

25 + 50 + 75 + 75 + 75

FED piyasa beklentisine paralel faizi 75 bp artırdı. Banka bu yıl başladığı faiz artışı sürecinde 3. kez 75 bp artırmış oldu.

Karar setinde faiz artışından çok sözlü yönlendirme kısmı öne çıktı. Sözlü yönlendirmede para politikası komitesi üyeleri, politika faizinde yükselişin süreceğini işaret ettiler. **Bu yıl sonu için 4,4% tahmini yıl sonuna kadar 125 bp daha faiz artışı** yapılacağı yönlendirmesi yapıldı.

- Komitenin büyüme tahmini belirgin düştü. Bu yıl için 1,7%'den 0,2%'ye revize edildi.
- İşsizlikte ise artış öngörülüyor. 2023'te 3,7%'den 4,4%'e yükselmesi öngörülüyor.
- Enflasyon tahmini ise 0,2 puan yukarı çekildi. Bu yıl için 5,4% olarak tahmin edildi.

Komitenin enflasyon tehdidinin sürdüğü, büyümenin belirgin düşeceği, işsizliğin belirgin artacağı sinyali verdiği kanaatindeyiz.

Başkan Powell ise sürecin **acılı** olacağını, yumuşak iniş ihtimalinin azaldığını ifade etti. **Büyüme trendin altında olabilir, işsizlik artabilir, konut piyasası düzeltme yapabilir** ifadeleri öne çıktı. Başkanın ekonomide yavaşlama olacağı ve bunun işsizliği artıracağını söylemesi önceki söylemlerine göre biraz daha sertti. FED enflasyonla mücadelede maliyetlerin olacağını ve bunu göz aldıklarını dile getirdi. Enflasyon düşene dek bu yaklaşımın süreceği ifade edildi.

Ancak... Powell'ın dikkat çeken başka birkaç ifadesini göz ardı etmeyelim. **'Resesyon olup olmayacağını kimse bilmiyor. Bundan sonraki faiz artışları verilere bağlı.'** Geleceğin net olmadığını ifade edilmesi şu an ki duruşun sürekliliğinin ve derinliğinin belirsiz olduğu anlamına geliyor. Gelecek FED içinde sürpriz. **Konjonktürün öngörü yapmayı zorlaştırdığını ortaya koyuyor FED.**

Dünün diğer önemli haberi... **Rusya kısmi seferberlik kararı aldı.** Seferberlik savaş tehdidine-olasılığına karşı hazırlığa geçmek olarak tanımlanabilir. Bugün savaşın 210. günü. Geçtiğimiz hafta Ukrayna alan kazanımı elde etmeye başlamıştı. Süreç böyle devam eder ise Rusya'nın sıkıyacağını ve nükleer kartını ortaya çıkarabileceğini ifade etmiştik. Çünkü haber Putin'in son gelişmelere reaksiyonu olarak görülebilir. Ülkenin varlığının tehdit altına girdiğini işaret ederek kısmi seferberlik kararı aldı ve nükleer silahlar konusunda **blöf yapmadığını** ifade etti. **Savaşın yeni bir evreye girdiğini, riskin arttığı düşünülüyor.**

Bugün ABD öncü göstergeler, AB tüketici güveni; yarın ise **S&P imalat ve hizmet PMI** verileri açıklanacak (ABD, AB, İngiltere, Almanya).

Dün piyasalar güne olumlu başladılar. Ancak karar sonrası yön terse döndü. Varlıklar satıldı, Usd primlendi.

ABD borsaları yüzde 2 civarında düştü. Avrupa borsaları erken saatte kapandığı için FED'i fiyatlayamadı. Yüzde yarımdan fazla artı kapandılar. Bugün FED'i fiyatlayabilirler. Bu sabah... **global iştah negatif.** ABD borsaları yüzde yarım eksi. Asya tarafı satıcı. Japonya, Hong Kong yüzde 1,5 civarında, Çin hafif. ABD 10 yıllık tahvil faizi 3,55%, Dolar Endeksi 111,6, ons altın 1.660\$ civarında işlem görüyor.

Lokal tarafta dün Borsa sınırlı negatif kapandı. TL Tahviller yatay seyretti. Eurobondlar birim fiyatlar 0,50-1,0 Usd arttı. TL ise günü sınırlı kayıpla tamamladı.

Bugün PPK faiz kararını açıklayacak. Piyasa faiz değişikliği beklemiyor. Politika faizi 13% seviyesinde bulunuyor. Geçen ay yapılan toplantı da piyasa beklentisi faiz sabit kalacak şeklinde idi. Sürpriz kararlar faiz inmişti. Bu toplantıda da benzer sürpriz gelebilir.

