

Yurt Dışı Piyasalar Bülteni

18.09.2024

Küresel Piyasalarda Neler Oluyor?

Gündem Masası

✓ Küresel piyasalar Fed'den gelecek olan faiz kararına odaklanırken Bloomberg terminal medyan beklentisi faizlerde 25 baz puan indirime gidilmesi yönünde. Öte yandan CME FedWatch ekranında 50 bp indirim beklentisi swap piyasalarında %65 ihtimalle fiyatlanıyor. FOMC, Temmuz 2023'teki son artıştan bu yana referans faiz oranını %5,25-%5,5 aralığında tutuyor. Faiz indirimine ilişkin ayrışmalar son 17 yılın zirvesinde. Son İstihdam Raporu ve TÜFE verisi değerlendirildiğinde, ABD ekonomisindeki yavaşlamanın daha gözle görülür hâle geldiği ancak sert inişten ziyade yumuşak iniş senaryosunun ağır basmayı sürdürdüğü söylenebilir.

✓ ABD endeksleri önceki seansta ihtiyatlı görünümünü korurken S&P 500'de 5,651 ikili zirve seviyesi aşılmakta zorlanılıyor. Küresel endekslerde yön tayini merkez bankalarından gelecek olan karara bağlı olacaktır. 24.1x F/K ile 5 ve 10 yıllık ortalamalarının üzerinde işlem gören S&P 500'de Fed'in 50 bp indirime gitmesi halinde resesyon beklentileri artabileceğini belirtelim. Ek olarak dot-plot'tan (noktasal grafik) gelecek olan projeksiyonlar da toplantıda yakından izlenecek. Dot-plot'ta en büyük değişimin işsizlikle ilgili olması beklenirken komitenin Haziran ayındaki %4,0'lık yıl sonu tahminini yukarı yönlü revize etmesine kesin gözü ile bakılıyor. İşsizlik oranı şu anda %4,2'de. Son olarak Haziran ayında paylaşılan noktasal grafikte tüm yıl için %2,8 olarak tahmin edilen çekirdek enflasyonun, Temmuz ayında %2,6 seviyesinde gerçekleşmiş olmasının ardından aşağıya yönlü revize edilmesi bekleniyor. Bu bağlamda toplantının temel temalarını; i) işgücü piyasası risklerine değinilmesi ii) soru-cevap kısmında ABD seçimleri iii) resesyon beklentileri olmasını bekliyoruz. Öte yandan Fed'in geçtiğimiz süreçte enflasyonist baskıya karşı temkinli bir faiz artırımı patikası yürüttüğü göz önüne alındığında, resesyon riskine karşı proaktif olmaktansa reaktif olma eğilimini ve bekle-gör izlenimini sürdürmesi beklenebilir.

	Son	Günlük Fark (%)	30 Gün Fark (%)	Yıl Başı Fark (%)
Borsa Endeksleri				
S&P500	5634.58	0.03	0.47	18.13
DJI	41606.18	-0.04	1.74	10.39
Nasdaq	17628.06	0.20	-1.39	17.43
DAX	18725.01	-0.01	1.65	11.78
FTSE	8294.33	-0.19	-0.75	7.26
Nikkei	36380.17	0.49	-2.70	8.71
SHCOMP	2717.28	0.49	-6.10	-8.66

Emtia Piyasaları				
Ons Altın	2569.77	0.00	2.65	24.57
Brent	72.67	-0.72	-6.12	-5.46
WTI	69.43	-0.72	-5.87	-2.79
Bakır	4.24	-0.27	1.10	9.69
Gümüş	30.61	-0.31	3.94	28.63

Gelişmiş Ülke Para Birimleri				
EURUSD	1.1128	0.13	0.39	0.79
GBPUSD	1.3194	0.25	1.56	3.63
USDCHF	0.8444	-0.35	-2.12	0.39
USDCAD	1.3591	-0.05	-0.31	2.57
AUDUSD	0.6772	0.22	0.59	-0.64
NZDUSD	0.6212	0.43	1.55	-1.71
USDCNH	7.0940	-0.25	-0.55	-0.45

