

WARSH'UN MESAJLARI BEKLENİYOR

- Fed Başkanı Warsh Jackson Hole sempozyumunda TSİ 17.00'de konuşacak. İleriye dönük yönlendirme yanlısı olmayan Warsh'un hangi konulara ağırlık vereceği ve kullanacağı dil dikkatle izlenecek.
- NVIDIA'nın güçlü bilançosu sonrasında iyimserlik artsa da piyasaların Jackson Hole'a odaklanması net bir yön tayin edilmesini zorlaştırıyor.
- Fed'in Eylül ayında politika faizini değiştirmesinin beklenmediğinin ise altını çizmek gerekir. Warsh'un konuşması öncesinde faizlerin sabit tutulma olasılığı %65 civarında seyrediyor.
- Hafta içinde yaklaşık %5 geri çekilen petrol fiyatları ve geçen haftaki zirvesinin belirgin şekilde altında olan ABD tahvil faizleri risklere rağmen destekleyici bir resim çiziyor.
- Makroekonomik veri tarafında yurt içinde dış ticaret dengesi ve ekonomik güven endeksini takip edeceğiz.
- ABD'de Michigan tüketici güven endeksi öne çıkıyor. Son dönemde tüketici güveninin kırılgan olması verinin önemini artırıyor.
- BIST-100 endeksinde 14.650 direncini izlemeye devam ediyoruz.

Fed Başkanı Jackson Hole'da TSİ 17.00'de konuşacak...Küresel hisse senedi piyasaları tamamen Jackson hole sempozyumuna odaklanmış durumda. Jackson Hole her yıl piyasalarda önemli bir beklenti yaratsa da geçmişe bakıldığında aslında bu platformdan para politikası açısından gerçekten yön değiştirici mesajların oldukça sınırlı sayıda çıktığını görüyoruz. Son 15 yılda bu kapsamda öne çıkan örnekler Bernanke'nin 2012'de üçüncü parasal genişleme programına işaret ettiği konuşma ile Powell'ın 2022'de enflasyonla mücadeleyi vurguladığı konuşma olmuştur. Bu nedenle bu yıl Jackson Hole'dan doğrudan Eylül toplantısına ilişkin güçlü bir sinyal çıkmasını temel senaryo olarak görmemek gerekiyor. Özellikle Kevin Warsh'un göreve geldiğinden bu yana ileriye dönük yönlendirmeyi azaltmayı tercih etmesi ve komite içinde para politikasının bir sonraki adımı konusunda görüş ayrılıklarının sürmesi bu ihtimali güçlendiriyor. Üstelik 16 Eylül'deki FOMC toplantısına kadar yeni enflasyon ve istihdam verilerinin açıklanacak olması, Warsh'un şimdiden belirgin bir faiz eğilimi ortaya koymasını ve komitenin hareket alanını daraltma ihtimalini daha da zorlaştırıyor. Buna karşın Warsh, Jackson Hole'u Fed'in daha uzun vadeli politika mimarisini anlatmak için

Lütfen en altta yer alan uyarı notunu okuyunuz.

PİYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
XU100	14,576	-% 0.24
XU030	16,761	-% 0.56
Dow Jones	53,569	% 0.20
S&P 500	7,731	% 0.72
Nasdaq Comp.	26,541	% 1.57
DAX	26,367	% 0.31
FTSE 100	10,793	-% 0.79
EUR/USD	1.1649	-% 0.03
USD/TL	48.2456	% 0.18
EUR/TL	56.2423	% 0.29
DX	99.14	% 0.02
Altın(USD/ons)	4,587	-% 0.32
Brent	88.01	-% 0.33
2Y TL Faiz	40.14	23 bp
10Y TL Faiz	34.41	0 bp
10Y USD Faiz	4.68	0 bp

EN YAKIN VADELİ KONTRATLAR

Sözleşme	XU030	USDTRY
Son Uzl. Fiyatı	16,733	48.2390
Değişim	-% 1.03	-% 0.02
Açık Pozisyon	251,163	3,572,993

