

Global Teknik Analiz Stratejisi

GLOBAL Piyasalar FX-FI & EMTİA

Haftanın Grafiği



Jackson Hole'den gelen şahin mesajlar, yine bir kredibilite kazanma çabası mı, yoksa FED gerektiğinde gerçekten faiz artıracabilecek mi?

Önümüzdeki süreçte cevabı aranacak ana soru bu ve FED'in Eylül toplantısında piyasalar bu konuda daha net sinyaller almayı bekliyor.

Hatırlanacağı üzere yeni FED başkanı ilk toplantısında, beklenmedik ölçüde şahin bir duruş sergilemiş ve biz bu ilk söylemi kredibilite kazanma ihtiyacına bağlamıştık. Ancak bu söylemin devamını Temmuz toplantısında sürdüremeyen Warsh'un top çevirmeye başladığını düşünen piyasa, enflasyonla yeterli kararlılıkta bir mücadele olmayabileceği kaygısıyla, getiri eğrisinin özellikle uzun tarafında satışa geçmiş ve vade priminde ciddi artış talep etmişti. 30 yıllık tahvilleri 2007'den beri en yüksek seviyeye taşıyan bu hareket sonrasında da, ABD karar alıcıların "acı eşiği" ortaya çıkmış ve Hazine üzerinden gelen uzun bacadaki geri alım miktarını artıran hamleler açıklanmıştı. Bu gelişme oldukça ses getirmiş ve olası bir getiri eğrisi kontrolünün ilk ayak seslerinin olup olmadığı ciddi tartışmalara neden olmuştu.

Warsh'un Jackson Hole'den verdiği şahin mesajlar bu çerçeveden değerlendirildiğinde, getiri eğrisindeki dikleşmeyi yumuşatacak şekilde Hazine ile yapılan bir eşgüdüm ve zaman kazanma çabası olabileceğini düşünüyoruz. Bu paralelde, 15-16 Eylül'deki FED toplantısına yönelik faiz artırımı beklentilerini yükselten bu söylemin, Eylül toplantısını çok daha kritik hale getireceğini söyleyebiliriz. Beklentimiz, ABD Kasım ara seçimleri yaklaşırken yeni başkanın, güçlü söylemine rağmen, bir faiz artırımına gidebilmesinin oldukça güç olduğu şeklindedir. Dolayısıyla, sözel yönlendirme temasını sonlandırmak istediğini net şekilde ifade eden Warsh'un, söylemleriyle, uygulamaları arasındaki farkın, piyasalarda volatilité artışı olarak yansımalarının süpriz olmayacağına inanıyoruz.

Ayrıntılı analizlerimizi bültenimizin ilerleyen bölümlerinde bulabilirsiniz.

