

İsrail lideri ABD liderini ziyaretinde 'ABD'nin savaşın içinde olması gerektiğini ve savaşın sürmesi gerektiğini' söylüyor (Trump'ın ifadesi).

Irak'taki İran destekli grupların Suudi Arabistan'a saldırılarını karşılık Suudiler Irak'ta bazı noktaları vurdu. İran Ürdün'deki ABD üssünü vurdu. ABD misillemede bulundu.

Birkaç günlük aradan sonra silahlar yeniden ateşlendi. Olumlu hava kısa sürdü. Bu gece Körfez'de yeni saldırılar yapıldı. Anlaşma sağlamanın kolay olmadığı bir zeminde diplomasi çabaları olsa da yatırımcılar temkini elden bırakmıyor.

Çeyreklik kar %557 arttı. Ancak bu artış yatırımcıları tatmin etmedi. Net kar tek seferlik yatırım kazançları sayesinde arttı ancak faaliyet karı, analistlerin ortalamasının altında kalarak 60,5 trilyon won olarak gerçekleşti (tahmin 64,2 trilyon won idi). Gelirler de analistlerin ortalama tahmininin de altında kaldı. Yapay zeka patlamasının yavaşlayabileceği endişeleri arttı.

Yukarıdaki bilanço Güney Koreli SK Hynix şirketine ait. SK Hynix, Samsung ve Mikron'la beraber küresel bellek arzına hakim durumda. Üçlü, son yıllarda üretimini giderek Nvidia'nın yapay zeka hızlandırıcılarında kullanılan yüksek bant genişliğine sahip belleğe kaydirdi, geleneksel bellek arzını daralttı.

Yatırımcılar, yapay zeka karlılığının devamlılığını sorguluyor. Ayrıca hızla yükselen çip maliyetlerinin daha geniş bir ekonomik yavaşlamayı tetikleyebileceğinden, elektronik ürün fiyatlarının artırılabileceğinden ve üreticilerin bilgisayar, akıllı telefon gibi cihazların üretimini azaltmaya (fiyat-talep ilişkisi) teşvik edebileceğinden endişe duyuyor. Çip fiyatındaki dramatik artışın talep artış hızını azaltabileceği gerekçe gösterilerek SK Hynix için ikinci çeyrek kar tahminleri aşağı çekiliyor. Çip üreticileri ise talebin uzun vadede arzı aşmaya devam edeceğini söylüyor. SK Hynix CEO'su Noh-Jung bilgisayar, otomobil ve cihaz üreticilerini sarsan ciddi **bellek çipi kıtlığının** muhtemelen 2030'dan sonra da devam edeceğini ifade ediyor.

MSCI yarı iletken endeksi bu ay yüzde -13 civarında düştü. Bu eylül 2022'den (-%14) beri en büyük düşüş. Kospi geçen ay eriştiği zirvesinden yüzde 42, Nasdaq mayıs zirvesinden yüzde 10 düşmüş durumda. Yapay zeka işkoluna olan ilgi zayıflama göstermeye devam ediyor. Yatırımcılar yeniden iştahlanmak için katalist ihtiyacını sürdürüyorlar.

%31, %69.. FED'in faizi 25 baz puan artıracığına ve sabit bırakacağına dair tahmin dağılımı bu şekilde. Bu akşam Yeni FED'in ikinci toplantısı tamamlanacak. İlk toplantıda başkan Warsh FED'de değişim sinyali vermişti. Faiz kararına ilişkin konsensüs sağlanmaması Warsh'un değişiminin yerleşmeye başladığını gösteriyor. Artık yatırımcılar **FED pusulası** olmadan ilerlemek zorunda kalacaklar. Bu konsensüs oluşmayan kararlar, oynaklık demek.

Eğer faiz artışı olursa bu azınlığı haklı çıkaracak. Daha önemlisi piyasada oynaklık yaratacak. Çoğunluk ise şahin FED'e uyumlanmak zorunda kalacak. Eğer faiz sabit kalırsa çoğunluk haklı çıkacak. Azınlıkta olanlar karara uyumlanacak, bu cılız fiyat değişimi yaratabilir. Sözlü yönlendirme kısmı ise Warsh'ta. Başkanın nasıl bir yaklaşım sergileyeceği önemli olacak (şahin, çok şahin ?). **Gecenin en olumlu senaryosu faizin sabit kalması, Warsh'un şahinliğini artmaması ile oluşacak.**

Bu sabah global borsalarda risk iştahı negatif. ABD vadelileri yüzde 0,8 civarında negatif. Japonya yüzde 2,2, Çin yüzde 0,5 civarında satıcı. Hong Kong yüzde 1,4 civarında alıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,62, Dolar Endeksi 101,4, ons altın 4.030 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, haziran TÜFE, NATO, Fitch, PPK, Moody's geri kaldı ve beklenen **heyecanı** yaratmadılar. Sıra temmuz enflasyon verisinde (3 ağustos). Beklenenden daha düşük veri havayı biraz yumuşatabilir.

