

Makro veriler ekonominin gidişatını ortaya koyan göstergeler. Zayıf gelen veri sayısı artıp zayıflık genele yayılır ve zayıflık trende dönüşürse yavaşlama belirginleşebilir. Makro veriler henüz bu kadar keskin bir yavaşlamaya işaret etmiyorlar. Genele yayılmış keskin bir yavaşlama henüz oluşmuş değil. Ancak veriler takip eden ayda bir öncesine göre biraz daha zayıf gelebiliyor. Bu sebeple yavaşlama emareleri artıyor. Haliyle resesyon söylemleri de güçleniyor.

Bu hafta veri akışı yoğun. Bir anlamda **daha çok veri daha çok sinyal** demek. Dün imalat ve hizmet PMI'ları açıklandı. ABD, AB, Almanya, İngiltere verileri zayıflama sinyali verdiler. ABD dünyanın en büyük ekonomisi olduğu için ABD'ye ait veriler daha kritikti. Piyasaları da daha fazla etkileme potansiyeli taşıyorlar.

ABD imalat sektörü PMI verisi 51,3 seviyesine indi. **Hizmet sektörü PMI** daha tatsız seviyeye indi, 44,1. imalat son 24 ayın, hizmet son 27 ayın en düşük seviyesine indi. ABD'ye yeni konut satışları da düştü. Düşüş konut kredi faizlerinin yükselmesinden, enflasyonun yükselmesinden, ev fiyatlarının yüksek olmasında kaynaklanıyor. **Ev almak isteyenler eskisi kadar iştahlı olamıyorlar.** FED'in daha da şahin olmasının konuşulduğu bir zamanda kredi maliyetlerinin yönü de belli diyebiliriz. Dolayısı ile konut iştahının da yönü bir anlamda belli.

Piyasalar zayıf verilere satışlar karşılık verdiler. Verilerin dışında FED de şahin olacak Eylül'de 75 bp faiz artışı yapacak beklentisi de baskı yaratıyor.

Üst paragrafta yavaşlama emarelerinin arttığını ifade etmiştik. Beyaz Saray ekonomiye dair yeni tahminlerini açıkladı. Tahminler aşağı yönde revize edildi. Büyüme tahmini bu yıl için 1,4%'e indirildi. Önceki 3,8% idi. Kaldı ki **önceki tahmin çok değil 5 ay öncesine Mart ayına ait.**

Jackson Hole toplantısı 25-27 Ağustos'ta yapılacak. **FED başkanı Powell Cuma günü konuşma yapacak.** Başkanın açıklamaları piyasalar için kritik olabilir. Bu sebeple piyasalar bu açıklamayı bekliyor dersek yanlış olmayız. ABD'de dayanıklı tüketim, bekleyen konut satışları, Michigan güven, kişisel gelirler; AB'de ECB toplantı tutanakları; Almanya'da IFO haftanın öne çıkan verileri.

Dün küresel iştah zayıf bir gün daha geçirdi. **Önceki güne göre satış baskısı azaldı.** Borsalar, tahvil fiyatları düşüş kaydetti. Kıymetli madenler biraz olumlu ayrıştı. Usd gün içinde değer kaybetse de kayıplarını büyük oranda geri aldı.

ABD borsaları sınırlı kayıplarla kapandı. Avrupa borsaları da benzer kayıplar yaşadı, yüzde yarım civarında. **Bu sabah küresel iştah hafif negatif.** ABD vadelileri yüzde yarım civarında artı. Asya'da ise satıcılı seyir hakim. Japonya yüzde yarım, Çin yüzde 1, Hong Kong yüzde 1,5 civarında eksi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 3,05%, Dolar Endeksi 108,7, ons altın 1.745 \$ civarında işlem görüyor.

Lokal tarafta ekonomiye dair bir paketin açıklanacağı duyuruldu. Paketin torba yasa şeklinde olacağı ve Eylül ayı başında Meclis'e geleceği ifade edildi. İçeriğine bağlı olarak lokal varlıklar üzerinde etki yaratabilir.

Lokal varlıklarda olumlu fiyatlama dün de sürdü. Eurobondlar olumsuz ayrışıyor. Ancak dün seyir olumluya döndü. Olumlu fiyatlama genele yayıldı diyebiliriz. Hisse senetlerinde ise bankacılık sektörü belirgin talep görüyor.

Veri tarafında, tüketici güveni, kapasite kullanımı, reel kesim güveni haftanın öne çıkanları.