Özgür Naci Karahan
ozgur.karahan@ykyatirim.com.tr
+90 212 319 84 34

Hüseyin Taş
huseyin.tas@ykyatirim.com.tr
+90 212 319 84 38

Global Teknik Analiz Stratejisi

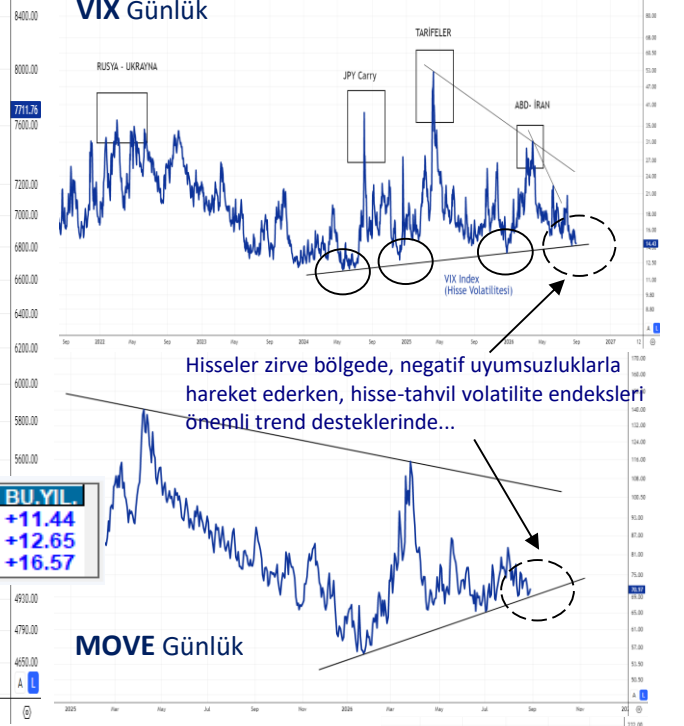
SPX Haftalık

Bir çok ABD Endeksinde, fiyatlarla momentum göstergeleri arasındaki negatif uyumsuzluklar eşliğinde zirve bölgedeki hareketler devam ediyor.. Trend kırılımları oluşmadıkça, negatif uyumsuzluklar sadece güç kaybına işaret eder. Ancak olası kırılımlarda, hareketler sertleşebilir. Bu paralelde, global bir proxy konumundaki SP500 Endeksinde ana destek bölgesi olarak 7,650/7,600 aralığını yakından izlemeyi öneriyoruz...

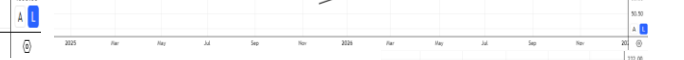


GLOBAL PİYASALAR

VIX Günlük



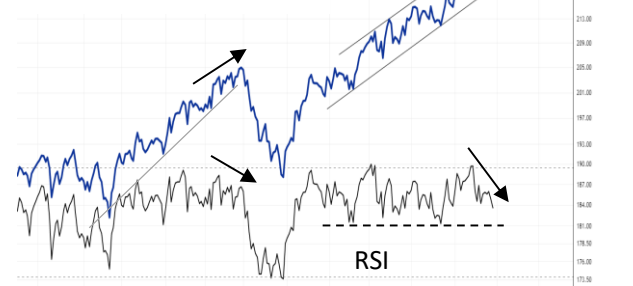
MOVE Günlük



NDX Günlük



SPX Günlük- Invesco Eşit ağırlıklı



RUSSELL Günlük



VanEck Yarı-iletken Günlük



Global Teknik Analiz Stratejisi

EMTİA

ALTIN Günlük

4,700 bölgesinden itibaren sert bir düzeltme başlamış

durumda.. Warsh'un Jackson Hole toplantısında verdiği şahin sinyallerin en ciddi etkisi kıymetli madenlere "satış" olarak yansımış durumda... Ana destek olarak 4,380/4,400 bölgesini izliyor ve bu bölge destek olarak korunabildiği sürece, klasik trend/formasyon analizi çerçevesinde, Ons Altın'daki yükseliş eğiliminin devam etmesini bekliyoruz.



Klasik trend/formasyon analizlerindeki görece olumlu tabloya rağmen, EW Dalga yapısı çerçevesinde yaptığımız analizlerde hem ALTIN, hem de GÜMÜŞ'ün içinde bulundukları kompleks düzeltmeleri tamamlayabilmesi için, en az 1 aşağı bacağın daha yaşanması gerekebileceğini düşünmeye devam ediyoruz. Klasik trend analizi çerçevesinde, Gümüş'ün 71,5'leri aşarak eski yükselen trendine geri dönüş yapamaması da, Gümüş için, Altına kıyasla daha zayıf bir eğilime işaret ediyor...

GÜMÜŞ Günlük

Klasik trend/formasyon analizi çerçevesinde, Ons Gümüşte 71,50 direncinin aşılarak eski yükselen trende dönüşün başarısız kalması bir güçsüzlük sinyali olarak değerlendirilebilir. Aşağıda 63,00 bölgesini önemli bir destek eşiği olarak izliyoruz. Bu desteğin korunabilmesi, yukarı yönlü denemeleri ajandada tutmaya devam edebilir, ancak, 63,00 altındaki kalıcı fiyatlamalarda, zayıflama eğiliminin devam etme ihtimalini yüksek görüyoruz. Her 2 durumda da, Gümüş'ün ALTIN'a kıyasla daha zayıf bir seyir izleme ihtimalini yüksek görüyoruz.



SEMBOL	SON	GÜN.F%	BU.HAFT	BU.YIL.F
XPDUSD	1424.0	+5.17	5.34	-11.06
COPPER	6.5452	-0.76	-0.53	+15.96
XPTUSD	1823.6	-1.51	-3.00	-11.24
XAUUSD	4455.3	-3.19	-3.22	+3.29
XAGUSD	66.350	-4.19	-3.83	-6.66

ALTIN Günlük

GÜMÜŞ Günlük



Global Teknik Analiz Stratejisi

FX

DXY - Haftalık



Jackson Hole'dan gelen şahin mesajlar DXY'de hızlı bir toparlanmayı beraberinde getirmiş durumda... Teknik resimde, özellikle 100,50 üzerinde kalıcı fiyatlamalar oluşmadığı sürece, mevcut yükselişin tepki kalıbında ilerleyeceğini ve takip eden süreçte yeniden aşağı yöne evrileceğini düşünüyoruz.

