

Global piyasalar FED kararı öncesi denge arıyor. Yatırımcılar yön tayin etmekte zorlanıyor. Finansal varlıklar gün içlerinde dalgalı seyir izliyor.

Enflasyon-FED-resesyon üçgeni fiyatlamada ana konu olmayı sürdürüyor. Maliyet kaynaklı enflasyonla mücadelede başarılı olunup olunmayacağı, şu ana kadar yapılan faiz artışlarının yeterli olup olmadığı gibi hususlar risk iştahını etkiliyor. Örneğin FED'in şu ana kadar yaptığı sıkılaştırmanın (faiz artışları, bilanço küçültme..) yeterli olmadığını söyleyenler bir tarafta yapılan sıkılaştırmanın yeterli olduğunu söyleyenler diğer tarafta yer alıyor. Hatta politika faizinin 9% seviyesine çıkması gerektiği yönünde fikir açıklayanlar da var. Özetle Salı günü gelen ABD TÜFE verisi sonrası piyasa ritim tutturamıyor.

FED kararına kadar... haftaya Çarşamba akşamı FED kararını açıklayacak. Karar öncesi sürede piyasa zayıf olabilir. Dün açıklanan ABD verileri (güçlü veri yanında zayıf veri de gelmiş olsa da) ekonomideki durumun iyi olduğunu ortaya koydu. FED şahinliğinin sürebileceği algısı biraz öne çıktı.

Avrupa'da enerji sorununu ve sorunun maliyetlerini azaltma yönünde çabalar sürüyor. Almanya başbakanı Scholz işverenlerden, çalışanlara destek olmalarını istedi. Artan fiyatlar (özellikle enerji fiyatları) hanehalkı üzerinde baskı yaratıyor.

Bugün AB enflasyon, İngiltere perakende satışlar verileri açıklanacak.

ABD borsaları yüzde 0,5-1,5 civarında düştü. Avrupa borsalarında satış baskısı biraz daha az oldu. Almanya ve Fransa 0,5-1,0 civarında düştü. İngiltere borsası hafif artı kapattı.

Bu sabah... **global iştah sınırlı negatif.** ABD borsaları yüzde yarım civarında eksi. Asya tarafı da benzer görüntüde. Japonya, Hong Kong, Çin yüzde 1 seviyesinde negatif. ABD 10 yıllık tahvil faizi 3,44%, Dolar Endeksi 109,7, ons altın 1.663\$ civarında işlem görüyor.

Lokal tarafta dün Borsada bankacılık sektörü zayıf kaldı. Günün sonunda sanayi tarafı da biraz kayıp yaşadı. Tahviller yatay seyretti. Eurobond fiyatları negatif seyretti. TL ise günü sınırlı kayıpla tamamladı.

Cumhurbaşkanı Erdoğan, Şangay İşbirliği Teşkilatı'nın toplantısına iştirak ediyor. Erdoğan-Putin görüşmesinin bugün gerçekleşmesi bekleniyor.

UsdTry  18,26 0,08%	EurTry  18,25 0,32%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  14,37 -0,01	10 Yıllık Gösterge Tahvil  11,50 0,07	BIST100  3.363 -2,43%
--	--	--	--	--

Usd/TL:

Globalde FED toplantısı öncesi piyasalar kafa karışıklığı yaşıyor. Enflasyona dair endişeler, FED endişeleri tartışılıyor. Şu ana kadar yapılan sıkılaştırmanın yeterli olduğu ile yeterli olmadığı yönündeki farklı bakışlar ortaya atılıyor. ABD ekonomisinin canlı olduğu dolayısı ile enflasyonun artış riski barındırdığı görüşü risk iştahını baskılıyor. Dolar talebini canlı tutuyor. Diğer yandan ABD tahvil faizleri de yüksek kalıyor.

Dün açıklanan ABD verileri istihdam piyasasındaki gücü ortaya koydu. Perakende satışlar beklenenden iyi geldi. Tüketiciler harcamayı sürdürüyor sinyali verdi. Geçen aya göre de artış söz konusu.

Piyasanın düşümünü Çarşamba günü FED çözebilir. Faiz artışı kararı kadar sözlü yönlendirme de önemli olacak. Bankanın 75 bp faiz artışı yapması bekleniyor.

Dün küreselde iştah biraz azaldı. Dolar yatay seyretti. Dolar Endeksi bu sabah 109,7 seviyesinde bulunuyor.

Lokal tarafta bu hafta piyasa fiyatlamasına majör etki yapacak nitelikte veri olmadığını söyleyebiliriz.

TL fiyatlaması global dinamikten ayrılmış durumda. Lokal faktörler fiyatlamaya etki ediyor.

Kur 18,27 civarında işlem görüyor. Aşağıda 18,25 ve 18,22; yukarıda 18,29 ve 18,32 gün içi öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

Global piyasalarda risk iştahı azaldı. FED toplantısı öncesi piyasalar nispeten kararsız kalıyor. Zira enflasyon konusunda, resesyon konusunda, FED şahinliği konusunda farklı fikirler var. Çarşamba akşamı FED kararı düşümü çözebilir. Haftaya piyasalar hareketli olabilir.