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
18,12 0,11%	18,05 0,36%	15,06 -0,69	13,21 -0,75	3.122 1,93%

Usd/TL:

Dolar Endeksi son dönemde güçlü olmayı sürdürüyor. Bazı günler zayıflık gösterse de günün sonunda avantajlı pozisyonunu koruyor. Dün gün içinde Usd zayıfladı. Ancak günün sonunda kayıplarını geri aldı. ABD imalat ve hizmet PMI verileri zayıf geldi. Biraz moralleri bozdu. Yatırımcılar riskli varlıkları satıp Usd'ye geçmeyi tercih ettiler. Küçülme endişeleri ve FED endişeleri bu yönelmeye yol açıyor. Açıklanacak veriler ve FED başkanı Powell'ın Cuma günü yapacağı açıklama yakın günlerin seyri açısından önemli. Dolar endeksi bu sabah 108,75 civarında işlem görüyor.

FED'in Eylül'de 75 bp faiz artırması bekleniyor, fiyatlama da bu yönde yapılıyor. Dolayısı ile FED şahinliğini biraz daha artırmaya hazırlanıyor.

Diğer yanda TCMB ise enflasyonla mücadele için faiz silahını kullanmıyor. Hatta politika faizini aşağı çekiyor. Zira enflasyon mu büyüme mi ikileminde tercihinin büyümeden yana kulanmış durumda. FED ise enflasyonla mücadeleyi tercih etmiş durumda. Bu sebeple para politikası farklı. Faiz farkı, enflasyon farkı Usd ve TL güç dengesini belirliyor.

Lokalde bu hafta majör veri akışı bulunmuyor. Yeni ekonomik planının Eylül başında Meclis'e gelmesi bekleniyor. İçeriğine bağlı olarak hareket yaratabilir.

Usd globalde olduğu gibi TL karşında da avantajlı konuma sahip. Kur 18,11 civarında işlem görüyor. Yukarıda 18,12 ve 18,15; aşağıda 18,07 ve 18,04 gün içi öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

TCMB'nin faiz indirimi yapması, önümüzdeki toplantılarda 200 bp daha faiz indirimi yapılabileceğinin speküle edilmesi tahvil faizlerini aşağı çekiyor. Geçtiğimiz Perşembe gününden bu yana tahvil faizlerinde belirgin düşüş oldu. Bir anlamda ralli yaşandı diyebiliriz.

Gösterge tahvil faizlerinin geldiği seviyeler (13-15% civarı) ile TCMB politika faizi (13%) yakınlaştı. Ancak her ikisi ile TÜFE arasındaki fark biraz açıldı. TÜFE ile aralarında 65 puan civarında fark var. Bu farka rağmen tahvil faizlerinin aşağı gelmesi TCMB'nin aldığı yan kararlara ve faiz indirimi olabilir beklentisine bağlı olarak gerçekleşti diyebiliriz.

Diğer MB'lere göre TCMB güvercin olarak tanımlanabilir. Globalde resesyon ihtimali arttıkça diğer MB'ler de güvercinleşmek zorunda kalabilirler. Şimdilik bu noktada değiller. Ancak veriler zayıflamayı sürdürürse bu söz konusu olabilir. Bu halde TCMB'nin güvercinliği normalleşebilir.

TCMB'nin faiz indirimi ve zorunlu karşılık düzenlemesi sonrası tahviller dün de alıcılı seyir izledi. 2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dün günü sırasıyla 69 baz puan düşüşle %15,06 ve 75 baz puan düşüşle %13,21 ile tamamladı.

Hisse Senedi:

Banka rallisinin devam ettiği BIST'te TL bazında yeni rekor... Salı günü yükseliş eğiliminin devam ettiği hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksi %1,93'lük yükselişle 3,121 puandan yeni bir TL bazı zirveye ulaşmayı başarmış durumda.

Genel olarak baktığımızda ise, özellikle bankaların liderlik ettiği rallinin etkisini devam ettirdiği piyasada XBANK Endeksi %7,77'lik agresif yükselişle öne çıkıyor. Sınai Endeks performansının +%0,83'lük yükselişle görece geride kaldığını söyleyebileceğimiz piyasada, kısa vadeli trend desteği olarak 5 günlük üssel ortalamanın bulunduğu 3,030 bölgesini izlemeye devam ediyoruz.

Belirtilen seviye üzerinde tutunabildiği sürece de kısa vadeli momentumun devam etmesini beklediğimiz piyasada, hedef direnç olarak orta vadeli yükselen trend kanal direncinin bulunduğu 3,200 seviyesini izlemeyi öneriyoruz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
0,9962 0,26%	1,1829 0,55%	1.747 0,58%	784 -37	3,04 0,02

Eur/Usd:

İmalat ve hizmet sektörü PMI verileri zayıf geldi. Ancak ABD'deki zayıflık daha belirgin oldu. AB verileri daha sınırlı sapma gösterdi.

