. Aynı gün gelen bu iki mesaj, faiz beklentisini tek bir çerçeveye oturtmak isteyen yatırımcıya net bir zemin sunmuyor.

Dolar Zayıflığında Altın ve Kripto

Dolar endeksindeki gerileme, dolar dışı varlıklara doğrudan yansıdı. Ons altın %0,49 artışla 4.540,72 dolara çıktı ve üst üste üçüncü haftalık kazancına ilerliyor. Gram altın 7.005,45 lira, gümüş 68,93 dolar seviyesinde. Kripto tarafındaki hareket çok daha sert oldu, Bitcoin %8,27 yükselişle 74.936 dolara ulaştı. Bu üç varlığın ortak paydası reel getirinin baskılanacağı beklentisi. Altındaki yükselişin haftalık bazda üçüncü kez sürmesi, hareketin tek günlük bir tepkiden ibaret olmadığına işaret ediyor.

Walmart Bilançosunda Tüketici Sinyali

Perakende devinin ikinci çeyrek sonuçları, ABD tüketicisine dair günün en somut verisi oldu. Şirketin ABD'deki benzer mağaza satış büyümesi %2,6'ya inerek altı yılın en yavaş temposuna geriledi. Yıl geneline ilişkin tahminin yukarı çekilmesine rağmen hisse yaklaşık %9 değer kaybetti.

Tahvil Piyasasında Doğrudan Alım İhalesi

TCMB, son işlem gününde dört devlet tahvili için 5 milyar lira tutarında doğrudan alım ihalesi açtı. Nisan ayından bu yana yapılan ilk işlem olması ve teklif verme yetkisinin yalnızca piyasa yapıcı bankalarla sınırlanması, hamleyi rutin likidite yönetiminin ötesine taşıyor. Gösterge 10 yıllık tahvil faizi %34,77 seviyesinde bulunuyor. Hazine ve Maliye Bakanlığı verilerine göre merkezi yönetim brüt borç stoku 15 trilyon 463,3 milyar liraya ulaştı, dolayısıyla iç borçlanma tarafındaki her adım daha yakından izleniyor.

Hürmüz Trafiği ve Petrol Primi

Enerji tarafındaki risk primi yerinde duruyor. Brent 93,49 dolar, ABD ham petrolü 86,49 dolar seviyesinde işlem görüyor ve Brent haftayı üst üste ikinci kez artıda kapatmaya hazırlanıyor. Hürmüz Boğazı'nda geçiş trafiğinin kilitlenmesi, taşıma rotalarını uzatarak navlun maliyetlerini yukarı taşıdı. İran Merkez Bankası başkanı ülkenin petrol ihracatının şu anda sıfır olduğunu açıkladı, ABD Hazine Bakanı Bessent ise İran'a yönelik yeni ve çok sert yaptırımlar konusunda uyarıda bulundu. Petrolün 90 dolar üzerinde kalıcılığı, enerji ithalatçısı konumundaki Türkiye açısından cari denge ve enflasyon patikasına doğrudan yansıyan bir maliyet kalemi.

Merkez Bankası Rezervlerinde Toparlanma

Haftalık veri rezerv birikiminin sürdüğünü gösterdi. TCMB'nin toplam resmi rezervleri %2,9 artışla 183,5 milyar dolara, yaklaşık beş ayın zirvesine çıktı. Swap hariç net rezervler ise 50,54 milyar dolardan 54,23 milyar dolara yükseldi. Aynı hafta carry trade pozisyonlarının 62,4 milyar dolarla rekor kırması, kur istikrarının kısa vadeli sermaye girişine ne ölçüde bağlı olduğunu hatırlatıyor.

Asya Seansı ve Japonya Enflasyonu

Bu sabah Asya'da yön tek taraflı değil. Kospi %0,99, Hang Seng %0,65 primli seyrederken Nikkei %0,28, Avustralya'nın gösterge endeksi %0,31 ekside, Şanghay ise yatay. Japonya'da temmuz manşet enflasyonu %1,9 ile %1,7'lik beklentiyi aştı ve yılın en yüksek seviyesine ulaştı. Çekirdek enflasyon %1,8, gıda ve enerji hariç çekirdek gösterge %1,9 olarak açıklandı. Enerji kaleminin eksiden artıya dönmesi ve hizmet enflasyonunun %1,2'ye çıkması, Japonya Merkez Bankası'nın eylül toplantısında faiz artırımına gitme ihtimalini güçlendirdi. ABD vadelileri ise sınırlı alıcılı, Nasdaq vadelisi %0,22 primde.

Bugünün Veri Takvimi

Yurt içinde saat 10.00'da üç başlık aynı anda gelecek. TÜİK tüketici güven endeksini, TCMB ise reel kesim güven endeksi ile kapasite kullanım oranını açıklayacak. Temmuzda tüketici güveni 89,8, reel kesim güven endeksi 102,2, kapasite kullanım oranı %73,9 seviyesindeydi. Küresel tarafta ağustos ayına ait öncü PMI verileri gün boyunca sırayla yayımlanacak, İngiltere perakende satışları ve kamu borçlanma rakamları ile Euro Bölgesi öncü tüketici güveni de takvimde yer alıyor.

ÖZETLE

ABD Hazinesi'nin uzun vadeli tahvillerde geri alım hacmini iki katına çıkarma kararı ilk gün işe yaradı, ancak önceki seansta 30 yıllık faizin %5,24'e dönmesiyle kazanılan zemin geri verildi. Para politikası ile maliye politikası arasındaki yaklaşım farkı, faiz beklentisini tek bir çerçeveye oturtmayı zorlaştırıyor. Doların getiri avantajının zayıflaması dolar endeksini iki ayın en düşük seviyesine indirirken altın üçüncü haftalık kazancına, Bitcoin 74.936 dolara ilerledi. Hisse tarafında Walmart'ın altı yılın en yavaş benzer mağaza satış büyümesini açıklaması, tüketici talebine dair soru işaretlerini büyüttü.

Yurt içinde TCMB'nin nisandan bu yana ilk doğrudan alım ihalesini açması ve brüt borç stokunun 15 trilyon 463,3 milyar liraya ulaşması, tahvil tarafını gündemin merkezine taşıdı. Rezervlerin beş ayın zirvesine çıkması ve carry trade pozisyonlarının rekor kırması, kur istikrarının dayandığı zemini gösteriyor. Enerji cephesinde Hürmüz kaynaklı risk primi Brent'i 93 doların üzerinde tutuyor. Bu sabah Asya karışık, ABD vadelileri sınırlı alıcılı, Japonya enflasyonu beklentiye aştı ve saat 10.00'daki güven endeksleri ile öncü PMI verileri günün yönünü belirleyecek.

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 dayanarak 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.