Lokal tarafta yüksek enflasyon, yüksek kur gündemdeki yerlerini koruyorlar. Enflasyon sorunu sıkı para politikası ile değil makroihtiyati tedbirlerle çözülmek isteniyor.

Haziran ayı başından bu yana düşüş kaydeden gösterge tahvil faizleri son günlerde yatay seyir izliyor.






2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dün günü sırasıyla 1 baz puan düşüşle %14,37 ve 7 baz puan artışla %11,50 ile tamamladı.

Hisse Senedi:

Hızlı gerilemenin ardından tepki denemelerinde 3,500 bölgesi ilk önemli direnç... Çarşamba günü hafif alıcılı bir seyir izleyen hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksinin günü %0,59'luk yükselişle 3,446 puan seviyesinden tamamladığını görüyoruz.

Genel olarak baktığımızda, bir önceki gün yaşanan sert satışların ardından gün boyunca dalgalı bir seyrde yaşanan düşüşü telafi etme gayretindeki piyasada XBANK Endeksinin %9,39 değer kaybettiği, XUSIN Endeksinin ise, %2,73 değer kazandığını görüyoruz. Bu resimde, piyasada Salı günü yaşanan gerilemenin telafisi açısından, banka hisselerindeki satışlara rağmen, bu hareketin Sınai Endekse dahil görece geride kalan hisselerle yönelik rotasyon alımlarıyla dengelenebilmesini pozitif bir gelişme olarak değerlendiriyoruz. Önümüzdeki sürece baktığımızda ise, bir süre daha dalgalı bir seyrde Temmuzdan beri yaşanan hızlı yükselişin sindirilmesini beklediğimizi söyleyebiliriz. Bu noktada ilk önemli direnç olarak 5 günlük üssel hareketli ortalamanın bulunduğu 3,462 seviyesini izliyoruz. Belirtilen seviye üzerinde tepki çabalarının 3,500/3,520 aralığına doğru güçlenmesi beklenebilir.

Diğer taraftan, dünkü gerileme esnasında güzel bir destek özelliği kazanan 3,280/3,250 bölgesini kritik bir destek olarak izliyoruz.

EurUsd  0,9992 0,25%	GbpUsd  1,1461 -0,51%	ONS Altın  1.664 -1,41%	CDS 5Y  733 29	ABD 10 Yıllık  3,46 0,02
---	--	--	---	---

Eur/Usd:

Haftaya Çarşamba akşamı FED faiz kararını açıklayacak. Faiz artışının kaç puan olacağı kadar sözlü yönlendirmenin nasıl olacağını da önemli.

FED yetkilileri son günlerde yaptıkları konuşmalarda 75 bp faiz artışı sinyali vermişlerdi. Piyasa beklentisi de bu şekilde oluşmuş durumda.

ABD enflasyonuna dair tartışmalar bu hafta arttı. TÜFE verisi süreci tetikledi. Enflasyondaki düşüşü yeterli görmeyenler risk iştahını azaltıyor. Yatırımcıların enflasyon, FED şahinliği konularındaki fikir ayrılıklarını FED kararı azaltabilir.

Dün global iştah sınırlı negatif oldu. Dolar Endeksi ise yatay kaldı. Endeks son iki sabahdır 109,7 seviyesinde bulunuyor.

Dün ABD perakende satışlar ve haftalık işsizlik maaşı başvuruları beklenti üstü geldi. Sanayi üretimi, Empire imalat, Philadelphia FED, kapasite kullanımı ise zayıf geldi. Yine de piyasa güçlü verilere meyil gösterdi.

Veri tarafında bugün AB enflasyon, İngiltere perakende satışlar verileri açıklanacak.

Bu sabah 1,00 seviyesindeki paritede 0,997 ve 0,995 seviyeleri gün içi destek 1,002 ve 1,005 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay seyir bekliyoruz**.

Gbp/Usd:

Kraliçenin vefatı nedeniyle İngiltere MB faiz toplantısını haftaya erteledi. Haftaya bankanın 50 bp faiz artışı yapması bekleniyor. Politika faiz oranı 2,25% seviyesine çıkmış olacak. TÜFE ise 10% seviyesinde bulunuyor. Riskler yukarı yönde devam ediyor.

Haftaya bir de FED'in faiz kararı açıklanacak. Bankanın 75 bp faiz artırması bekleniyor. Ayrıca sözlü yönlendirme de önemli. Karar metni, nokta grafik, Powell'in konuşması takip edilecek.

FED kararı öncesi piyasalar risk iştahı konusunda kararsız kalıyor. Enflasyon, FED şahinliği tartışılıyor. Yapılan sıkılaştırmayı yetersiz görenler de var, yeterli olduğunu söyleyenler de.

Dün globalde risk iştahı biraz azaldı. Dolar gücünü korudu. Yatay seyretti. Dolar Endeksi bu sabah 109,7 civarında işlem görüyor.

