

Ağustos ayı ABD TÜFE yıllık 8,1% bekleniyordu, 8,3% geldi.

Bardağın boş tarafı... Piyasalar son 4-5 gündür enflasyon düşecek – FED yavaşlayacak iyimserliği içinde idi. FED endişeleri azalma, risk iştahı artış yönünde ilerliyordu. Buna paralel borsalar alıcılı, tahviller alıcılı, kıymetli madenler alıcılı, Usd satıcılı, diğer para birimleri alıcılı idi. Piyasalar düne de bu fiyatlama davranışı ile başlamıştı...

TÜFE'nin, çekirdek TÜFE'nin beklentilerden yüksek gelmesi ile fiyatlama tam tersine döndü. Risk iştahı azaldı, Usd talebi arttı. Zira FED şahinliği sürecektir endişesi arttı.

Bardağın dolu tarafı.. Esasen 9,1% ardından 8,5% şimdi ise 8,3% seviyesine inen bir ABD TÜFE'si var. Yine düşüş hattı korundu. Sadece piyasanın beklediği kadar düşmedi. Olan bu.

Enflasyondaki düşüş tek aydan iki aylık ardışık düşen seriye dönüştü. FED bundan tatmin olur mu, olursa da ne kadar tatmin olur sorusuna 'tatmin olmuştur, ikna olmuştur' demek zor. Ama yine de.. Enflasyon düşüyor demek için henüz erken olsa da düşüş sinyali veren enflasyon söz konusu.

Dünkü veri sonrası FED'in Eylül'de 75 bp faiz artışı yapması piyasada mutlak hale geldi. Hatta 100 bp faiz artışı da speküle ediliyor. Eylül sonrası şahinlik sürer endişesi de diğer baskı unsuru.

Dün bardağın boş tarafına aşırı odaklanan piyasa yarın bardağın dolu tarafından güç bulabilir.

Bugün İngiltere, ABD-üfe; Cuma AB enflasyon verileri açıklanacak. Enflasyonlar dışında; ABD perakende satışlar, sanayi üretimi, kapasite kullanımı... öne çıkan veriler.

Dün 15:30 öncesi iyimser, 15:30 sonrası negatif fiyatlama oldu. Risk iştahı belirgin azaldı. Bazı borsalarda sonra ayların en sert düşüşü yaşandı. ABD borsaları 4-5% düştü. Avrupa borsaları daha sınırlı kayıp yaşadı; yüzde 1,5% civarı. Bu sabah... dünkü dramatik düşüşler sonrası ABD vadeliileri hafif artı. Asya tarafı dünün etkisinde. Çin yüzde yarım, Japonya ve Hong Kong yüzde 2'nin üzerinde eksi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 3,43%, Dolar Endeksi 109,8, ons altın 1.702 \$ civarında işlem görüyor.

Lokal tarafta dün Borsa günü iyi başladı, zirve yeniledi. Ardından satışlar başladı, ABD TÜFE verisi sonrası satışlar ciddi arttı. Borsa devre kesti. Tahviller sınırlı satıcılı seyir izledi; kısa taraf daha satıcılı oldu. Eurobond fiyatları belirgin azaldı. arttı. TL ise günü sınırlı kayıpla tamamladı.

Cumhurbaşkanı Erdoğan yarın Şangay İşbirliği Teşkilatı'nın toplantısına katılacak. Putin'le bir araya gelmesi bekleniyor.

Temmuz ayı sanayi üretimi oldukça zayıf geldi (-6,2%). Yıllık oran 8,5%'den 2,4%'e düştü.

KGf'nin detayları bekleniyor.

