

ABD hazine bakanı Bessent, 'Yen'e müdahale et, 5-10 milyar dolar alım yap' notunu pratiğe dönüştürdü. 15 yıl sonra koordineli müdahale ile yen değer kazandı. Dün yeni müdahale haberi gelmedi ama Bessent'in sosyal medyada, FED'in sağladığı imkanı Japonya'nın çabaları için önemli bir destek olarak nitelendirmesi ve 'önümüzdeki aylarda bu imkanın artırılmasını teşvik ederiz' demesi desteğin süreceği sinyali verdi.

Japon yenindeki zayıflık sadece Japonya'nın sorunu değil. Başta ABD olmak üzere dünya piyasalarının sorunu. Bu sebeple ABD'nin destek sağlaması sürpriz değil. Kaldı ki zayıf yen Japon şirketlerinin ihracatını kolaylaştırıyor (Trump bundan rahatsızdı), yen kontrolsüzce zayıflama riski taşıyordu (carry trade için tehdit, piyasaların stabilitesi için tehdit), Japonya'yı elindeki ABD tahvillerini satmak zorunda bırakabilirdi (ABD tahvil faizleri yükselebilirdi, piyasaların stabilitesi için tehdit). Bir taşla birkaç kuş vurma imkanını ABD yönetimi kaçırmadı.

Japonya'nın elindeki ABD tahvillerini satmasını engellemek için FED günlük olarak 60 milyar\$ limit açtı. Pandemi döneminde verilen bu imkan tekrar sağlandı (Japonya ABD tahvillerini teminat olarak verecek karşılığında dolar alacak).

Şimdilik yendeki kanama durduruldu. Ancak temel çerçeve (ABD ekonomisi daha canlı-güçlü, faiz farkı dolar lehine, FED BOJ'a göre daha şahin..) yenin kazanımlarını koruması ve dolarla mücadele edebilmesi aleyhine. Bu sebeple müdahalenin uzun soluklu olması gereklilik. Bessent'in 'önümüzdeki aylar' desteğin süreceğini söylemesi gerekliliği şimdilik karşıılıyor.

Yendeki güçlenme, dolardaki değer kaybı organik değil. Bugün yen aleyhine-dolar lehine pozisyon almak demek ABD hazinesine karşı pozisyon almak demek. Bu sebeple yatırımcılar ABD-Japonya cephesinin işi ne kadar sıkı tutacaklarına ve bunu hangi vadeye yayacaklarına bakıyor.

Para birimlerindeki olası kontrolsüzlüğün önüne geçilmesi risk iştahı açısından olumlu. Tahvil faizlerindeki yükseliş de risk olarak takip edilmeli. Eğer Körfez sorunu çözüme kavuşmaz ise müdahale gerekliliğe dönüşebilir. Piyasaların sağlıklı çalışması için buraya da müdahale gelmesi savaşın sürdüğü senaryoda sürpriz olmamalı diye düşünüyoruz.

Trump 2. Dünya Savaşı sonrası en güçlü saldırı için İran'a bir kez daha şans verdiğini söyledi. Körfez'deki tansiyon biraz düştü ama risk hala yüksek.

Güney Kore Kospi endeksinde tek hisseye dayalı ETF'lerde kaldıraç oranı düşürüldü. Böylece oynaklık azalabilir. Kaldıraç kararı Kospi'nin ritmini değiştiriyor, şimdilik ABD teknoloji hisseleri ile arasındaki uyumu zayıflatıyor. ABD teknoloji iş kolu son günlerde yeni girişlerle yükseliyor (Körfez'de yeni saldırı yapılmadı, petrol fiyatı düşüyor, Japon yeni güçleniyor..).

ISM imalat verisi beklenti (53,9) üzerinde geldi (55,6). ABD ekonomisi için olumlu sinyal. Sıra istihdam verilerinde. Bugün açık iş sayısı, yarın özel sektör istihdamı, Cuma aylık tarım dışı istihdamı açıklanacak. Beklenti üstü sonuçlar ABD işgücü için olumlu sinyal verecek. Dolar lehine fiyatlamaya, tahvil faizlerinde yükseliş, FED şahinliğinde artış olası sonuçları olabilir.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı kararsız. ABD vadelieleri yüzde 0,3 civarında pozitif. Japonya yüzde 0,3, Hong Kong yüzde 0,5 civarında satıcı. Çin yüzde 0,2 civarında alıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,69, Dolar Endeksi 100,0, ons altın 4.060 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, temmuz ayı fiyat artışının %1,78 oldu (beklenti %1,96 idi). Böylece yıllık enflasyon %31,75 seviyesine indi (son 2 veri yıllık oranının düştüğünü işaret etti). Beklentinin biraz altında gelen veri yerel varlıklara sınırlı (+/-) fiyat değişimleri sağladı.

