

Temmuz ayı aylık enflasyon 0% olmuştu. Ağustos ayına ait beklenti ise -0,1%. Böylece 8,5% olan yıllık enflasyon 8,1% seviyesine inmiş olacak. Böylece bugün açıklanacak ABD TÜFE verisinin enflasyon endişelerini artırması beklenmiyor.

Enflasyon konusunu iki açında bakalım. **Birincisi önceki ay düşen** geçen ay da düşüşünü sürdüren enflasyon 'tehdit' sinyalini azaltıyor. Fiyatların yüksek oluşu, faizlerin de yükselmesi enflasyonda sonuç üretmeye başlamışa benziyor. Yani enflasyon yavaşlamaya başlamış olabilir. Bir iki data ile bunu söylemek için erken olabilir. Yine de bu yönde bir sinyal var diyebiliriz. **İkincisi FED tarafı.** Bu sinyali FED de alıyordur. Henüz (bir iki data ile) tatmin olmamış olabilir. Ancak sinyalin olumlu olduğunu görüyordur. **'Vaktinden evvel gevşemeyeceğim'** diyen FED'in şahin söylemlerini koruması bu söylemin gereği. FED'in bu ayki faiz artışı (75 bp) sonrası aynı şiddette faiz artışı yapması beklenmiyor. Kaldı ki FED de bunu ifade ediyor.

Sonuç olarak enflasyonun bugün düşük gelmesi enflasyon riskinin yumuşamayı ikinci aya taşıdığı anlamına (piyasa beklentisi düşecek şekilde) gelecek. Enflasyon endişesi hem piyasada hem FED'de azalma kaydedebilir diye düşünüyoruz.

Avrupa enerji tedarikine çözüm arıyor. Avrupa enerji fiyatlarına çözüm arıyor. Fiyat konusunda bir tavan uygulanması fikri tartışılıyor. Rus gazına tavan gelsin diyenler var. Bir de sadece Rus gazına değil tüm tedarik ettiğimiz gazlara tavan gelsin diyenler var. Tedarik sıkıntısını aşmanın bir parçası da tüketimi azaltmak. Tüketicinin azalması gönüllülük esasına mı bağlı olacak. Yoksa zorunlu mu olacak. Tavan fiyat konusunun ve gönüllü-zorunlu kararının bu hafta netleşmesi bekleniyor.

Artan maliyetler... Avrupa'da enerji üreten firmalar hariç şirketler ve bireyler yüksek fiyatlardan zarar görüyor. Enerji yoğun firmalar ilkten üretime ara vermeye başladı. Ancak sadece onlar değil örneğin çiftçiler birliği, gıda sektörü, gıda işleme sektörü üretimlerinin tehdit altında olduğunu ifade ediyor. Enerjinin faturası çok yüksek. Kış yaklaşırken gaz bulamama sorunu da söz konusu.

Bugün **ABD**; Almanya, Japonya; yarın İngiltere, ABD-üfe; Cuma AB enflasyon verileri açıklanacak.

Bu hafta veri trafiği yoğun. Ayrıca haftaya FED kararı var. Yani FED'in fiyatlamaya tesiri artabilir. Enflasyonlar dışında; İngiltere sanayi üretimi, Almanya ZEW, ABD perakende satışlar, sanayi üretimi, kapasite kullanımı... öne çıkan veriler.

Piyasalar dün riskli varlıklara olan iştahını sürdürdü. ABD borsaları yüzde 1 civarında primlendi. Avrupa borsaları ise yüzde 1,5-2,5 civarında kazançlı oldu. İyimse fiyatlama azalsa da bu sabah da sürüyor. **Global risk iştahı sınırlı olumlu.** ABD vadeliileri sınırlı pozitif. Asya borsaları da benzer iştah da. Çin, Japonya ve Hong Kong yüzde çeyrek civarında artı. ABD 10 yıllık tahvil faizi 3,34%, Dolar Endeksi 108,2, ons altın 1.722 \$ civarında işlem görüyor.

Lokal tarafta dün Borsa zirve yeniledi. Tahvillerde yatay - sınırlı satıcılı seyir izledi; kısa taraf sınırlı satıcılı oldu. Uzun taraf yatay kaldı. Eurobond fiyatları arttı. TL ise günü yatay tamamladı.

