

Piyasalar FED'in şahin duruşunun bir süre sonra azalacağını düşünüyor(du). Zira faiz artışlarının ekonomiyi yavaşlatacağını ve FED'in buna kayıtsız kalamayacağını kanaati hakim(di).

FED'den son günlerde gelen açıklamalar şahinliğin süreceğini işaret ediyor. FED diyor ki ekonomik yavaşlama olsa bile enflasyonu aşağı çekeceğim. Yani şahinliğiimi koruyacağım.

FED'in sözlü yönlendirmesinin piyasanın beklediğinin aksine şahinleştiğini söyleyebiliriz.

Jackson Hole'de Powell'in konuşmasında ve diğer FED yetkililerinin Jackson Hole ve J.Hole sonrası konuşmalarında bu vurgu öne çıktı. Yüzde 2 olan enflasyon hedefine ulaşana dek enflasyonla mücadelenin süreceği ifade ediliyor. Son olarak dün New York FED Williams, Atlanta FED Bostic, Richmond FED Barkin konuştu. Az önce ifade ettiğimiz çerçevede konuştular.

Nihayetinde FED sözlü yönlendirme yapıyor. Yönlendirme öncelikle bugün için yapılıyor. Bugünden 'gelecekte yavaşlayacağım' der ise 'ileride güvercinleşecek FED' fiyatlamasına yol açar. Öncelikle bu kapı kapatılıyor. Gelecekte ne olacağı gelecekte netleşecek. Zira FED datalara bakarak hareket ediyorum diyor. Datalar yavaşlamayı işaret eder ise ben de yavaşlarım diyor. Bakınız: Eylül toplantısında 50 bp artış mı yoksa 75 bp artış mı olacak? Datalara bağlı diyor FED.

Veriler önemli derken esasında majör iki veri var. Biri enflasyon diğeri istihdam verileri. ABD ekonomisinin istihdam kası güçlü. Dün açıklanan açık iş ilanları Temmuz datası önceki aya göre artış gösterdi. Hala açık iş sayısında artış söz konusu.

Bu hafta veri trafiği yoğun. ABD istihdam verisi haftanın en kritiği (Cuma). Öncesinde hafta boyunca ABD, AB, Almanya, İngiltere verileri açıklanacak. Piyasalar veri odaklı fiyatlamaya devam edecek.

Piyasa ABD istihdamındaki canlılığı görünce 'faiz artışı konusunda FED'in eli rahat' düşüncesi öne çıktı. FED'in daha fazla şahinleşebileceği endişesi risk iştahını baskıladı. Pazartesi günü satıcılı olan piyasalar Salı günü de aynı baskı altında kaldı.

Dün ABD borsaları yüzde 1 civarında düştü. AB borsaları ise karışık seyretti. Almanya yüzde yarım civarında arttı. Fransız CAC40 hafif düştü. İngiltere yüzde 1 civarında kayıp yaşadı. Bu sabah risk iştahı karışık. ABD vadelieleri yüzde 0,50 civarında alıcılı. Asya borsaları negatif alanda. Tayvan gerginliği baskı yaratıyor. Çin ve Hong Kong yüzde 1 üzerinde, Japonya yüzde yarım civarında kaybı içinde. ABD 10 yıllık tahvil faizi 3,11%, Dolar Endeksi 108,8, ons altın 1.723 \$ civarında işlem görüyor.

Lokal tarafta Eylül ayı başında ekonomiye dair bir paketin açıklanması bekleniyor. İçeriğine bağlı olarak lokal varlıklar üzerinde etki yaratabilir.

Pazartesi günü Borsa sınırlı pozitif kapandı. Tahviller kısa tarafta alıcılı, uzun tarafta hafif satıcılı oldu. Eurobondlar biraz kayıp yaşadı. TL ise yatay seyretti.

Bu hafta veri trafiği kritik değil. Perşembe günü imalat PMI verisi açıklanacak.

UsdTry  18,18 -0,03%	EurTry  18,25 1,28%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  14,47 -0,19	10 Yıllık Gösterge Tahvil  13,36 0,00	BIST100  3.165 0,60%
---	--	--	--	---

Usd/TL:

FED'de son günlerde gelen açıklamalar biraz şahin tarafı kayıyor. Jackson Hole toplantısında Powell şahin mesaj vermiş, ardından diğer FED yetkililerinin yaptığı açıklamalar da aynı içerikte devam ediyor.