AB imalat PMI geçen ay ile aynı, hizmet PMI ise hafif düşüş gösterdi. ABD imalat PMI ise geçen aya göre hafif düştü, hizmet PMI ise belirgin düştü. Hizmet sektöründeki düşüşte enflasyon nedeniyle tüketicilerin eskisi kadar hizmet satın alamamasının önemli yeri var.

Dün Usd hareketli bir gün yaşadı. Gün içinde zayıfladı, günün sonunda ise kayıplarını geri almayı başardı. Hem veri zayıflığı hem Beyaz Saray'ın büyüme tahminin ciddi aşağı revize etmesi hem de FED'in 75 bp faiz artırma ihtimali yatırımcıların risk iştahını azaltıyor. Riskli varlıklardan çıkan yatırımcılar Usd talebi yaratıyor. Usd güçlü konumunu korumaya devam ediyor.

Cuma günü Powell konuşacak. Piyasalar ipucu bekliyor. ABD'de dayanıklı tüketim, bekleyen konut satışları, Michigan güven, kişisel gelirler; AB'de ECB toplantı tutanakları; Almanya'da IFO haftanın öne çıkan verileri.

Dolar güçlü kalmayı sürdürüyor. Dolar Endeksi 108,75 seviyesinde bulunuyor. Bu sabah 0,995 seviyesindeki paritede 0,992 ve 0,987 seviyeleri gün içi destek 0,998 ve 1,003 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay - sınırlı negatif seyir bekliyoruz.**

Gbp/Usd:

İngiltere Ağustos imalat PMI 49 seviyesine indi. Önceki ay 52,1 idi. Hizmet PMI ise 52,6'dan 52,5'e indi. İmalattaki zayıflama ile PMI kritik eşik olan 50 seviyesinin altına inmiş oldu.

PMI verisi ABD'de de zayıf geldi. ABD'de imalat sınırlı düşüş kaydederek 51,3'e indi. Ancak hizmetteki düşüş belirgindi. 44,1 seviyesine inildi.

Veri akışı ile dün gün ortasında Usd zayıfladı. Dolar Endeksi 108 seviyesine kadar indi. Günün sonunda ise endeks kayıplarını geri aldı. Dolar Endeksi bu sabah 108,75 seviyesinde bulunuyor.

Dünkü Usd zayıflamasında Biden yönetiminin büyüme tahminini aşağı çekmesi, Richmond FED datasının zayıf gelmesi gibi faktörler de var. Resesyon endişeleri artınca yatırımcılar Usd'ye yöneldi.

Cuma günü Powell konuşacak. Piyasalar ipucu bekliyor. ABD'de dayanıklı tüketim, bekleyen konut satışları, Michigan güven, kişisel gelirler; AB'de ECB toplantı tutanakları; Almanya'da IFO haftanın öne çıkan verileri.

Bu sabah 1,181 seviyesinde bulunan paritede 1,177 ve 1,174 seviyeleri gün içi destek; 1,185 ve 1,188 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay - sınırlı negatif seyir bekliyoruz.**

Altın:

Açıklanan veriler zayıf geldiğinde ekonominin yavaşlayacağı endişeleri artıyor. Bu endişeler FED 75 bp faiz artıracak endişeleri ile de birleşince riskli varlık iştahı azalıyor. Yatırımcılar hisse ve tahvillerini satıp nakte geçiyor. Nakit tercihi ise Usd şeklinde oluyor. Usd'nin yükseldiği ve ABD tahvil faizlerinin arttığı resim altın ve gümüş için baskı anlamına geliyor. Ancak eğer resesyon endişeleri artar ise bu bazı yatırımcıların güvenli liman talebini tetikliyor. Son dönemde değerli Dolar ve yüksek faiz baskısı ile kıymetli madenler değer kaybediyor. Son günlerde ise bir miktar güvenli liman talebi söz konusu. Altın ve gümüş baskıya rağmen güçlü durabiliyor, hatta değer kazanabiliyor.

Resesyon tartışmaları arttıkça kıymetli maden talebi de artabilir. Zira hem faizler aşağı gelebilir hem de merkezler şahinliklerini azaltabilir, azaltmak zorunda kalabilir.

Cuma günü Powell konuşacak. Piyasalar ipucu bekliyor. ABD'de dayanıklı tüketim, bekleyen konut satışları, Michigan güven, kişisel gelirler; AB'de ECB toplantı tutanakları; Almanya'da IFO haftanın öne çıkan verileri.

Bu sabah 1.746 Usd seviyesindeki ons altında 1.738 ve 1.730 Usd seviyeleri gün içi destek 1.753 ve 1.761 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay seyir bekliyoruz.**

Eurobond:

PPK kararından bu yana hızlı yükseliş kaydeden Türkiye 5Y CDS dün gün başında yükselişini sürdürse de günün devamında yönünü aşağıya döndü.