MODEL PORTFÖY

Hisse	Eklenme Tarihi	Hedef Fiyat	Mevcut Getiri Potansiyeli
MPARK	17.07.2023	705.00	62%
SAHOL	19.09.2023	155.80	66%
ULKER	17.11.2023	205.00	121%
AKBNK	10.01.2025	103.60	42%
BIMAS	10.01.2025	464.50	12%
YKBNK	8.07.2025	54.00	47%
ASTOR	13.08.2025	431.00	23%
KCHOL	28.08.2025	319.00	49%
CCOLA	12.01.2026	96.00	24%
TURSG	12.03.2026	10.00	59%
TRMET	23.07.2026	282.22	95%

kullanabilir. Bu kapsamda bilanço büyüklüğü, ekonomik projeksiyonların daha etkili kullanılması, FOMC toplantılarının sayısı ve Fed'in iletişim stratejisinin nasıl sadeleştirilebileceği gibi başlıkların öne çıkması mümkün. Ancak Warsh'un devam eden çalışma gruplarının önüne geçerek somut değişiklikler açıklamasından ziyade, olası seçeneklerin çerçevesini çizmesi ve mevcut Fed yapısında iyi çalışan unsurların korunacağı mesajını vermesi daha olası görünüyor. Dolayısıyla bu yıl Jackson Hole'un piyasa açısından önemi doğrudan bir faiz yönlendirmesinden çok Warsh'un Fed'in gelecekte nasıl bir karar alma ve iletişim çerçevesi kurmak istediğine dair vereceği sinyallerde yatıyor.

NVIDIA bilançosunun ardından Jackson Hole bekleyişi... NVIDIA'nın beklentileri aşan bilançosu ve güçlü büyüme öngörüsü, yapay zekâ yatırımlarının devamlılığına ilişkin endişeleri hafifleterek teknoloji hisseleri öncülüğünde risk iştahını destekledi. Şirketin toplam gelirinin tahminleri aşması, veri gelirlerinin iki kattan fazla artması ve gelecek mali yıl için oldukça kuvvetli bir büyüme öngörmesi, yapay zekâ temasının henüz doygunluğa ulaşmadığı görüşünü güçlendirdi. Bununla birlikte tedarik kısıtları, artan bellek maliyetleri, Çin pazarına ilişkin belirsizlikler ve kâr marjları üzerindeki baskı tamamen ortadan kalkmış değil. Dolayısıyla bilanço sonrasında oluşan iyimserliğe rağmen yatırımcıların Warsh'un konuşması öncesinde daha güçlü pozisyon almak istememesi, küresel hisse senetlerinin keskin bir yön tayin etmesini zorlaştırdı.

Fed'in Eylül toplantısına ilişkin beklentiler... Fed'in Eylül toplantısında politika faizini değiştirmemesi hâlâ ana senaryo olmakla birlikte, son açıklanan PCE verisinin enflasyonda katılığa işaret etmesi kısmen soru işaretleri yarattı. Faizlerin sabit tutulma olasılığı mevcut durumda %65 civarında seyrediyor. Bu fiyatlama, piyasaların Eylül ayında bir faiz artırımını beklemediğini ancak enflasyonun görünümü nedeniyle bu ihtimali tamamen göz ardı etmediğini de gösteriyor. Warsh'un konuşmasında kalıcı enflasyon risklerini öne çıkarması ise artırım beklentilerini yeniden kuvvetlendirebilir.

Petrol ve ABD tahvil faizleri hâlâ destekleyici... Hafta içinde yaklaşık %5 gerileyen petrol fiyatları ile ABD tahvil faizlerinin geçen hafta gördüğü zirvelerin altında olması, küresel risk iştahı açısından destekleyici bir zemin oluşturuyor. Her ne kadar dip seviyelerde kalıcı olunamasa da petroldeki görünümde İran, Umman ve Katar arasında yürütülen diplomatik temasların Hürmüz Boğazı'ndaki enerji akışını kademeli olarak artırabileceği beklentisi etkili oluyor. Enerji fiyatlarındaki düşüş, şirketlerin maliyet baskısını hafifletmesinin yanında enflasyon görünümüne yönelik kaygıları da sınırlıyor. ABD Hazine tahvil faizlerindeki gerileme ise hisse senedi değerlemeleri üzerindeki baskıyı azaltıyor. Bununla birlikte Hürmüz Boğazı'na ilişkin somut ve kalıcı bir anlaşma sağlanmaması ile ABD'de enflasyonun hâlâ yüksek seyretmesi, mevcut iyimserliğin kırılgan kalmasına neden oluyor

AJANDA

28/08 – Türkiye Ekonomik Güven Endeksi (10.00)