SEMBOL	SON	BU.HAFTA	BU.YIL.F
DXY	99.702	0.91	+1.40
JPYUSD	0.0062	-0.70	-1.95
GBPUSD	1.3534	-0.74	+0.64
EURUSD	1.1582	-0.81	-1.44

DXY Günlük



EURUSD - Günlük



EURUSD'da 1,15 bölgesi ana destek konumunda.. Jackson Hole'dan gelen şahin mesajlar, Eylül toplantısında FED'in faiz artırımını olasılığını artırırken, ilk önemli etki, kıymetli madenler ve FX bacağına gözlemlendi.. 1,17'lerden hızlı bir gerileme sergileyen EURUSD paritesinde 1,150 bölgesini ilk önemli destek eşiği olarak takip ediyoruz..

JPYUSD - Günlük



Ortak müdahale sonrası aşağı yönde kırılan trende doğru tepki yükselişi devam ediyor... Bu hareketi hala 3 parçalı bir tepki kalıbında izliyor ve muhtemel zirvesini 161 bölgesinde bulmasını bekliyoruz. Ancak YEN üzerindeki baskının yeniden artmaya başlaması, hem ABD hazinesi için, hem de BOJ için, tekrar sıkıntılı bir sürecin başlama ihtimalini artırıyor..

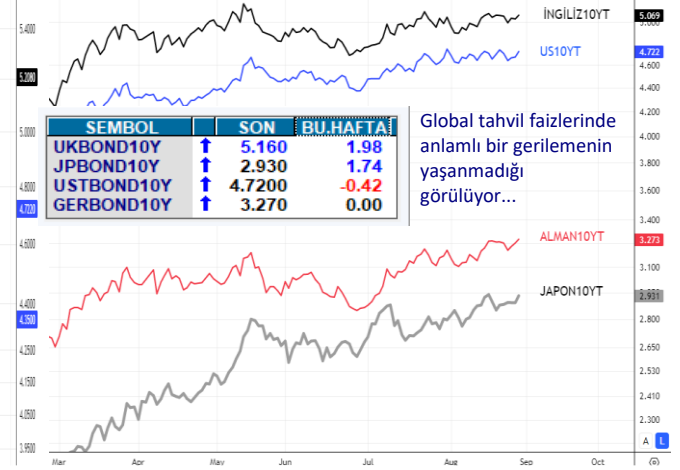
Global Teknik Analiz Stratejisi

FX & FI

ABD Tahvil Faizleri



Global Tahvil Faizleri



Uzun vadeli tahvillerdeki alım miktarının yükseltilmesi, olası bir getiri eğrisi kontrolünün ilk adımları olabilir mi? ABD Hazinesinin getiri eğrisinin uzun bacağına yönelik getirdiği önlemler, epey tartışma yaratmış durumda... İlk etapta uzun bacadaki yaşanan gerilemenin kalıcı olmaması, piyasanın, ABD karar alıcılarının "acı eşliğini" test etmeye devam edeceğini gösteriyor... Jackson Hole'den gelen şahin mesajları ise, FED'in, Hazine ile eşgüdüm sağlama ve zaman kazanma adımları olarak değerlendiriyoruz. JPYUSD tarafındaki ilk aşağı hareketin ardından, yeniden yukarı yönde gelişen hareket ise, hem ABD hazinesinin, hem de BOJ'un çözmesi gereken önemli bir sorun olarak gündemdeki yerini koruyor... Dolayısıyla tahvil faizlerindeki yükseliş eğilimini, 2026'nın ana risk unsuru olarak izlemeyi sürdürüyoruz.

US30YT- Haftalık



US10YT Haftalık



US10YT Haftalık



Global Teknik Analiz Stratejisi

Global Piyasalar



Petrol fiyatlarındaki sıkışma eğilimi devam ediyor..