Cari açık rakamı beklentiler dahilinde geldi. Temmuz ayı işsizlik oranı 10,1% oldu. Bugün sanayi üretimi verisi açıklanacak.

KGF'nin detayları bekleniyor.

UsdTry  18,23 0,04%	EurTry  18,46 0,44%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  14,19 0,38	10 Yıllık Gösterge Tahvil  11,38 0,01	BIST100  3.649 3,63%
--	--	---	--	---

Usd/TL:

Bugün ABD TÜFE verisi açıklanacak. Piyasa enflasyonun düşmesini bekliyor. Temmuz ayında düşüş kaydeden yıllık oranının Ağustos ayında da düşüşünü sürdürmesi bekleniyor.

Düşüşün sürmesi enflasyon endişelerini azalması aynı zamanda FED endişelerinin azalması anlamına geliyor. Yani FED'in daha da şahin olmasına gerek kalmayabilir. Mevcut şahinliği yeterli olabilir. Bu sebeple piyasa biraz rahatlayabilir. Usd baskısı azalabilir.

ABD TÜFE verisi saat 15:30'da açıklanacak. Verinin yüksek-düşük gelmesi hareket yaratabilir.

Tüm bu ifadelerimizin yansıma Dolar Endeksi'ne yansıyor. 110 seviyesinin üzerine çıkan endeks son günlerde aşağı geliyor. Dün sabah 108,7 seviyesinde idi, bu sabah ise 108,2 seviyesinde işlem görüyor.

Lokal tarafta bu hafta piyasa fiyatlamasına majör etki yapacak nitelikte veri olmadığını söyleyebiliriz. Cari açık beklentiler dahilinde geldi. İşsizlik oranı 10,1% oldu. Bugün sanayi üretimini açıklanacak.

Maliye Bakanı Nebati Bey'in KGF detaylarını açıklaması bekleniyor.

Kur 18,22 civarında işlem görüyor. Aşağıda 18,21 ve 18,18; yukarıda 18,25 ve 18,27 gün içi öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

Dün 10 yıl vadeli sabit kuponlu kıymetin ihracı gerçekleşti. ROT dahil 16 milyar TL satış yapıldı. Maliyet ise bileşik 11,27% oldu.

Tahvil piyasası bir süredir makroihtiyatı tedbirlerle alıcılı seyrizliyor. Dün açıklama yapan TCMB Başkanı Kavcıoğlu, kredilerde makroihtiyatı tedbirlerini süreceğini ifade etti. Dolayısı ile mevcut kural setinin devam edeceğini söyleyebiliriz. Yani tahvil tarafı alıcılı olmayı sürdürebilir.

Global tarafta bugün ABD TÜFE verisi açıklanacak. Enflasyon geçen ay düşmüştü. Bugünkü verinin de düşük gelmesi bekleniyor. Böylece enflasyon endişeleri azalabilir. Nihayetinde FED endişeleri azalabilir. Global iklimin yumuşaması anlamına gelir. Tahvil faizleri biraz gevşeyebilir.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dün günü sırasıyla 38 baz puan artışla %14,19 ve 1 baz puan artışla %11,38 ile tamamladı.

Hisse Senedi:

Güçlü yükselişin sürdüğü piyasada, ilk önemli destek noktası olarak 3,545 seviyesini izliyoruz. 14 Temmuz tarihinde başladığı kısa vadeli yükseliş trendi içerisindeki güçlü seyrini sürdüren BIST 100 Endeksi, Pazartesi gününü % 3.63 oranında değer artışıyla tamamladı.

Yükselişin dokuzuncu haftasına da güçlü bir başlangıç yapan piyasada, Bankacılık Sektör Endeksi % 5.94 oranında değer artışı ile lokomotif olmayı sürdürdü. Kısa vadeli yükseliş trendi gücünü ve devamı yönündeki sinyallerini korurken, son dönemdeki hareketinde hedef olarak izlediğimiz 3,600/3,650 bandının üst noktasının gün içerisinde önemini koruyacağını düşünüyoruz. Bu noktasının aşılması durumunda 3,750 ve 4,000 seviyelerini hedefleyerek yükseliş devam edecektir. Bu kapsamda 3,545 seviyesi seans içi geri çekilmelerde kritik destek konumunda bulunmaktadır.

