

**FED Daly, Cook, Schmid... faiz atışı kapısını aralıyorlar.** Daly, enflasyon için 'yavaşlama ve daha kalıcı fiyat baskılarının ortaya çıkması' şeklinde iki olası senaryo öngörüyor. Kalıcı fiyat artışı olursa faiz artmalı diyor. Cook, enflasyon yavaşlamazsa faiz oranlarını artırmaya hazır olduğunu söylüyor. Schmid ise doğrudan artışını işaret ediyor, enflasyonu düşürmek için daha sıkı bir para politikasına ihtiyaç olduğunu ifade ediyor.

Geçtiğimiz hafta FED faiz oranlarını sabit tuttu. Başkan Warsh 'enflasyon yüksek kalmaya devam ederse faiz artırımlarının **çözümün bir parçası olabileceğini** söylemişti. Faizin sabit tutulduğu toplantı sonrası ayrıca **tahvil faizlerindeki yükselişin sıkılaşma yarattığını** işaret etti. Piyasa beklediği karar şahin tavır görmeyince kısa vadeli hazine tahvil getirileri düştü ve uzun vadeli tahvil getirileri yükseldi. Bu durum, yatırımcıların toplantı öncesine göre biraz daha gevşek bir politika ve sonrasında biraz daha fazla enflasyon beklediğini gösteriyor. Enflasyonun geçici olabileceği, Warsh'un başarılı olacağı kanaatleri de oluşmuş olabilir.

2017'de Trump FED başkanlığı için aday listesinden Powell'ı seçmişti (listede Warsh da vardı). Powell için güçlü, kararlı, zeki, ekonominin karşılaştacağı her türlü zorluktan geçirecek bilgeliğe ve liderliğe sahip olduğu.. yönünde iltifatlar etmişti. Powell'ı son günlerinde ise 'bay çok geç' diyerek faiz indirimi yapmadığı için eleştirmiş hatta görevden almaya çalışmıştı. Şu an Warsh'un kredisi yüksek. Trump'ın kendisiyle sık görüştüğü ve İran'daki savaşın ve yapay zekanın hızlı yükselişinin ekonomiyi nasıl etkilediği de dahil olmak üzere çeşitli konularda tavsiye istediğini ancak faiz oranları konusunu gündeme getirmediği ifade ediliyor. Geçen hafta FED'in faiz oranlarını sabit tutma kararından önce Trump, Warsh'ı övdü ve Warsh'ın 'doğru şeyi' yapmak istediğini bildiğini söyledi, ancak **'bir yönetim kurulu var ve yönetim kurulu üyeleri çok politik'** diye ekledi. Yani Warsh'u değil karar komitesini hedef aldı. Yukarıda faiz artışı sinyali veren adaylara yer verdik. Eğer enflasyon geçici değil ise bu durumda Warsh da bu cepheye katılabilir.

Enflasyonun geçici olmasını sağlayacak temel unsur petrol arz sorununun çözülmesi. Körfez'de çözüm sağlanması gereklilik. Trump adeta bataklığa saplanmış gibi görünüyor. Askeri müdahale arzu ettiği sonuçları sağlamadı. Diplomasi de benzer sonucun kolay olmadığını gösteriyor. Her geçen gün Trump sıkışmaya devam ediyor. İran'a taviz vererek bir anlaşma yapmak zorunda kalabilir. Bugün sadece Hürmüz'ün açılması konuşuluyor. Oysa ABD'nin talep listesinde başka maddeler de var. Diğer maddelere sıra gelmiş değil. Körfez kapalı kaldıkça küresel ekonomi kırılganlaşıyor, dayanma gücü azalıyor; enflasyon katılaşma riski taşıyor. Zamanın aleyhte işlediği aşikar.

**Hangi Hürmüz, hangi anlaşma...** Hürmüz'ün açıklaması konusunda İran, Umman'ı muhatap alıyor ve iki ülkenin bir anlaşmaya varmak üzere olduğu belirtiliyor. Hürmüz'ün kuzeyi İran, güneyi Umman karasuları. İran gemi trafiğinin tamamı için söz sahibi olmak istiyor. Bugüne kadar böyle davrandı, güneyden geçen bazı gemileri vurdu. Bir anlaşma İran isteklerini alırsa mümkün olacak gibi görünüyor (geçiş kontrolü, geçiş ücreti). ABD ise göz yummak zorunda kalabilir. Aksi halde petrol fiyatlarındaki düşüşün yeniden yükselişe dönme olasılığı artabilir.