Usd/TL:

Dolar Endeksi, yine yapılan müdahale ile aşağı geldi. Dün müdahale haberinin gelmemesi ile düşüşe ara verdi. Eğer müdahale durursa dolar organik olmayan kayıplarını geri alabilir.

Kısa vadede ABD istihdam verileri, orta vadede merkez bankaları faiz kararları takip edilecek. Bu hafta açıklanacak ABD istihdam verileri eğer güçlü gelirlerse dolar kayıplarını kısmen geri alabilir. Zayıf veriler dolar aleyhine etki yapabilir.

Dolar Endeksi güne **100,0** seviyesinde başlıyor. Dolar Endeksi (DXY) son bir yıldır geçerli olan ana 96,5-100,5 bandına geri girmiş durumda. Endeks 100,5 seviyesi üzerinde kalıcılık sağlarsa 102,5 ardından 104,5 seviyesi hedef haline gelebilir (bu ihtimal şimdilik zayıflamış durumda).

İç tarafta, temmuz ayı fiyat artışı %1,78 oldu. Artış beklenti altı geldi (sınırlı olumlu). Yıllık enflasyon %31,75 seviyesine indi.

Kur ılımlı yukarı eğilimini koruyor. Bu sabah 47,55 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

Gösterge tahvil faizleri son günlerin en belirgin düşüşünü dün yaşadı. Zira Temmuz TÜFE verisi beklenti (%1,96) altında geldi (%1,75). Yıllık oran %31,75 seviyesine indi. Yıllık oran 2 aydır düşüş hattında ilerliyor. Ancak Körfez'deki risk devam ediyor ve hizmet sektörü katı olmaya devam ediyor.

Hazinenin fonlama tutarını azaltması tahvil piyasasına destek olan diğer bir etken oldu. Hazine ayrıca bono ve dolar cinsi kıymetlerin vadelerini kısalttı, tahvil müşterileri için olumlu oldu diye değerlendiriyoruz.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %41,74 ve %34,84 seviyesinde tamamladı

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Yukarı ataklar şu aşamada yeni bir yükselişi başlatacak güçte oluşmuyor... Pazartesi günü yukarı açılışın ardından yeniden seans içi aşağı baskının olduğu piyasada, BIST 100 Endeksi günü -%0.35 oranında değer kaybıyla 13,410 puandan tamamladı. Endekste 19 Haziran tarihinde başlayan ve 14,000 desteğinin kırılmasıyla hız kazanan kısa vadeli düşüş trendinin, cuma günü \$ bazlı grafiklerde ana trend desteği olarak izlediğimiz (275\$=13,000) seviyesine geri çekilmelerinde tepki yükselişi oluşturduğunu gözlemliyoruz. Bankacılık sektör hisseleri öncülüğünde gerçekleşen tepki alımlarının, haftanın ilk işlem gününde yukarı hareketi sürdürmekte zorlanması dikkat çekiyor. Yukarı atakların şu aşamada yeni bir yükselişi başlatacak güçte oluşmadığı piyasada, 13,900/14,000 bandı yukarı ataklarda güçlü direnç bölgesini oluşturuyor. Kısa vadeli düşüş trendinin aşırı satım bölgesinden ürettiği ara yükseliş sinyallerinin yeterli katılımı desteklenmediği piyasada, tepki hareketinin gücünü teyit edebilmek için 14,000 direncinin aşılması gerekiyor. Aksi taktirde zayıf yükseliş denemelerinin yeniden oluşturacağı aşağı baskıyla birlikte kritik 13,000 desteğinin kırılmasıyla satış baskısının daha uzun periyotta daha alt noktaları test etme riski gündeme gelecektir.

Eur/Usd:

ABD ve Japonya ekonomi yönetimi yendeki zayıflığa engel olmak için koordineli müdahale halindeler. 15 yıl sonra tekrar beraber hareket etmeleri yeni güçlendirdi.

ABD, ucuz yenin Japon şirketlerine verdiği fiyat avantajını, ABD tahvillerinin satılma, küresel para piyasalarında oynaklık risklerine engel olmayı sağlamayı hedefliyor.