Türkiye eurobondları lokal varlıklardaki olumlu seyre rağmen satıcıları oldular. Son günlerdeki bu satıcıları seyir dün terse döndü.

Globalde veri akışı ve Powell'in yapacağı konuşma takip ediliyor. İçeride ise bu hafta majör veri yok. Yalnız haftaya yeni Orta Vadeli Paket'in Meclis'e gelmesi bekleniyor.

Türkiye 5Y CDS dün düşüş kaydetti. Gün içinde 826 seviyesine ulaşsa da kapanış 784 seviyesinde oldu. Birim fiyatlar kısa vadelerde 0,55-0,75 Usd, orta vadelerde 0,75-0,79 Usd; uzun vadelerde 1,27-1,45 Usd arttı. Yıllık verimler sırasıyla 9,60%, 9,93% ve 10,06% oldu.

Saat	Data	Beklenti	Önceki
14:00	AB	ECB - Panetta Konuşacak	
14:00	ABD	Mortgage Başvuruları	-
15:30	ABD	Dayanıklı tüketim Siparişleri	0,6%
15:30	ABD	Bekleyen Konut Satışları	-2,5%

		23 Ağu 2022	2021	2020	2019	2018	2017
Pariteler	Usd/TL	18.11	13.40	7.44	5.95	5.29	3.79
	Eur/TL	18.05	15.11	9.10	6.67	6.06	4.55
	Eur/Usd	0.9962	1.1376	1.2210	1.1218	1.146	1.201
	Gbp/Usd	1.1829	1.3533	1.3675	1.3246	1.275	1.350
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	15.06	22.70	14.96	11.78	19.73	13.40
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	13.21	24.32	12.90	12.21	16.48	11.74
	Türkiye CDS (baz puan)	784	564	303	282	362	168
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	3.04	1.51	0.92	1.92	2.68	2.41
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	3.122	1.858	1.477	1.144	913	1.153
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	6.63	8.22	12.34	8.49	7.0	11.0
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	2.676.830	2.077.971	1.691.494	1.502.748	1.241.473	1.569.781
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.028	1.232	1.292	1.115	962	1.154
	Dow Jones Endeksi	32.910	36.338	30.606	28.538	26.903	24.719
	Nasdaq Endeksi	12.249	15.645	12.888	8.973	6.635	6.923
	S&P Endeksi	3.937	4.766	3.756	3.231	2.507	2.674
	DAX	13.194	15.885	13.719	13.249	10.559	13.918
Emtia	Altın (TL)	1017.54	781.31	454.00	290.29	218.13	158.83
	Altın (Usd)	1.747	1.830	1.901	1.518	1.282	1.303
	Gümüş (TL)	11.14	9.93	6.31	3.42	2.63	2.07
	Gümüş (Usd)	19.1	23.3	26.4	17.9	15.5	16.9
		Değişimler					
Pariteler	Usd/TL	35.2	80.3	25.0	12.4	39.8	7.2
	Eur/TL	19.5	66.0	36.4	10.0	33.3	22.5
	Eur/Usd	-12.4	-6.8	8.8	-2.1	-4.6	14.1
	Gbp/Usd	-12.6	-1.0	3.2	-2.1	-5.6	9.5
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono	-764	774	318	-795	633	277
	TL 10 Yıllık Tahvil	-1111	1142	69	-427	474	32
	Türkiye CDS	220	261	21	-80	194	-105
	ABD 10 Yıllık Tahvil	153	60	-100	-76	27	-4
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	68.0	25.8	29.1	25.4	-20.9	-85.2
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	-19.3	-33.4	45.5	21.4	-36.3	16.1
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	28.8	22.8	12.6	21.0	-20.9	43.4
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	-16.6	-4.6	15.9	15.9	-16.6	36.6
	Dow Jones Endeksi	-9.4	18.7	7.2	6.1	8.8	25.1
	Nasdaq Endeksi	-21.7	21.4	43.6	35.2	-4.2	28.7
	S&P Endeksi	-17.4	26.9	16.3	28.9	-6.3	19.4
	DAX	-16.9	15.8	3.5	25.5	-24.1	21.2
Emtia	Altın (TL)	30.2	72.1	56.4	33.1	37.3	21.0
	Altın (Usd)	-4.5	-3.8	25.2	18.4	-1.6	13.3
	Gümüş (TL)	12.2	57.4	84.6	29.8	27.5	14.4
	Gümüş (Usd)	-17.8	-11.9	47.8	15.5	-8.7	6.4

Bu rapor, **Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Varlık Yönetimi 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 dayanılarak 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.