Japonya yeni müdahalesi ve Körfez'de olumlu hava gündemi bu hafta öne çıktı. Petrol, dolar, tahvil faizleri düştü (Dolar ve tahvilde beklenti altı gelen ABD istihdam verileri de sınırlı katkı yaptı). Kıymetli madenler gündemi fırsata çeviren tarafta yer alıyor. Hisse senetleri talep gördü ama teknoloji sektöründe aksamalar alıcıları geri itiyor. Örneğin Advanced Micro Devices (AMD), beklentilerin altında kalan satış tahminleri açıkladı. Asya teknoloji hisseleri daha fazla düşüyor, Kospi yüzde 4 civarında aşağıda.

**Bu sabah global borsalarda risk iştahı sınırlı negatif.** ABD vadelipleri yüzde 0,2 civarında negatif. Japonya yüzde 0,9, Hong Kong yüzde 1,8, Çin yüzde 0,1 civarında satıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,61, Dolar Endeksi 99,7, ons altın 4.260 Usd civarında işlem görüyor.

**İç tarafta,** iyi başlayan gün devamında negatife döndü. Borsa dalgalı seyir izledi, hafif artı ile kapandı. Gösterge tahviller de dalgalı seyir izledi, hafif kayıpla kapandı. Eurobondlar ise sınırlı alıcılı seyretti, 5Y CDS bir baz puan düştü. Globaldeki havanın varlık sınıflarında farklı seyre yol açması iç tarafta da hissedildi. Gün temkinli iyimserlikle başladı, günün sonunda geriye temkinli olmak kaldı. Küresel piyasaların yönü, iç ekonomik-siyasi gelişmeler, SPK düzenlemeleri fiyatlamaya tesir etmeyi sürdürüyor.

## Usd/TL:

Japon yenine müdahalede bu hafta yeni dalga gelmedi. Diğer yandan Körfez'deki süreç 'olumlu' yönde ilerliyor. Yeni müdahale yapılmaması doların değer düşüşünü sürdürmemesi anlamına geliyor.

Önceki gün ve dün açıklanan ABD istihdam verileri beklenti altında kaldı. Sıra yarın açıklanacak tarım dışı istihdam veri setinde. Bu veri daha önemli. O yüzden sonucuna bağlı olarak hareketlilik oluşabilir.

Dolar Endeksi güne **99,7** seviyesinde başlıyor. Dolar Endeksi (DXY) son bir yıldır geçerli olan ana 96,5-100,5 bandına geri dönmüş durumda. Endeks 100,5 seviyesi üzerinde kalıcılık sağlarsa 102,5 ardından 104,5 seviyesi hedef haline gelebilir (bu ihtimal şimdilik zayıflamış durumda).

**İç tarafta**, beklentinin biraz altında gelen temmuz ayı enflasyonu, Körfez'deki havanın yumuşaması, yine müdahale olumlu etki yapıyor. Enflasyon baskısının azalması söz konusu olabilir.

**Kur ılımlı yukarı eğilimini koruyor.** Bu sabah 47,59 civarında işlem görüyor.

## Tahvil/Bono:

Haber akışı risk iştahını destekliyor. Zira jeopolitik riskteki azalma, petrol fiyatlarındaki düşüş tahvil faizlerini de aşağı çekiyor.

Eğer haber akışı mevcut istikamette devam ederse gelecek projeksiyonları olumluya dönebilir. TCMB faiz indirim ihtimali artabilir. Bu tahvil faizleri için orta vadeli olumlu senaryo anlamına gelir.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %41,54 ve %34,70 seviyesinde tamamladı

## Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

**Seans içi geri çekilmelerin 13,500 üzerinde karşılanmasıyla yukarı ataklar devam edecek...** Çarşamba günü dalgalı bir seyrin hakim olduğu piyasada, BIST 100 Endeksi günü %0.11 oranında değer artışıyla 13,703 puandan tamamladı. Endekste 19 Haziran tarihinde başlayan ve 14,000 desteğinin kırılmasıyla hız kazanan kısa vadeli düşüş trendinin, \$ bazlı grafiklerde ana trend desteği olarak izlediğimiz (275\$=13,000) seviyesine geri çekilmelerinde tepki yükselişi oluşturduğunu gözlemliyoruz. Dün seans içi geri çekilmelerin 13,500 üzerinde dengelenme çabasında hareketlendiği piyasada, gün içerisinde bu seviye üzerinde yukarı atakların devam edeceğini düşünüyoruz. Bu durumda piyasada 13,900/14,000 direnç bandını hedefleyen ara yükseliş hareketinin etkisini sürdürebileceğini düşünüyoruz. Kısa vadeli düşüş trendinin aşırı satım bölgesinden ürettiği ara yükseliş sinyallerinin ön planda olduğu piyasada, tepki hareketinin gücünü teyit edebilmek için 14,000 direncinin aşılması gerekiyor. Aksi takdirde 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:

Temmuz ayının sonundan bu yana dolar yüzde 2 civarında değer kaybetti. Dolar Endeksi 101,6 civarından 99,6 seviyelerine indi.

Arka planda yine müdahale ve Körfez’de olumlu ilerleme yer alıyor.

Japon yenine destek olmak için hareket geçildi ve dolar-yen paritesi son haftada yüzde 4 civarında düşüş kaydetti. Son 4 gündür ise düşüş yerini yatay seyre bırakmış durumda.

Eğer müdahale devam ederse dolar güç kaybetmeye devam edebilir. Eğer yeni müdahale gelmez ise dolar kısmen kayıplarını yerine koymak isteyebilir.

Dolar Endeksi 96,5-100,5 bandında bir yıl geçirdikten sonra bandı yukarı yönde kırmıştı. Yukarıdaki ifade ettiğimiz gelişmelerle tekrar bandın içine girdi ve yükseliş potansiyelini azalttı. Japon yenini koruma çabası-müdahalesi sürerse bu doların zayıflığını artırabilir.

Önceki gün ABD açık iş sayısı verisi beklenti altı geldi. Dün ise özel sektör istihdamı da zayıf geldi. Sıra yarın açıklanacak aylık istihdam veri setinde. Güçlü sonuçlar dolar lehine, zayıf veriler dolar aleyhine etki yapabilir. Dolar lehine gelecek sonuçlar Japon yeni müdahalesinin gölgesinde kalabilir.

Dolar Endeksi güne 99,7. 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 1,155 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:

**Yene müdahale, Körfez’de tansiyon düşüşü ve üzerine zayıf ABD istihdam verileri...**

**Salı günü ifade ettiğimiz ‘Son günlerdeki seyir fiyatta sıkışma olduğunu gösteriyor. Bir karar anı yaklaşıyor olabilir. Eğer jeopolitik risk azalırsa kırılmanın yukarı yönde olma ihtimali ilk seçenek olabilir.’ durum gerçekleşiyor.** Doların zayıflaması, tahvil faizlerinde gevşeme, jeopolitik tansiyon düşüşü, zayıf ABD istihdam verileri olumlu bir zincir oluşturdur.

ABD istihdam verileri beklenti altı geldi (Salı açık iş sayısı, dün özel sektör istihdamı). Sırada yarın açıklanacak aylık tarım dışı istihdamı yer alıyor. Zayıf sonuç zayıf serinin devamını getirir ve altın-gümüş lehine fiyatlamının sürmesine katkı sunabilir.

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

Bu sabah 4.260 Usd seviyesindeki ons altında 4.300 ve 4.400 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.200 Usd ve 4.120 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

## Eurobond:

**Dışarıda**, dün ABD 10Y tahvil faizi güne düşüşle başladı, ardından yükseldi, kapanışı ise yatay yaptı. Yene müdahalede yeni dalga gelmemesi tahvil faizlerindeki düşüşün durmasına yol açıyor. Yarın açıklanacak ABD aylık tarım dışı istihdam veri seti sonucu (beklenti üstü-altı) hareket yaratabilir. Diğer yandan Körfez’deki süreç olumlu yönde ilerliyor. Tahvil faizleri için aşağı yön ihtimalini destekliyor. ABD 10Y tahvili %4,61 ile güne başlıyor.

**İç tarafta**, Körfez’deki olumlu gelişmeler iştahı artırıyor. Barış ihtimalinin yeniden güçlenmesi risk iştahına olumlu yansıyor.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 229 baz puan ile günü tamamladı. Eurobondlar sınırlı pozitif seyir izledi, birim fiyatlar 0/+51 cent aralığında değişti.

### Gündem

- 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (31 Temmuz)
- 15:30 ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi açıklanacak
- Nintendo, Warner Bros. Discovery bilanço açıklayacak
  - ABD'de Tennessee eyaletinde 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.