Genel çerçeve ise enflasyon hedefini yakalamaktaki kararlılıklarının vurgulanması, enflasyonun uzun süre yüksek kalabileceği, para politikasının kısa süre sonra gevşemeyeceği yer alıyor. Piyasadaki 'FED'in bir süre sonra yavaşlayacağını' düşüncesi FED tarafından zayıflatılıyor.

Açıklamalar her ne kadar şahin olsa da Dolar Endeksi daha yukarıya gidemedi. Endeks yeniden 109 seviyesinin altına geldi. Dolar son iki gündür global piyasalarda biraz güç kaybı yaşıyor.

Globalde bu hafta veri trafiği yoğun. Verilerin beklenti üstü-altı gelmelerine bağlı olarak Usd talebi değişkenlik gösterebilir.

Lokalde **yeni ekonomik planının** Eylül başında Meclis'e gelmesi bekleniyor. İçeriğine bağlı olarak hareket yaratabilir.

Usd globalde olduğu gibi TL karşısında da avantajlı konuma sahip. Kur 18,17 civarında işlem görüyor. Yukarıda 18,21 ve 18,24 aşağıda 18,15 ve 18,11 gün içi öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

Globalde şahin politikalar tahvil faizlerini yukarı çekiyor. Lokal tarafta DİBS faizleri ise tersi yönde hareket ediyor. Artan enflasyona ve yüksek enflasyon beklentilerine rağmen DİBS faizleri 15-20% civarında bulunuyor. Buradaki 'rağmen'i TCMB'nin makroihtiyati tedbirleri sağlıyor. MB, biz dizi düzenleme ile tahvillere olan talebi canlı tutuyor.

Global tarafta bu hafta veri akışı yoğun. Özellikle Cuma günü açıklanacak ABD tarım dışı istihdam verisi önemli. Verideki sapma hareket yaratabilir. Gelişmiş ülke merkez bankaları bir sonraki adımlarını makro verilere bağlamış durumda. Dolayısı ile bu hafta verilere bağlı risk iştahı görebiliriz. Tahvil faizleri de verilere bağlı hareket edebilir.

Lokalde Eylül ayı başında yeni bir ekonomik paketin açıklanması bekleniyor. Paket, içeriğini bağlı olarak etki yaratabilir.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller Pazartesi günü sırasıyla 19 baz puan düşüşle %14,47 ve yatay %13,36 ile tamamladı.

Hisse Senedi:

İlk önemli destek noktası olarak 3,100 seviyesini izlemeyi sürdürüyoruz. Son günlerde global piyasalarda yaşanan sert satış baskısına rağmen, içeride BIST'in kısa vadeli yükseliş trendi içerisindeki güçlü seyrini sürdürdüğünü gözlemliyoruz.

Haftanın ilk işlem gününü % 0.60 oranında değer artışıyla tamamlayan piyasada, 3,164 ile tüm zamanların en yüksek kapanış rekoru kırılmış oldu. Bu kapsamda gün içerisindeki geri çekilmelerde 3,100 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. 3,100 üzerinde dengelenmeyi başaracak hareketlerin sürdüreceği alım eğilimi ise piyasada 3,200 ara hedefini aşma denemelerini sürdürecektir. 3,200 direncinin aşılması ise 3,250 ve 3,500 seviyelerinin test edilme potansiyelini koruyacaktır.

3,100 altındaki olası hareketlerin ise piyasada yükselişin ardından ara bir realizasyon eğilimi oluşturabileceğini göz önünde bulunduruyoruz. Bu kapsamda 3,100 seviyesini aynı zamanda yükseliş yönündeki pozisyonlar için stop loss noktası olarak izliyoruz. Destekler: 3,130- 3,310-3,100 / Dirençler: 3,200- 3,250- 3,350

EurUsd  1,0038 1,20%	GbpUsd  1,1683 0,21%	ONS Altın  1.725 0,13%	CDS 5Y  771 24	ABD 10 Yıllık  3,12 0,00
---	---	---	---	---

Eur/Usd:

Powell'in Jackson Hole konuşması daha şahin bulundu. Ardından FED yetkililerinin yaptığı açıklamalar da şahin bulundu. Fark neydi?