Gelişen Ülke Para Birimleri				
USDRUB	91.6600	0.47	1.94	2.70
USDMXN	19.1389	0.20	2.50	12.71
USDZAR	17.5709	-0.29	-0.75	-3.94
USDBRL	5.4835	0.00	1.31	13.00

ABD ve Almanya Tahvil Faizleri				
ABD 10Y	3.65	-0.01	-0.23	-5.95
Almanya 10Y	2.15	-0.00	-0.11	6.92
ABD 2Y	3.62	-0.00	-0.47	-15.02
Almanya 2Y	2.24	0.00	-0.21	-6.91

Endekslerde Son Durum

✓ S&P 500 – Fed Öncesi İhtiyatlılık Korunuyor

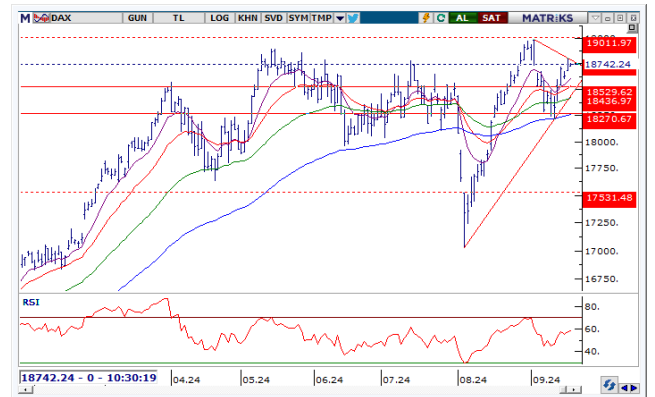
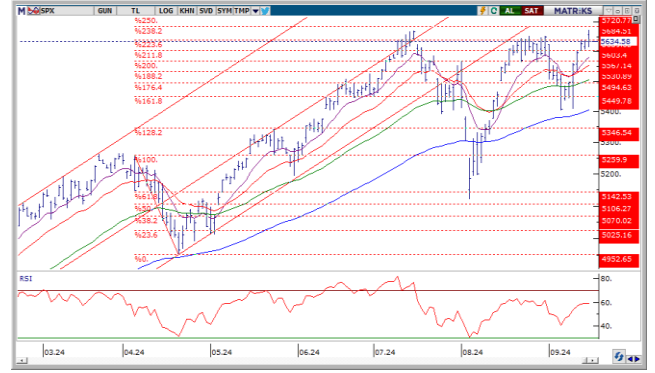
ABD'de seans açılışı öncesi açıklanan Sanayi Üretimi ve Perakende Satış verilerinin etkisi ile 5,633 seviyesi üzerinde seansa gap'li yükseliş ile başlayan endekste 5,600 – 5,640 bandında ivmenin korunduğunu belirtelim. Öte yandan çanak formasyon oluşumu dikkat çeken grafikte boyun çizgisi 5,651 formasyon hedefi olarak izlenebilir. 5,651 seviyesinden görülebilecek olası konsolidasyonlarda güç kazanmak için yeniden 5,600 - 5,540 bandına geri çekilme görebiliriz. Fed'den gelecek olan faiz indirim beklentileri ayrışırken karar öncesi işlem hacimlerin yükselişe eşlik etmemesi nedeniyle temkinliliğin korunmasını bekleriz. Yukarı yönlü hareketin devamında ise 5,651 üzerinde 5,685 – 5,720 bandını direnç olarak izliyoruz. Defansif sektörler rotasyon devam ediyor. Enerji, perakende, endüstri ve finans sektörlerine para girişi dikkat çekiyor. Sağlık, bilişim teknolojileri ve kamu hizmetleri sektörlerinden ise çıkışlar mevcut.