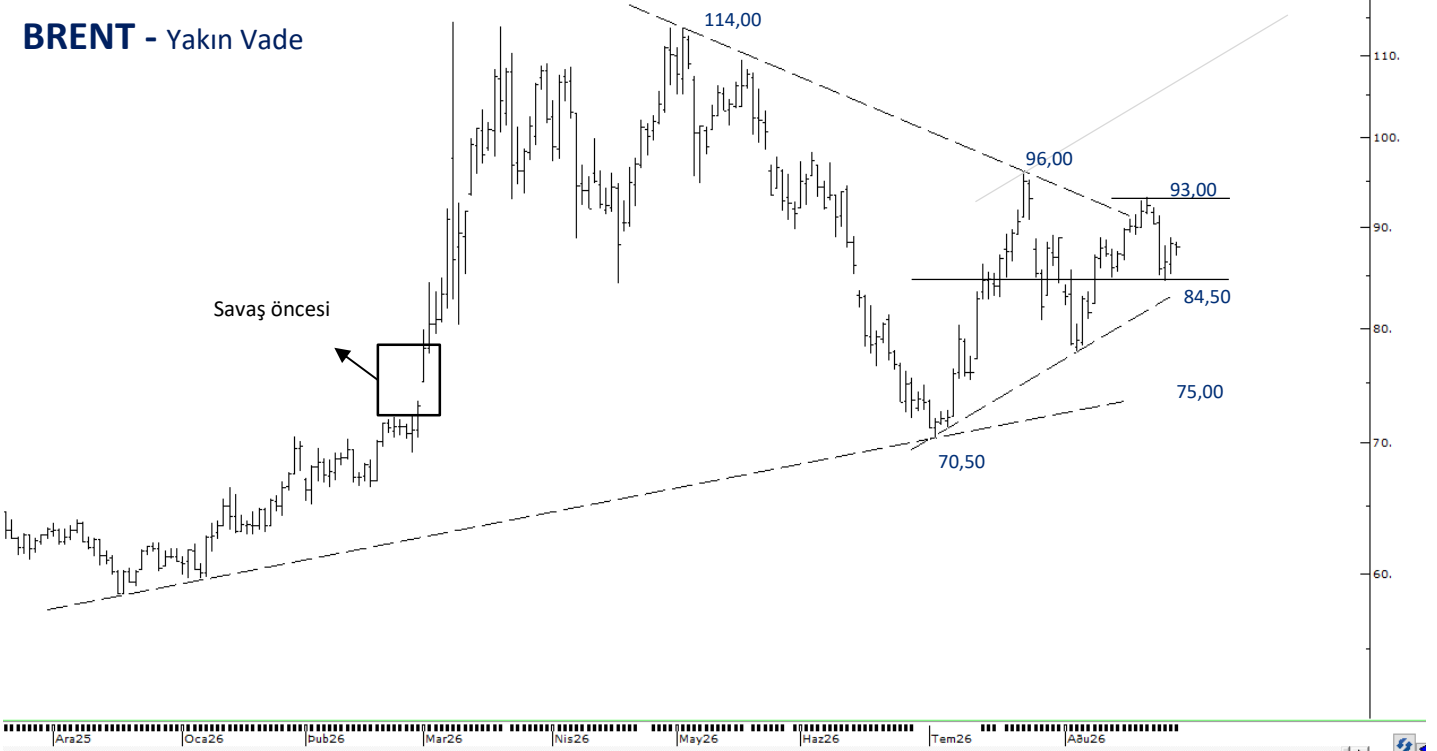
Yukarı yönde 93 bölgesi, aşağı yönde ise, 84,50'lar ilk önemli destek/direnç eşikleri konumunda... 93,00'ler üzerindeki kalıcı fiyatlamalarda öncelikle 96'lar olmak üzere, önemli bir psikolojik eşik konumundaki 100 bölgesi ajandaya girebilir. Aşağı yönde ise, anlamlı hareketler için 84,50 altında kalıcı fiyatlamalara ihtiyaç var. Bu paralelde, 84,50 altındaki hareketlerde, sırasıyla 78 ve 75,00 seviyelerinin gündeme gelebileceğine inanıyoruz.

BRENT - Londra SPOT



SEMBOL	SON	GÜN.F%	BU.HAF	BU.YIL
WTIUSD	82.771	-0.19	-4.15	+44.39
BRENT	87.974	-0.37	-4.78	+44.50

BRENT - Yakın Vade



UYARI NOTU

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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.

Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir.

Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanlar sorumlu değildir.

Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.