UsdTry  18,25 0,15%	EurTry  18,23 -1,26%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  14,36 0,17	10 Yıllık Gösterge Tahvil  11,42 0,04	BIST100  3.427 -6,09%
--	---	---	--	--

Usd/TL:

ABD TÜFE verisinin beklentilerden yüksek gelmesi piyasaları hareketlendirdi. Yatırımcılar enflasyonun düşüşün sürmesini ve böylece enflasyon endişelerinin azalmasını, nihayetinde ise FED'in yavaşlayacağını fiyatlıyordu. Veri beklentilerden yüksek gelince bu fiyatlama rafa kalktı. Enflasyon endişelerinin sürdüğü, FED endişelerinin arttığı fiyatlama hakim oldu.

Riskli varlıklar satıcılı seyir izledi yatırımcılar Dolar'a geçmeyi uygun gördüler. Dolar talebi arttı. Dolar Endeksi gün içinde 107,7 seviyesine kadar gevşemişti. Artan taleple 110 seviyesine yükseldi. Bu sabah 109,8 civarında bulunuyor.

Lokal tarafta bu hafta piyasa fiyatlamasına majör etki yapacak nitelikte veri olmadığını söyleyebiliriz. **Maliye Bakanı Nebati Bey'in KGF detaylarını açıklaması bekleniyor.**

Kur 18,25 civarında işlem görüyor. Aşağıda 18,22 ve 18,19; yukarıda 18,27 ve 18,30 gün içi öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

Globalde ABD TÜFE verisi sonrası risk iştahı azaldı. Varlıkların satıcılı, Usd'nin alıcılı olduğu fiyatlama söz konusu. Tahvil faizleri belirgin yükseldi. Genele yayılan bir artış söz konusu. Global yatırımcılar ABD enflasyonunun daha fazla düşeceğini düşünüyorlardı. İyimser fiyatlama hakimdi. Veri beklentileri karşılasaydı iyimserlik sürebilirdi. Böylece global tahvil faizleri gevşeyebilirdi. Lokal tarafta ise global etkilerin sınırlı kaldığı bir piyasa dinamiği oluşmuş durumda. Yine de globaldeki olumlu fiyatlamaların az da olsa tesiri olabilirdi.

Dün Hazine 5 yıllık sabit kuponlu sukuk ve 2 vadeli tahvil ihraç etti. Sukukta 19,7 milyar TL, tahvilde 1,3 milyar TL satış yapıldı. Tahvilin faizi 14,63% oldu.

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:

Hızlı yükselişin ardından ilk ciddi düzeltme eğilimi başlıyor olabilir... Salı günü satıcılı bir seyir izleyen hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksinin günü %6,09'luk kayıpla 3,426 puan seviyesinden tamamladığını görüyoruz.

Genel olarak baktığımızda, Temmuz ortasında 2,380 bölgesinden başlayan ve dün itibarıyla en yüksek 3,715 seviyesini yeni bir TL zirve olarak test eden piyasada, 41 günde %55'e ulaşan yükselişin ardından ilk ciddi düzeltme eğiliminin oluşmaya başladığını söyleyebiliriz. Yaşanan gerilemede XBANK Endeksindeki kayıp %7,48 olarak gerçekleşirken XUSIN Endeksindeki kayıp ise %5,45 oldu..

Önümüzdeki sürece baktığımızda ise, kısa vadeli önemli bir trend takip seviyesi olarak izlediğimiz 5 günlük üssel hareketli ortalamanın bulunduğu 3,470 seviyesinin altında yaşanan kapanışı piyasadaki ilk önemli zayıflama sinyali olarak değerlendiriyoruz. Dolayısıyla, kabaca 3,500 bölgesi üzerine kalıcı bir toparlanma oluşmadıkça, son dönemdeki sert ralliyi de dikkate alarak, piyasada kısa vadeli bir realizasyon sürecinin başlamış olabileceğini söyleyebiliriz. Bu paralelde, aşağı yönde öncelikle 3,350 olmak üzere 3,300 ve 3,250 seviyelerini majör destek bölgeleri olarak izlemeyi öneriyoruz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
0,9987 -1,39%	1,1504 -1,51%	1.701 -1,17%	708 36	3,43 0,09

Eur/Usd:

Dün 15:30'da ABD TÜFE verisi açıklandı. Piyasa aylık bazda - 0,1% değişim bekliyordu. Değişim 0,1% oldu. Yıllık oran ise 8,3%'e indi. Piyasa 8,1%'e inmesini bekliyordu.