Hazine ağustos ayı borçlanma programının nihai halini Cuma günü açıklayacak.

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

Usd/TL:

Yeniden saldırı haberi geldi. Silahların suskunluğu uzun sürmedi. Körfez'de tansiyon yeniden yükseldi. Diplomasinin kolay olmadığı, olmayacağı yeniden hatırlandı.

Eğer saldırılar yeniden seriye dönüşmezse bu tansiyonun düşüşünü sağlayabilir. Aksi durum ise tansiyonu normalleştirebilir.

Dolar Endeksi yukarıda ifade ettiğimiz jeopolitik tansiyonun seviyesini dikkate almaya devam edecek. Ayrıca bu akşam FED kararını fiyatlayacak. Faiz artışı sürpriz olur ve doları primlendirir. Faiz sabit kalırsa çok hafif zayıflayabilir. Diğer yandan sözlü yönlendirme önemli olacak. Warsh şahin olursa dolara prim sağlayabilir.

Dolar bulunduğu seviyeyi çok değiştirmeme halini sürdürüyor.

Dolar Endeksi 24 hazirandan bu yana uluşan aşağı yönde kanalın **üzerinde**. 100,2-101,0 kanalın sınırları.

Dolar Endeksi güne **101,4** seviyesinde başlıyor. Dolar Endeksi (DXY) son bir yıldır geçerli olan ana 96,5-100,5 bandının üzerine çıkmış durumda. Endeks 100,5 seviyesi üzerinde kalıcılık sağlarsa 102,5 ardından 104,5 seviyesi hedef haline gelebilir.

İç tarafta, haziran TÜFE, NATO, Fitch, PPK, Moody's geri kaldı ve beklenen **heyecanı** yaratmadılar. Sıra temmuz enflasyon verisinde. Beklenenden daha düşük veri havayı biraz yumuşatabilir.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 47,40 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

2Y gösterge tahvil dün 60 bps alanda gezindi. Kapanışını önceki günün 13 bps altında yaptı.

10Y gösterge tahvil ise açıldığı seviye kaldı ve aynı seviye kapandı. Önceki güne göre 19 bps düştü.

Düşüşlerini 3. güne taşımış oldular ama yine de ay başına göre ~200'er baz puan yukarıdalar.

Temmuz, haziranın aksine jeopolitik tansiyonun arttığı bir ay oluyor ve enerji maliyetleri belirgin yükselmiş durumda. Bu hafta enerji fiyatları aşağı geldi, tahvil piyasası bunu fiyatlıyor. Ancak bu gece yeniden tansiyon arttı. Faizler düşüşe ara verebilir.

Haftaya Pazartesi temmuz TÜFE verisi açıklanacak. Beklentiler 1,5-2,0 puan aylık artış olacağını işaret ediyor. Haziran ayının neredeyse 2 katı artış görülebilir. Bu enflasyonun hızlandığını gösterecek. TCMB artışın geçici olduğunu sinyalledi. Eğer öyle ise sonbaharda faiz indirim döngüsü yine gündeme gelebilir. İyimserliğin zayıf karnı ise Körfez olmaya devam ediyor.

Temmuz sonunda açıklanan Ağustos ayı borçlanma programına göre 598 milyar TL borç servisine karşılık 627 milyar TL borçlanma yapılacağı açıklanmıştı. Nihai rakamlar ve ihale kompozisyonu Cuma akşamı açıklanacak.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %41,88 ve %34,78 seviyesinde tamamladı

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Kısa vadeli zayıf seyir etkisini sürdürüyor... Salı günü satıcılı bir seyir izleyen piyasada, BIST 100 Endeksi günü -%0.63 oranında değer kaybıyla 13,687 puandan tamamladı. Endekste 19 Haziran tarihinde başlayan kısa vadeli aşağı hareket devam ediyor. Bu hareket kapsamında son haftaların ana desteği olarak izlediğimiz 14,000 seviyesinin aşağı kırılmasıyla zayıf seyir etkisini sürdürüyor. 14,000 desteği altında kısa vadeli aşağı risklerin arttığını düşündüğümüz piyasada, 13,500 ve 13,000 desteklerinin test edilme riski gündemdeki yerini koruyor. Şu aşamada kısa vadeli aşağı baskının devam edebileceğine yönelik risklerin korunduğu piyasada, 14,250 seviyesini ise ilk önemli direnç noktası olarak izliyoruz. Endeksin devam eden satış baskısından kurtularak yeniden yukarı ataklarında güç kazanabilmesi için 14,250 direncinin aşılması gerekiyor. Bu nokta altındaki hareketler ise aşağı baskının devamını getirecektir.