✓ NASDAQ – 17,700 Seviyesi Güçlü Direnç Bölgesi

17,700 seviyesini geçmekte zorlanan endekste 17,000 seviyesi üzerinde kalıcılık devam etmekte. Düşen trend kırılımı ile teknik anlamda güçlü duruşun devam ettiğini söyleyebiliriz. 17,610 altında 17,500-17,300-17,200 sıralı destekleri izlenebilir. Yukarı yönlü momentumun devamı halinde 17,700 seviyesi üzerinde 17,800-17,950 seviyeleri takip edilebilir. Endeks vadeli yeni güne sınırlı pozitif seyretilmekte.

✓ DAX – Avrupa Endeksleri Asya'daki Tatillerin Etkisi İle Seansa Pozitif Bölgede Başlıyor

Avrupa endeksleri, seansa pozitif bölgede başlarken Asya'da Güney Kore ve Hong Kong'daki tatillerin etkisi ile vadelilerdeki fiyatlamaya sabah saatlerinde dengeli seyretti. Bir süredir takip ettiğimiz alçalan üçgen formasyonu kanal üst bant seviyesi 18,722 seviyesi üzerinde seansa başlayan endekste Fed kararı öncesinde Eylül gap seviyesini kapatma isteği öne çıkıyor. 18,765 – 18,800 direnç konumunda. 18,722 altında ise 18,530 – 18,300 seviyeleri destek izlemeye devam ediyoruz. Seans açılışı ile birlikte finans, iletişim ve kamu hizmetleri sektörlerine girişler mevcut.



Emtia Piyasalarında Son Durum

✓ Ons Altın – Risk-off Fiyatlaması Dengelenmiş Durumda

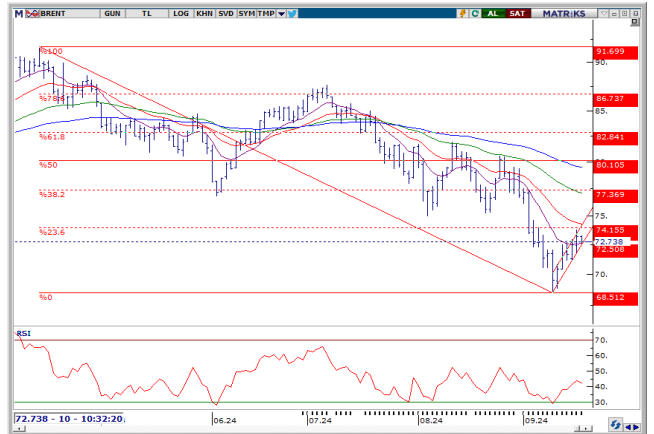
Ons altında, bayrak formasyon hedefi 2,589 seviyesinden geri çekilme devam ediyor. Uzun vadeli yükselen trendi içinde ivmesini koruyan değerli metalde Altın/Gümüş rasyosu gümüş lehine sinyal veriyor. Tarihi zirve seviyesini test eden değerli metalde risk-off fiyatlaması dengelenmiş durumda. Fed öncesinde güç kazanmak için 10 günlük üssel ortalama 2,546 – 2,500 bandına geri çekilme görebiliriz. Momentumun korunması halinde 2,600 – 2,640 bandını direnç olarak takip etmeye devam ediyoruz. ABD 10 yıl vadeli tahvil getirisi %3.64 seviyesine oturmuş durumda. Ons altında geri çekilmelerin kısa vadeli düzeltme hareketi olarak kalması 2,500 bandında dengelenme ile alımların sürmesi beklenebilir.