Fark FED'in para politikasının şahin kalmaya devam edeceğini söylemiş olması oldu. Piyasada, artan faizlerin ekonomiyi yavaşlatacağını ve FED şahinliğinin törpüleneceğini düşüncesi hakimdi. Yani FED yavaşlayan ekonomiye kayıtsız kalamaz diye düşünülüyordu. Powell, acıya rağmen enflasyonu aşağı çekeceklerini ifade etti. Buradaki acı yavaşlayan ekonomi, zorlanan hane haklı işletmeler olarak ifade edilebilir.

Peki günü sonunda Usd ne yaptı? Dolar Endeksi son 20 yılın zirve seviyelerinde bulunuyor. Ana resimde bu var. Son bir iki günde ise Endeks hafif geri çekildi. AB tarafında da şahin açıklamalar yapılıyor. Biraz olsun Eur talebi yaratıyor. Almanya'da TÜFE 48 yılın zirvesine çıktı. AB tüketici güveni hafif düşüş kaydetti.

Veri trafiğinin yoğun olduğu bir haftadayız. ABD verileri öncü rolde. Özellikle Cuma günü açıklanacak istihdam veri seti haftanın kritiği. Bugün ABD özel sektör istihdamı, konut kredisi başvuruları; Almanya işsizlik oranı açıklanacak. Ayrıca FED'den Mester konuşacak.

Dolar Endeksi bu sabah 108,7 seviyesinin üzerine çıktı. Bu sabah 1,003 seviyesindeki paritede 1,00 ve 0,997 seviyeleri gün içi destek 1,006 ve 1,009 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay - sınırlı alıcılı seyr bekliyoruz.**

Gbp/Usd:

FED yetkililerinin açıklamaları risk iştahına baskı yapıyor. FED piyasanın beklediğinin aksine gelecekte faizlerin düşmeyeceği sinyali veriyor. Piyasa ise bir süre sonra FED faizlerinin düşebileceğini kanaati ile fiyatlama yapıyordu. Sözlü yönlendirme, piyasada yeni denge noktaları yaratıyor.

Bu değişime rağmen Dolar Endeksi geri çekiliyor. Zira ECB'nin sürpriz şahin açıklamaları manşete çıkıyor. Banka yetkilileri enflasyonla mücadele için adım atılması gerektiğini ifade ediyor. 109 seviyesinin üzerine çıkan Dolar Endeksi, yeniden 109 seviyesinin altına geldi. Geniş bakışta 20 yılın en kıymetli seviyesinde bir Usd söz konusu. Son iki günde ise biraz ger çekiliyor.

Bugün ABD özel sektör istihdamı, konut kredisi başvuruları; Almanya işsizlik oranı açıklanacak. Ayrıca FED'den Mester konuşacak.

Bu sabah 1,167 seviyesinde bulunan paritede 1,164 ve 1,161 seviyeleri gün içi destek; 1,169 ve 1,173 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay - sınırlı alıcılı seyr bekliyoruz.**

Altın:

FED yetkilileri para politikasının, enflasyon aşağı gelmeden, gevşemeyeceğini ifade ediyorlar. Jackson Hole ile bu tür konuşmalar daha fazla gündeme geliyor. Fiyatlamaya tesir ediyor.

Piyasalar FED'in orta vadede para politikasının gevşeyeceği algısına sahipti. FED bugünlerde bu algıyı zayıflatacak sözler söylüyor. Bu durumda faizler daha uzun süre yüksek kalabilir sonucu ortaya çıkıyor. Altın ve gümüş için iyi haber değil.

Üstelik Asya'da artan jeopolitik risklere rağmen. Tayvan konusundaki haber akışı tansiyonun arttığına işaret ediyor.

Altın ve gümüş, son günlerde biraz rahatlamış ve tepki çabası içinde idiler. Ancak Powell bunu terse çevirdi. Cuma'dan bu sabah altın 40\$, gümüş 1\$ düştü. Oransal olarak yaklaşık 2,5% ve 5% düşüşe denk geliyor. Tepki çabasının daha fazlası geri verilmiş oldu.

Makro verilere piyasalar ve MB'ler yakından bakıyor. Zira MB'ler 'para politikalarına baz olacaklarını' ifade ediyorlar. Beklentilerden sapan veri hareket yaratabilir. Cuma günü ABD istihdam verisi açıklanacak. Bugün ABD özel sektör istihdamı, konut kredisi başvuruları; Almanya işsizlik oranı açıklanacak. Ayrıca FED'den Mester konuşacak.