3,545 altındaki olası hareketlerin ise piyasada son dönemde yaşanan yükselişin ardından ara bir realizasyon eğilimi oluşturabileceğini göz önünde bulunduruyoruz. Bu kapsamda 3,375 seviyesinin aynı zamanda yükseliş yönündeki pozisyonlar için stop loss noktası olarak alınmasını öneriyoruz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,0127 0,39%	1,1682 0,53%	1.721 0,34%	672 -9	3,34 0,01

Eur/Usd:

Bugün saat 15:30'da ABD TÜFE verisi açıklanacak. Piyasa aylık bazda -0,1% değişim bekliyor.

Temmuz ayında yıllık oran 8,5%'e indi. Bugünkü veri sonrası 8,1%'e inmesi bekleniyor. Geçen ayki veri sonrası tek veriye bakarak karar alamam diyen FED için örnek sayısı ikiye çıkmış olacak. Yine de yeterli olmasa da 'acaba enflasyon düşüş hattına mı girdi' sorusu güç kazanabilir.

Enflasyon endişelerinin azalması paralelinde FED endişelerinin azalmasını sağlayabilir. Bu algının piyasaya yansması ise risk iştahının olumlu olması, tahvil faizlerindeki yükselişin yavaşlaması, para piyasalarında Usd baskısının azalması şeklinde olabilir.

Avrupa tarafı ise enerji sorunu ile baş etmeye çalışıyor. Hem fiyat konusu sorun hem de tedarik konusu. Her iki başlık için karar alma çabası var. Bu hafta alınan kararların açıklanması bekleniyor.

Dolar Endeksi geçtiğimiz hafta 110,7 seviyesine erişmişti. Sonrasında aşağı yönde ilerliyor. Dün sabah 108,7 idi. Bu sabah ise 108,2 seviyesinde bulunuyor.

Bu sabah 1,013 seviyesindeki paritede 1,01 ve 1,007 seviyeleri gün içi destek 1,017 ve 1,02 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay - sınırlı pozitif seyir olabilir. ABD TÜFE verisi hareket yaratabilir (15:30).**

Gbp/Usd:

Dün açıklanan sanayi üretimi ve imalat verileri beklenenden zayıf geldi. Sanayi üretimi -0,3%, imalat ise 0,1% geldi. Beklentiler her ikisi için de 0,3% idi.

Bugün ABD TÜFE verisi piyasaların seyri açısından önemli. Beklenti Ağustos ayında -0,1% aylık düşüş olacağı şeklinde. Böylece yıllık enflasyon 8,5%'den 8,1% seviyesine inmiş olacak. Bunun yansması ise enflasyon endişelerinin azalması, FED endişelerinin azalması şeklinde olabilir.

Bugün ABD haricinde Almanya, AB enflasyon verileri de açıklanacak.

Yarın ise İngiltere TÜFE verisi açıklanacak. Yıllık baza 10,1% seviyesindeki TÜFE'nin Ağustos sonunda da 10,1% seviyesinde kalması bekleniyor.

Bu sabah 1,169 seviyesinde bulunan paritede 1,166 ve 1,163 seviyeleri gün içi destek; 1,172 ve 1,175 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay - sınırlı pozitif seyir olabilir. ABD TÜFE verisi hareket yaratabilir (15:30).**

Altın:

Usd baskısı azalıyor. Dolar Endeksi geçen hafta 110,7 seviyesine erişmişti. Sonrasında gevşeme kaydetmeye başladı. Endeks bu sabah 108,2 seviyesinde bulunuyor. Altın için gümüş için olumlu fiyatlamaya anlamına geliyor.

Bugün ABD TÜFE verisi açıklanacak. Enflasyonda düşüşün sürmesi ve yıllık enflasyonun 8,1% seviyesine inmesi bekleniyor. Böylece enflasyon baskısı azalabilir. Aynı zamanda FED baskısının da azalması anlamına geliyor. FED'in daha da şahinleşmesine gerek kalmayabilir. Bu algı global altın ve gümüş için pozitif seyir sağlayabilir.

Veri saat 15:30 açıklanacak. Yüksek veri ise negatif fiyatlamaya yol açabilir.