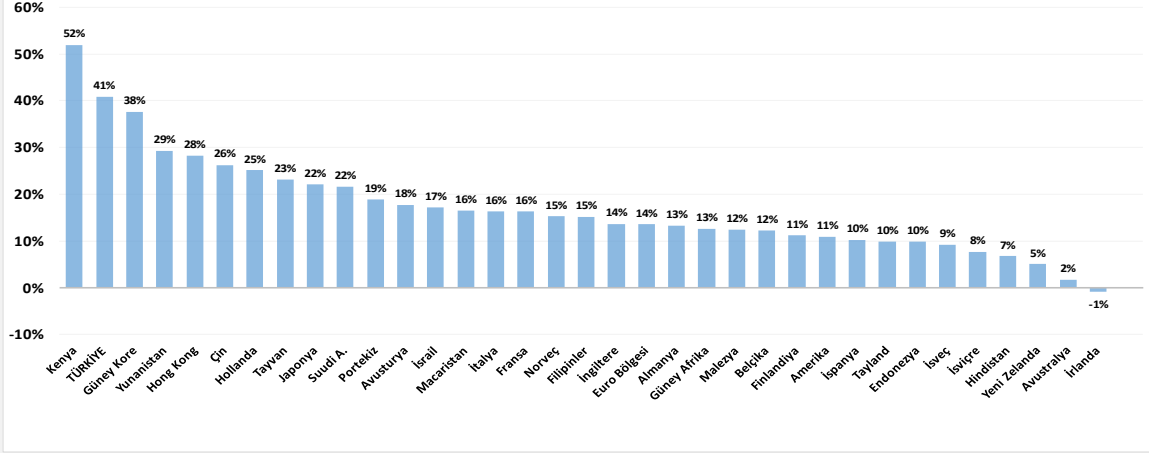
✓ Ons Gümüş – 31.00 Seviyesi Direnç Konumuna Oturmuş Durumda

Dolar endeksinde ikili dip seviyesinden bu sabah tepki görülürken Fed faiz kararı öncesinde 100 günlük ortalamasından yukarı yönlü sert tepki gördüğümüz Ons gümüşte 30.60 – 31.00 bandında yorulma mevcut. 31.00 üzerinde kapanışlarda 31.30-31.75 seviyeleri hedeflenebilir. Geri çekilmelerin görülmesi halinde 30.60 seviyesi aşağısında 30.30. - 30.05 seviyeleri destek olarak karşımıza çıkıyor. Altın/gümüş rasyosu ise gümüş lehine sinyal vermeye devam ediyor.

✓ Brent Petrol – Lübnan Saldırısı Sonrası Orta Doğu'da Tansiyon Yeniden Yükseliyor

Petrol piyasaları Fed'den beklenen faiz indirimi öncesinde iki seanslık yükseliş serisini yatay formasyonda kırdı. Orta Doğu'da yeniden tansiyonun yükselmesine kıyasla zayıf makroekonomik veriler talebi olumsuz etkiliyor. Ek olarak yaz talebinin sonuna yaklaşılması da piyasa duyarlılığını etkiliyor. Kuvvetli direnç olarak izlediğimiz 10 günlük üssel ortalama üzerinde tutunmayı zayıf görmeye devam ediyoruz. Bu bağlamda 72.50 – 72.65 bandı üzerinde kalıcılığı takip edeceğiz. Brent petrolde 73.45 – 74.40 bandı yukarıda izlenebilir. 10 günlük üssel ortalamasının altında kapanışlarda 71.50 – 70.00 bandı destek konumunda



Analist hedeflerine göre ülke borsalarının 12 aylık getiri potansiyelleri (% , lokal pb)


Kaynak: Bloomberg Yatırım Finansman Strateji ve Yatırım Danışmanlığı

Ekonomik Veri Takvimi

16 Eylül 2024 Pazartesi

Saat	Ülke	Açıklanacak Veri	Beklenti	Önceki
12:00	Euro B.	Dış Ticaret Dengesi (Mevs. Arındırılmış) Tem.		17.5 mlr
15:30	ABD	NY Fed İmalat Endeksi Eyl.	-4.00	-4.70

17 Eylül 2024 Salı

Saat	Ülke	Açıklanacak Veri	Beklenti	Önceki
12:00	Almanya	ZEW Ekonomik Beklentiler Eyl.	17.50	19.20
15:30	ABD	Perakende Satışlar - Aylık Ağu.	-0.20%	1.00%
16:15	ABD	Sanayi Üretimi - Aylık Ağu.	0.10%	-0.60%
16:15	ABD	Kapasite Kullanım Oranı Ağu.	77.90%	77.80%