Yatırımcılar yeni müdahale endişesi ile yen aleyhine pozisyon almaktan imtina ediyor. Böylece müdahale sonrası oluşan kazanımlar korunuyor.

Kısa vadede ABD istihdam verileri, orta vadede merkez bankası şahinlikleri yen-dolar dengesi için önemli olacak diye düşünüyoruz. Eğer bu hafta ABD istihdam verileri güçlü gelirse dolar kayıplarını geri almak isteyebilir. Zira güçlü veriler FED için faiz artışı kapısının biraz daha açılması anlamına da gelecek. Zayıf veriler ise müdahaleyi destekleyici rol üstlenebilir.

Körfez'de tansiyonun artmaması da dolar aleyhine fiyatlamaya katkı sunuyor. Olası ABD saldırısı dolara güç verebilir.

ABD'de büyüme %2,1'den %1,5'e düşüşü, PCE'nin %4,1'den %3,7'ye gevşemesi sonrası gözler aylık istihdam verisinde. Temmuz istihdam sayısının 80 bin olması, işsizlik oranının %4,2 seviyesinde sabit kalması bekleniyor. Veri seti Cuma 15:30'da açıklanacak.

Dolar Endeksi güne 100,0. Dolar Endeksi son bir yıl süren 96,5-100,5 bandına geri döndü. Bandın üstünde kalıcılık sağlaması 102,5 ve ardından 104,5 civarı hedeflenebilir (bu ihtimal şimdilik zayıfladı).

Bu sabah 1,151 seviyesindeki paritede 1,155 ve 1,161 seviyeleri gün içi direnç; 1,147 ve 1,142 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Kıymetli madenler son günlerde haber akışına daha az reaksiyon veriyor. ABD saldırı ihtimalinin artması, ardından saldırıların yapılmaması, yine müdahale gibi güçlü haberlere rağmen altın-gümüş minör fiyat değişimleri yaşıyor.

Son günlerdeki seyir fiyatta sıkışma olduğunu gösteriyor. Bir karar anı yaklaşıyor olabilir.

Eğer jeopolitik risk azalırsa kırılmanın yukarı yönde olma ihtimali ilk seçenek olabilir. Teknik olarak 3950\$ seviyesi üzerinden kalınması zemin oluşturma, dengelenme için destekleyici.

Eğer ABD İran arasında saldırılar yoğunlaşırsa bu aşağıya sarkmaya yol açabilir (3880\$, 3700\$).

Bu hafta ABD istihdam haftası. Güçlü veriler dolara ve ABD tahvil faizlerine güç kazandırabilir. Kıymetli madenler baskılanabilir. Zayıf veriler ise tersi yönde etki yapabilir.

Altın ve gümüş Mayıs ayından gelen alçalan trendin üzerine kalmaya ve tepki üretmeye çalışıyorlar. Destekler ise 55-56\$, 4000\$ ve 3960\$ seviyeleri. Gümüşte 61 ve 63\$, altında 4200 ve **4400\$** seviyesi kısa vade için ara direnç konumunda.

Bu sabah 4.060 Usd seviyesindeki ons altında 4.110 ve 4.180 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.000 Usd ve 3.950 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, tahvil faizlerinde yukarı risk çokça konuşuluyor. Eğer yine yapılan müdahale gibi tahvillere de müdahale yapılırsa bu tahvil faizlerini aşağı çekebilir. Aksi halde yukarı risk Demokles'in kılıcı gibi akıllarda kalabilir. Bu hafta ayrıca ABD istihdam verileri takip edilecek. ABD 10Y tahvili %4,68 ile güne başlıyor.

İç tarafta, Körfez'de artan ve yüksek seyreden tansiyon ve yol açtığı-açacağı sorunlar takip ediliyor. ABD'nin yeni saldırı düzenlememesinin yarattığı iyimserlik öne çıksa da enerji sorunu devam ediyor. Temmuz enflasyon verisi beklenti altında gelerek sınırlı bir iyimserlik yarattı.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 233 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar sınırlı pozitif seyir izledi, birim fiyatlar +2/+36 cent aralığında değişti.

Gündem

17:00 ABD'de JOLTS istihdam açıklanacak

18:00 TCMB Temmuz Fiyat Gelişmeleri değerlendirmesi yayınlanacak

- SpaceX, HSBC bilanço açıklayacak

- ABD'de Kansas, Michigan, Missouri ve Washington eyaletlerinde ön seçimler düzenlenecek

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.