Veri öncesi olumlu olan fiyatlamaya veri sonrası negatife döndü. Riskli varlıklar satıldı. Dolar talep edildi.

Dolar Endeksi günün ile yarısında 107,7 seviyesine kadar gevşedi. Günün sonunda ise 110 seviyesine erişti.

Piyasalar negatif tepki verse de ABD enflasyonu iki aydır düşüyor. Sadece piyasanın beklediği oranda düşmedi. Enflasyon endişeleri ve FED endişeleri arttı. Ancak enflasyondaki düşüşü göz ardı etmemek gerektiğini düşünüyoruz. Enflasyonda düşüşün bir dahaki ay sürme ihtimali var. O yüzden piyasa negatiften iyimserliğe dönebilir.

Veri tarafında bugün ABD ÜFE, konut kredisi başvuruları; İngiltere TÜFE açıklanacak. ECB'den Villeroy, Lane konuşacak.

Bu sabah 0,998 seviyesindeki paritede 0,995 ve 0,991 seviyeleri gün içi destek 1,002 ve 1,005 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay - sınırlı pozitif seyir olabilir**.

Gbp/Usd:

ABD TÜFE yıllık bazda 8,3% seviyesine gevşedi. Geçen ay 8,5%, önceki ay 9,1% idi. Düşüş ikinci aya taşınmış oldu. Ancak...

Piyasalar daha fazla düşüş bekliyordu (8,1%). Beklentiler karşılanmayınca hava negatife döndü. Enflasyon endişeleri arttı, FED endişeleri arttı. Risk iştahı azaldı. Günün kazananı Usd oldu.

Gün içinde Dolar Endeksi 107,7 seviyesine indi. Veri sonrası 110 seviyesine yaklaştı. Bu sabah 109,8 civarında işlem görüyor.

Bugün İngiltere TÜFE verisi açıklanacak. Beklenti aylık 0,6% artış olması yönünde. Böylece yıllık oran 10,1%'den 10% seviyesine inmiş olacak.

Veri tarafında ayrıca ABD ÜFE, konut kredisi başvuruları açıklanacak. ECB'den Villeroy, Lane konuşacak.

Bu sabah 1,151 seviyesinde bulunan paritede 1,148 ve 1,145 seviyeleri gün içi destek; 1,154 ve 1,157 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay - sınırlı pozitif seyir olabilir**.

Altın:

Dün piyasa beklentisi karşılanırsa altın-gümüş için olumlu fiyatlamaların sürebileceğini; aksi halde fiyatlamaların negatife dönebileceğini ifade etmiştik. Konu ABD TÜFE verisi idi.

Aylık değişim 0,1% ile beklentilerin üzerinde geldi. Yıllık oran 8,3% oldu. Piyasa 8,1% seviyesine inmesini bekliyordu. Beklenti karşılanmış oldu. Piyasa fiyatlaması negatife döndü. Risk iştahı azaldı; ABD tahvil faizi yükseldi, Usd talep edildi. Altın ve gümüş değer kaybetti.

Piyasa her ne kadar olumsuz tepki verse de ABD enflasyonu düşüşünü 2. aya taşıdı. Bu sebeple piyasa aşırı reaksiyon vermiş olabilir. Önümüzdeki günlerde risk iştahı artabilir. Bültenin ilk sayfasında ifade ettiğimiz gibi bardağın boş tarafına odaklanan piyasa dolu tarafını göz ardı ediyor olabilir. Dolu tarafın fiyatlanması altın-gümüş için yükseliş anlamına geliyor.

Bu sabah 1.702 Usd seviyesindeki ons altında 1.694 ve 1.685 Usd seviyeleri gün içi destek 1.711 ve 1.718 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay - sınırlı pozitif seyir olabilir**.