Eur/Usd:

Körfez’de tansiyon yeniden arttı. Yeni saldırı haberleri geldi. Cuma akşamından beri saldırı haberi gelmiyordu hava biraz yumuşamıştı. Para piyasaları ise sınırlı tepki veriyordu, Dolar Endeksi küçük adımlarla aşağı geliyordu. Saldırı haberi ile tekrar tatsız moda geri dönüyor. Hava Dolar lehine dönüyor. Eğer saldırılar seri hale dönüşürse doların gücünü artırması sürpriz olmaz.

Yatırımcılar bir yandan da FED’i bekliyor. Bu akşam 21:00’de FED faiz kararını açıklayacak. Baz beklenti faizin sabit kalması yönünde. Warsh etkisi ile faizin artmasını bekleyenler de var (%31).

Sözlü yönlendirme kısmında FED’in nasıl bir rehberlik yapacağı önemli. Eğer şahin FED görürsek dolar primlenebilir. Diğer yandan piyasa risk iştahı baskılanabilir.

Olası faiz artışı ise gecenin kara kuğu gelişmesi olur diye düşünüyoruz.

Bu hafta faiz kararları haftası: 29/7 FED, 30/7 BOE, **31/7 BOJ**. Faizler değişmezse sözlü yönlendirme kısmı dikkat çekici olabilir. Yeni bir söz, farklı bir yönlendirme duymazsak etkileri sınırlı hatta nötr kalabilir.

Dolar Endeksi güne 101,4 civarında başlıyor. Piyasa eylül ayı FED faiz artışına ise yüzde 72 ihtimal veriyor.

Dolar Endeksi son bir yıldır sürdürdüğü 96,5-100,5 bandının üzerine çıkmış durumda. Bandın üstünde kalıcılık sağlaması 102,5 ve ardından 104,5 civarı hedeflenebilir.

Bu sabah 1,14 seviyesindeki paritede 1,141 ve 1,147 seviyeleri gün içi direnç; 1,136 ve 1,132 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Kıymetli madenler son günlerde mevcut fiyat seviyelerinden fazla uzaklaşmıyorlar. Bu durum zıt rüzgarların etkisi altında yatırımcıların yönsüz kaldığını işaret ediyor.

Birkaç günlük suskunluğun ardından bu gece Körfez’den yeni saldırı haberi geldi. Jeopolitik tansiyon yükseldi. Eğer saldırı hali süreklilik kazanırsa tansiyon yükselebilir. Bu durum dolar ve tahvil faizleri lehine kıymetli madenler aleyhine hava yaratabilir.

Bugün FED günü. FED’in faiz artışı yapması beklenmiyor (%69). Ancak olası ‘sürpriz’ endişesi artış beklentisini artırdı (%31). Eğer azınlık haklı çıkarsa bu risk iştahını baskılayabilir.

Geçtiğimiz günlerde kıymetli madenler artan gerilime rağmen güçlü kalabilmişlerdi. Bu hava yumuşayınca yükselişin gelebileceği iyimserliğini **zımn**en yaratıyor.

Altın ve gümüş mayıs ayından gelen alçalan trendin üzerine kalmaya çalışıyorlar. Destekler ise 55-56\$, 4000\$ ve 3960\$ seviyeleri. Gümüşte 61 ve 63\$, altında 4170 ve 4200\$ seviyesi kısa vade için ara direnç konumunda.

Bu sabah 4.030 Usd seviyesindeki ons altında 4.140 ve 4.170 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.000 Usd ve 3.960 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı negatif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, Körfez’de gerginlik yeniden arttı. Tahvil faizleri son günlerdeki aşağı eğilimine ara verebilir. Diğer yandan FED şahin sürpriz yaparsa tahvil faizleri yükselmek için bir gerekçeye daha kavuşabilir. FED kararı 21:00’de açıklanacak, başkan 21:30’da konuşacak. ABD 10Y tahvili %4,61 ile güne başlıyor.

İç tarafta, Körfez’de tansiyon birkaç günlük aradan sonra yeniden yükseldi. Ateşkes-barış istikametinde ilerlenmesi halinde enflasyon endişeleri azalabilir. Aksi halde enflasyon baskısı artabilir. Diğer yandan olası FED şahinliği eurobond faizlerini artırabilir. Risk olarak bu ihtimali de masada tutmakta fayda var diye düşünüyoruz.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 239 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi, birim fiyatlar -8/+16 cent aralığında değişti.



Gündem

17:00 *Conference Board tüketici güven endeksi açıklanacak*

Önemli Göstergelerin Performansı

Bu rapor, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Varlık Yönetimi Strateji-Satış 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 beklenmekte olup; işbu 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. / Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.