Bugün ABD dışında AB ve Almanya'da da TÜFE verisi açıklanacak. Düşüşün hepsinde görülmesi kıymetli madenler için daha olumlu olabilir.

Bu sabah 1.721 Usd seviyesindeki ons altında 1.714 ve 1.705 Usd seviyeleri gün içi destek 1.729 ve 1.738 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay - sınırlı pozitif seyir olabilir. ABD TÜFE verisi hareket yaratabilir (15:30).**

Eurobond:

ABD enflasyonu düşüşünü 2. aya taşıyabilecek mi? Sorunun cevabını 15:30'da göreceğiz. Beklentiler karşılık bulur ise yıllık TÜFE 8,1% seviyesine inmiş olacak. Enflasyon düşüş hattına girmiş olabilir görüşü destek bulabilir. FED şahinliğinin daha artmasına gerek kalmadı görüşü güçlenebilir.

Enflasyon endişelerinin, FED endişelerinin azalması tahvil faizlerinin yükselişine yavaşlatabilir hatta yükselişine mani olabilir. Global tahvil piyasası daha ılımlı bir ortama erişebilir. ABD 10 yıllık tahvil faizi 3,34% civarında işlem görüyor.

Bu hafta ABD başta olmak üzere AB, Almanya, İngiltere'de enflasyon verileri açıklanacak. Düşük veriler olumlu fiyatlamaya sağlayabilir.

Lokal tarafta yeni bir KGF sinyali verildi. Ancak detaylar henüz paylaşılmadı.

Türkiye 5Y CDS düşüşünü sürdürdü. CDS dün sınırlı düştü; günü 672 seviyesinde tamamladı. Birim fiyatlar kısa vadelerde 0,43-0,74 Usd, orta vadelerde 0,79-1,17 Usd; uzun vadelerde 1,16-1,27 Usd arttı. Yıllık verimler sırasıyla 8,39%, 9,60% ve 9,61% oldu.

		12 Eyl 2022	2021	2020	2019	2018	2017
Pariteler	Usd/TL	18.23	13.40	7.44	5.95	5.29	3.79
	Eur/TL	18.46	15.11	9.10	6.67	6.06	4.55
	Eur/Usd	1.0130	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 (%)	14.19	22.70	14.96	11.78	19.73	13.40
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	11.38	24.32	12.90	12.21	16.48	11.74
	Türkiye CDS (baz puan)	672	564	303	282	362	168
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	3.34	1.51	0.92	1.92	2.68	2.41
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	3.649	1.858	1.477	1.144	913	1.153
	BİST 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 Endek	1.028	1.232	1.292	1.115	962	1.154
	Dow Jones Endeksi	32.381	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	13.402	15.885	13.719	13.249	10.559	13.918
Emtia	Altın (TL)	1008.90	781.31	454.00	290.29	218.13	158.83
	Altın (Usd)	1.722	1.830	1.901	1.518	1.282	1.303
	Gümüş (TL)	11.52	9.93	6.31	3.42	2.63	2.07
	Gümüş (Usd)	19.7	23.3	26.4	17.9	15.5	16.9
		Değişimler					
Pariteler	Usd/TL	36.0	80.3	25.0	12.4	39.8	7.2
	Eur/TL	22.2	66.0	36.4	10.0	33.3	22.5
	Eur/Usd	-11.0	-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	-851	774	318	-795	633	277
	TL 10 Yıllık Tahvil	-1294	1142	69	-427	474	32
	Türkiye CDS	108	261	21	-80	194	-105
	ABD 10 Yıllık Tahvil	183	60	-100	-76	27	-4
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	96.4	25.8	29.1	25.4	-20.9	-85.2
	BİST 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 Endek	-16.6	-4.6	15.9	15.9	-16.6	36.6
	Dow Jones Endeksi	-10.9	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	-15.6	15.8	3.5	25.5	-24.1	21.2
Emtia	Altın (TL)	29.1	72.1	56.4	33.1	37.3	21.0
	Altın (Usd)	-5.9	-3.8	25.2	18.4	-1.6	13.3
	Gümüş (TL)	16.0	57.4	84.6	29.8	27.5	14.4
	Gümüş (Usd)	-15.5	-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.