18 Eylül 2024 Çarşamba

Saat	Ülke	Açıklanacak Veri	Beklenti	Önceki
09:00	İngiltere	TÜFE - Aylık Ağu.	0.20%	-0.20%
12:00	Euro B.	TÜFE - Aylık Ağu.-Nihai	0.20%	0.20%
12:00	Euro B.	Çekirdek TÜFE - Yıllık Ağu.-Nihai	2.80%	2.80%
15:30	ABD	İnşaat İzinleri - Aylık Ağu.	1.00%	-4.00%
21:00	ABD	Fed Faiz kararı	5.25%	5.50%
21:30	ABD	FOMC Basın Toplantısı		

19 Eylül 2024 Perşembe

Saat	Ülke	Açıklanacak Veri	Beklenti	Önceki
14:00	İngiltere	Merkez Bankası (BoE) Faiz Kararı	5.00%	5.00%
14:30	İngiltere	İngiltere Merkez Bankası Enflasyon Mektubu		
15:30	ABD	Philadelphia Fed İmalat Endeksi Eyl.	2.90	-7.00
15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları		230 bin
15:30	ABD	Devam Eden İşsizlik Maaşı Başvuruları		1850 bin
17:00	ABD	2. El Konut Satışları - Aylık Ağu.	-1.30%	1.30%

20 Eylül 2024 Cuma

Saat	Ülke	Açıklanacak Veri	Beklenti	Önceki
09:00	Almanya	ÜFE - Aylık Ağu.	-0.10%	0.20%
09:00	Almanya	ÜFE - Yıllık Ağu.	-1.10%	-0.80%
17:00	Euro B.	Tüketici Güven Endeksi Eyl.	-13.4	-13.5
18:00	Euro B.	ECB Başkanı Lagard konuşacak		

* Kaynak: Bloomberg

Yatırım Finansman Menkul Değerler

Meclis-i Mebusan Cad. 81 Fındıklı 34427 Beyoğlu / İstanbul

Tel: +90 (212) 317 69 00

Faks: +90 (212) 282 15 50 - 51

UYARI NOTU:

Bu e-posta mesajı ve ekleri gönderildiği kişi ya da kuruma özeldir ve gizlidir. Hiçbir şekilde üçüncü kişilere açıklanamaz ya da yayınlanamaz. Yetkili alıcılardan biri değilseniz, bu mesajın herhangi bir şekilde ifşa edilmesi, kullanılması, kopyalanması, yayılması veya mesajda yer alan hususlarla ilgili olarak herhangi bir işlem yapılmasının kesinlikle yasak olduğunu bildiririz. Eğer mesajın alıcısı veya alıcısına iletmekten sorumlu kişi değilseniz lütfen mesajı sisteminizden siliniz ve göndereni uyarınız. Gönderen ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş., bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu, güncelliği ve eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir, içerik Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. tarafından her zaman değiştirilebilir. Bu e-posta yer alan bilgiler "Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş." tarafından genel bilgilendirme amacı ile her türlü veri, yorum ve değerlendirmeler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklara dayanılarak hazırlanmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan içerik, yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu e-posta içeriğinde yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Mesajın içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından, gizliliğinin korunamamasından, virüs içermesinden ve sisteminizde yaratabileceği zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Yatırım Finansman bu mesajın içeriği ve ekleri ile ilgili olarak hukuki açıdan herhangi bir sorumluluk kabul etmemektedir.

Strateji ve Yatırım Danışmanlığı Müdürlüğü

yatirimdanismanligi@yf.com.tr

+90 (212) 334 98 38

Hizmet Noktalarımız

Genel Müdürlük	+90 (212) 317 69 00	Merkez	+90 (212) 334 98 00
Antalya	+90 (242) 243 02 01	Ankara	+90 (312) 417 30 46
Bodrum	+90 (252) 999 14 04	Bursa	+90 (224) 224 47 47
Caddebostan	+90 (216) 302 88 00	Denizli	+90 (258) 999 19 75
İzmir	+90 (232) 441 80 72	Samsun	+90 (362) 431 46 71
Ulus	+90 (212) 263 00 24	Çorlu	+90 (282) 888 96 50