28/08 – Türkiye Dış Ticaret Dengesi (10.00)

28/08 – Michigan Tüketici Güven Endeksi (17.00)

28/08 – Warsh - Jackson Hole Konuşması (17.00)

İçeride dış ticaret dengesi öne çıkıyor... Yurt içinde haftanın son işlem gününde ekonomik güven endeksi ve dış ticaret dengesini takip edeceğiz. Temmuz ayı dış ticaret dengesinde beklenti 7,4 milyar dolarlık açık yönünde; bir önceki ay dış ticaret açığı 10,37 milyar dolar seviyesindeydi. Özellikle enerji fiyatlarının yüksek seyretmesi nedeniyle ithalat tarafındaki gelişmeler cari açık görünümü açısından yeniden daha önemli hale geliyor. Ticaret Bakanlığı verilerine bağlı olarak ihracatın yaklaşık 25,6 milyar dolar, ithalatın ise 33 milyar dolar civarında gerçekleşmesi bekleniyor.

Yurt dışında Michigan tüketici güven endeksini takip edeceğiz... Özellikle son birkaç ayda tüketici güveninin genel hatlarıyla düşük seyretmesi dikkat çekiyor. Dolayısıyla verinin bu tablonun ne ölçüde dışında bir resim çizeceğini takip edeceğiz. Ancak bugün döviz piyasasında makroekonomik verilerden ziyade Fed Başkanı Warsh'un vereceği mesajların daha fazla önem taşıdığının altını çizmek gerekir.

Borsa İstanbul'da teknik görünüm değişmiş değil... 14.650 puanın üzerini test etmeye devam eden BIST-100 endeksi dün de momentum kazanmakta başarılı olamayarak günü bu seviyenin altında noktaladı. Bugün Fed Başkanı Warsh'un vereceği mesajların ardından hareketliliğin özellikle son bir saatte arttığını görebiliriz. 14.650'nin üzerindeki kapanışlarda 14.880'e kadar hareket alanı olduğunu düşünmeye devam ediyoruz. Aşağıda ise 14.500 ve 14.390 destek seviyeleri olarak izlenebilir.

BIST-30 EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 16733 puandan kapatan BIST-30 kontratlarında 16616, 16483, 16365 ve 16232 destek olarak izlenebilir. 16851, 16984, 17102 ve 17235 ise direnç noktalarını oluşturuyor.

USD/TL EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 48.239 seviyesinde kapatan USD/TL vadeli işlem kontratlarında 48.191, 48.0945, 47.998 ve 47.9015 destek olarak izlenebilir. 48.287, 48.3835, 48.48 ve 48.5765 ise direnç noktalarını oluşturuyor.

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.

Araştırma

Murat AKYOL

murat.akyol@unluco.com

0 (212) 367 36 36

Önemli Uyarı

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş., Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yetkilendirilmiş ve SPK düzenlemelerine tabi bir kurumdur. Bu rapor ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgiler ve diğer kaynaklardan temin edilen bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. tarafından denetlenmemiş veya bağımsız olarak doğrulanmamıştır. Bu raporda yer alan bilgilerin eksiksiz olduğu iddiası bulunmadığı gibi bilgilerin her zaman değişikliğe uğrayabileceği göz önüne alınmalıdır.

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. SPK Mevzuatı gereğince, yatırım danışmanlığı hizmeti, yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir ve yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Söz konusu görüşler herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olmayıp Yatırımcılar'ın mali durumu ile risk ve getiri tercihlerine de uygun olmayabilir. Bu sebeple, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı alınması, beklentilere uygun sonuçlar doğurmayabilir. Zarara uğramamak için gerekli basiret, dikkat ve özen

gösterilmelidir. Bu raporun ticari amaçlı kullanımından dolayı ve burada yer alan görüşlere dayanarak Yatırımcılar'ın ve üçüncü tarafların işlem yapması durumunda uğranılacak maddi ve manevi zararlardan ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. ve ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. çalışanları sorumlu değildir ve bu konuda ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.'den herhangi bir talepte bulunulamaz.

Kişisel Verilerin Korunması Kanunu uyarınca aydınlatma metnimize [buradan](#) ulaşabilirsiniz.

Olası Çıkar Çatışmaları Sınıflandırmaları için lütfen tıklayınız.

Mevcut Çıkar Çatışmaları:

Şirket Unvanı	Beyan
—	—
—	—