Eurobond:

ABD 2 yıllık tahvil 3,77%, 10 yıllık tahvil 3,45% seviyesine yükseldi. Tahvil faizlerinin globalde görüldüğünü söyleyebiliriz.

Yükselişi ABD TÜFE verisinin beklenen kadar düşmemesi tetikledi. Piyasa yıllık enflasyonun 8,1%'e düşmesini bekliyordu. 8,3%'e düştü. Sonuçta enflasyon düştü. Ancak piyasa beklediği kadar düşmeyince FED endişelerine geri döndü. Haftaya FED toplantısı var. 75 bp faiz artışının altında yapılması artık itiraz görmüyor. '100 bp faiz artışı yapabilir' sesleri duyuluyor.

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

Türkiye 5Y CDS düşüş trendini terse çevirdi. ABD TÜFE verisi fiyatlamayı terse çevirdi. CDS dün yaklaşık 30 puanlık yükselişle günü 708 seviyesinde tamamladı. Birim fiyatlar kısa vadelerde 0,82-0,90 Usd, orta vadelerde 1,85-2,06 Usd; uzun vadelerde 2,85-2,86 Usd azaldı. Yıllık verimler sırasıyla 8,83%, 9,94% ve 9,77% oldu.

- 15:30 *ECB Başekonomisti Philip Lane ECB Money Market Contact Group toplantısı açılış konuşmasını yapacak*
ABD - ÜFE (önceki: %7.6)

		13 Eyl 2022	2021	2020	2019	2018	2017
Pariteler	Usd/TL	18.25	13.40	7.44	5.95	5.29	3.79
	Eur/TL	18.23	15.11	9.10	6.67	6.06	4.55
	Eur/Usd	0.9987	1.1376	1.2210	1.1218	1.146	1.201
	Gbp/Usd	1.1505	1.3533	1.3675	1.3246	1.275	1.350
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	14.36	22.70	14.96	11.78	19.73	13.40
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	11.42	24.32	12.90	12.21	16.48	11.74
	Türkiye CDS (baz puan)	708	564	303	282	362	168
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	3.43	1.51	0.92	1.92	2.68	2.41
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	3.427	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 Endeksi	1.028	1.232	1.292	1.115	962	1.154
	Dow Jones Endeksi	31.105	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	13.189	15.885	13.719	13.249	10.559	13.918
Emtia	Altın (TL)	998.61	781.31	454.00	290.29	218.13	158.83
	Altın (Usd)	1.702	1.830	1.901	1.518	1.282	1.303
	Gümüş (TL)	11.33	9.93	6.31	3.42	2.63	2.07
	Gümüş (Usd)	19.3	23.3	26.4	17.9	15.5	16.9
		Değişimler					
Pariteler	Usd/TL	36.2	80.3	25.0	12.4	39.8	7.2
	Eur/TL	20.7	66.0	36.4	10.0	33.3	22.5
	Eur/Usd	-12.2	-6.8	8.8	-2.1	-4.6	14.1
	Gbp/Usd	-15.0	-1.0	3.2	-2.1	-5.6	9.5
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono	-834	774	318	-795	633	277
	TL 10 Yıllık Tahvil	-1290	1142	69	-427	474	32
	Türkiye CDS	144	261	21	-80	194	-105
	ABD 10 Yıllık Tahvil	192	60	-100	-76	27	-4
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	84.5	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 Endeksi	-16.6	-4.6	15.9	15.9	-16.6	36.6
	Dow Jones Endeksi	-14.4	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	-17.0	15.8	3.5	25.5	-24.1	21.2
Emtia	Altın (TL)	27.8	72.1	56.4	33.1	37.3	21.0
	Altın (Usd)	-7.0	-3.8	25.2	18.4	-1.6	13.3
	Gümüş (TL)	14.1	57.4	84.6	29.8	27.5	14.4
	Gümüş (Usd)	-17.1	-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 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.