Veri tarafında bugün AB enflasyon, İngiltere perakende satışlar verileri açıklanacak.

Bu sabah 1,146 seviyesinde bulunan paritede 1,143 ve 1,143 seviyeleri gün içi destek; 1,148 ve 1,151 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay seyir bekliyoruz**.

Altın:

FED kararı öncesi piyasalar risk iştahında dalgalı seyir izliyor. Enflasyonla mücadelede geline nokta yeterli ve yetersiz görenler var. FED kararı resmi biraz netleştirilebilir. Karar öncesi piyasa mevcut dinamikte işlem görebilir.

Enflasyon-FED endişeleri Usd talebini canlı tutuyor. Diğer yanda ABD tahvil faizleri de yüksek seyrediyor. Dolar Endeksi 109,7 seviyesinde, ABD 10 yıllık tahvil faizi ise 3,43% seviyesinde bulunuyor. Bu yapı kıymetli madenler için baskı anlamına geliyor.

Dün ons altın 30\$, ons gümüş ise 0,50\$ düşüş kaydetti. Her ikisini düşüşü de belirgin oldu. Yatırımcılar şahin FED'i konuştuğu için kıymetli maden talebi azalıyor.

Bu sabah 1.665 Usd seviyesindeki ons altında 1.656 ve 1.648 Usd seviyeleri gün içi destek 1.671 ve 1.679 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay seyir olabilir**.

Eurobond:

Dolar Endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil faizi bu hafta dalgalı seyir yaşasalar da yüksek seyirlerini korudular. Mevcut durumda enflasyon endişeleri, FED şahinliği endişeleri öne çıkıyor. ABD TÜFE verisi ile başlayan hareketlilik dengelenmiş değil. Çarşamba günü FED faiz kararına dek denge arayışı sürebilir.

FED'in 75 bp faiz artışı yapması bekleniyor. Piyasa beklentisini oluşmasında FED yetkililerinin sözlü yönlendirmelerinin de etkisi var. Yetkililer 75 bp faiz artışı sinyali verdiler diyebiliriz. Diğer yandan bankanın Çarşamba günü ne söyleyeceği de önemli. Karar metni, Powell'in konuşması piyasalar için önemli.

ABD tahvil faizlerinin yüksek seyri, globaldeki dalgalı seyir lokal tarafa baskı yaratıyor. Eurobondlar bu hafta satıcılar seyir izledi. Hafta başında CDS 681 iken bu sabah 733 seviyesine çıkmış durumda. Yaklaşık 50 bp artış oldu.

Türkiye 5Y CDS dün 30 puan yükseldi; 733 ile kapandı. Eurobond birim fiyatları kısa vadelerde 0,32-0,38 Usd, orta vadelerde 0,80-0,86 Usd; uzun vadelerde 0,93-1,07 Usd azaldı. Yıllık verimler sırasıyla 9,16%, 9,73% ve 9,92% oldu.

- 05:00 Çin'de snayai üretimi ve perakende satışlar açıklanacak
 10:00 TCMB Beklenti Anketi (önceki:%41.99)
 17:00 ABD - Michigan Tüketici Güven Endeksi (beklenti: 59.6 önceki: 58.2)

		15 Eyl 2022	2021	2020	2019	2018	2017
Pariteler	Usd/TL	18.26	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	0.9993	1.1376	1.2210	1.1218	1.146	1.201
	Gbp/Usd	1.1463	1.3533	1.3675	1.3246	1.275	1.350
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	14.37	22.70	14.96	11.78	19.73	13.40
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	11.50	24.32	12.90	12.21	16.48	11.74
	Türkiye CDS (baz puan)	733	564	303	282	362	168
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	3.46	1.51	0.92	1.92	2.68	2.41
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	3.363	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	30.962	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	12.957	15.885	13.719	13.249	10.559	13.918	
Emtia	Altın (TL)	977,04	781,31	454,00	290,29	218,13	158,83
	Altın (Usd)	1.664	1.830	1.901	1.518	1.282	1.303
	Gümüş (TL)	11,25	9,93	6,31	3,42	2,63	2,07
	Gümüş (Usd)	19,2	23,3	26,4	17,9	15,5	16,9
		Değişimler					
Pariteler	Usd/TL	36.3	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	-12.2	-6.8	8.8	-2.1	-4.6	14.1
	Gbp/Usd	-15.3	-1.0	3.2	-2.1	-5.6	9.5
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono	-833	774	318	-795	633	277
	TL 10 Yıllık Tahvil	-1282	1142	69	-427	474	32
	Türkiye CDS	169	261	21	-80	194	-105
	ABD 10 Yıllık Tahvil	194	60	-100	-76	27	-4
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	81.0	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	-14.8	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)	25.1	72.1	56.4	33.1	37.3	21.0
	Altın (Usd)	-9.0	-3.8	25.2	18.4	-1.6	13.3
	Gümüş (TL)	13.3	57.4	84.6	29.8	27.5	14.4
	Gümüş (Usd)	-17.7	-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 beklenmemekte 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.