Bu sabah 1.724 Usd seviyesindeki ons altında 1.715 ve 1.708 Usd seviyeleri gün içi destek 1.730 ve 1.739 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay - sınırlı satıcılı seyr bekliyoruz.**

Eurobond:

CDS dün 771 seviyesinde günü tamamladı. Yeniden 800 seviyesine yaklaşıyor. Son 2 haftalık periyotta volatil seyr söz konusu. Benzer seyr eurobond fiyatları için de geçerli.

Son günlerde FED'den gelen açıklamalar şahin bulunuyor. FED'in orta vade de şahin olmayı sürdüreceği sinyali piyasaya veriliyor. Lokal tarafta ise enflasyon yüksek seyrini koruyor. Para politikası faizinde indirimde gidildi.

Cuma günü ABD istihdam verisi açıklanacak. Beklentilerden sapma olur ise hareket yaratabilir. Bunun dışında hafta boyunca veri trafiği var. Piyasaların ritmi verilere bağlı.

Lokal tarafta yeni Orta Vadeli Paket'in Meclis'e gelmesi bekleniyor. Türkiye 5Y CDS dün 771 seviyesinde tamamladı. Birim fiyatlar kısa vadeli 0,10-0,12 Usd, orta vadeli 0,02-0,15 Usd; uzun vadeli 0,06-0,13 Usd düştü. Yıllık verimler sırasıyla 9,50%, 9,89% ve 9,96% oldu.

Saat	Data	Beklenti	Önceki
04:30	Çin İmalat PMI	49,3	49,0
10:55	Almanya İşsizlik Değişimi	23 bin	48 bin
12:00	AB TÜFE	0,3%	0,1%
14:00	ABD Mortgage Başvuruları	-	-2,3%
15:00	ABD FED - Mester konuşacak		
15:15	ABD ADP Özel Sektör İstihdamı	-	128 bin

		29 Ağu 2022	2021	2020	2019	2018	2017
Pariteler	Usd/TL	18.18	13.40	7.44	5.95	5.29	3.79
	Eur/TL	18.25	15.11	9.10	6.67	6.06	4.55
	Eur/Usd	1.0038	1.1376	1.2210	1.1218	1.146	1.201
	Gbp/Usd	1.1683	1.3533	1.3675	1.3246	1.275	1.350
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	14.47	22.70	14.96	11.78	19.73	13.40
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	13.36	24.32	12.90	12.21	16.48	11.74
	Türkiye CDS (baz puan)	771	564	303	282	362	168
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	3.12	1.51	0.92	1.92	2.68	2.41
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	3.165	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	31.791	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	12.961	15.885	13.719	13.249	10.559	13.918
Emtia	Altın (TL)	1008.09	781.31	454.00	290.29	218.13	158.83
	Altın (Usd)	1.725	1.830	1.901	1.518	1.282	1.303
	Gümüş (TL)	10.80	9.93	6.31	3.42	2.63	2.07
	Gümüş (Usd)	18.5	23.3	26.4	17.9	15.5	16.9
		Değişimler					
Pariteler	Usd/TL	35.6	80.3	25.0	12.4	39.8	7.2
	Eur/TL	20.8	66.0	36.4	10.0	33.3	22.5
	Eur/Usd	-11.8	-6.8	8.8	-2.1	-4.6	14.1
	Gbp/Usd	-13.7	-1.0	3.2	-2.1	-5.6	9.5
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono	-823	774	318	-795	633	277
	TL 10 Yıllık Tahvil	-1096	1142	69	-427	474	32
	Türkiye CDS	207	261	21	-80	194	-105
	ABD 10 Yıllık Tahvil	160	60	-100	-76	27	-4
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	70.4	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	-12.5	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	-18.4	15.8	3.5	25.5	-24.1	21.2
Emtia	Altın (TL)	29.0	72.1	56.4	33.1	37.3	21.0
	Altın (Usd)	-5.7	-3.8	25.2	18.4	-1.6	13.3
	Gümüş (TL)	8.7	57.4	84.6	29.8	27.5	14.4
	Gümüş (Usd)	-20.7	-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.