UsdTry  18,35 0,17%	EurTry  18,03 -0,59%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  14,43 0,14	10 Yıllık Gösterge Tahvil  11,60 -0,01	BIST100  3.246 -0,97%
--	---	---	---	--

Usd/TL:

Dün para piyasası açısından iki gelişme oldu. FED'le başlayalım. FED piyasa beklentisine paralel faizi artışı yaptı. Sürpriz artış (100 bp) olmadı. Sözlü yönlendirme ise enflasyonla mücadele kararlılık, yavaşlayan ekonomi, artan işsizlik şeklinde bir tablo çizdi. Banka, bu yıl 125 baz puan daha faiz artışı yapılacağı sinyali verdi. Büyümenin belirgin düşerek seneye sıfır seviyesine yakın olacağı öngörülüyor.

Diğer bir gelişme ise Rusya'nın kısmi seferberlik kararı alması oldu. Ülke yönetimi **ülke varlığının tehdit altında** olduğunu düşünüyor. Jeopolitik risk global çapta arttı.

Haber akışı yatırımcıların Usd talebini artırdı. Dün Rusya haberi ile başladı, FED ile tamamlandı. Her iki haber de Dolar Endeksi'ni destekleyici nitelikte oldu. 110,2 civarındaki endeks bu sabah 111,7 civarında bulunuyor.

Lokal tarafta bugün PPK faiz kararı açıklanacak. Piyasa faizde değişiklik beklemiyor. Geçtiğimiz ay da beklenti bu yönde idi. Ancak sürpriz kararlar faiz 100 bp indirildi. Benzer durum bu ay da olabilir mi? Olabilir. Politika faizi 13%, TÜFE 81% civarında bulunuyor.

TL fiyatlaması global dinamikten belirgin ayrılmış durumda. Daha çok lokal faktörler fiyatlamaya etki ediyor.

Kur Aralık 2021'de 18,36 ile tarihi zirvesini görmüştü. Bu sabah 18,34 civarında işlem görüyor. Aşağıda 18,31 ve 18,28; yukarıda 18,36 ve 18,39 gün içi öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

FED şahin bir duruş sergiledi. Sıkılaştırmanın faturasını göz önüne serdi. Büyümede yavaşlama, işsizlikte artış hem para piyasası komitesi tarafından hem de Powell tarafından ortaya konuldu. Enflasyonu düşürmenin maliyeti olduğu dile getirildi.

Global tahvil faizleri yukarı geldi. Özellikle kısa tarafta yükselişler belirginleşti. FED'in sıkılaştırma süreci sinyali vermesi tahvil faizlerinin bir süre daha yüksek kalacağı anlamına geliyor.

Rusya'nın kısmi seferberlik kararı ise global çapta jeopolitik riski yükseltti.

Bugün TCMB ve BOE faiz toplantıları yapılacak. Dün FED 75 bp faiz artırdı. Bugün BOE'nin 50 bp faiz artırması, TCMB'nin sabit bırakması bekleniyor.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla 14 baz puan artışla %14,43 ve 1 baz puan düşüşle %11,60 ile tamamladı.

Hisse Senedi:

Yukarı hareket için 3,280 ara direncinin aşılması gerekiyor... Endekste geçtiğimiz hafta 3,715 seviyesinde test edilen TL bazlı zirvenin ardından başlayan aşağı yönlü düzeltme eğiliminin, 3,150 üzerinde dengelenmeye çalıştığını gözlemliyoruz.

Endekste gün içerisinde yaşanacak hareket kapsamında 3,280 seviyesini ilk önemli direnç noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. Son günlerdeki satış baskısının ardından endeksin tepki yükselişine yönelik bir hareket oluşturabilmesi için 3,280 ara direncinin aşılması gerektiğini düşünüyoruz. Bu durumda ilk etapta 3,400 olmak üzere 3,500 seviyesini hedefleyecek bir yükseliş denemesi gündeme gelebilir.

Aşağı yönde baktığımızda ise 3,150 seviyesini destek noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. 3,150 üzerinde dengelenmeyi başaran hareketlerin ise tepki denemelerini sürdüreceğini düşünüyoruz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
0,9830 -0,77%	1,1245 -0,77%	1.661 -0,48%	735 -18	3,54 0,01

Eur/Usd:

Faiz artışında sürpriz yapmayan FED ekonomik görünüm konusunda aşağı yönde revizyonlar yaptı. Faiz artışlarının büyüme ve işsizlik üzerindeki negatif etkileri ortaya konuldu.

Gerek FOMC üyeleri gerek başkan Powell, enflasyon tehdidinin sürdüğüne işaret ettiler. Enflasyonu aşağı çekmek için gerekeni yapacakları şeklindeki kararlılıklarını yinelediler. Sıkışmanın bir faturası olacağı gerçeğine de dikkat çektiler. Powell acısız çözümün mümkün olmadığını ifade etti.

Banka bu yılın sonuna kadar 125 bp faiz artışı daha yapabileceği sinyali verdi. Büyümenin gelecek yıl 0,2%'ye inmesi, işsizliğin ise 4,4%'e çıkması öngörülüyor.

Dün jeopolitik risk arttı. Rusya'nın kısmi seferberlik ilanı yatırımcıların risk iştahını azalttı.

Dün Rusya haberi ve FED kararı ile yatırımcıların Usd talebi arttı. Dolar Endeksi 110 seviyesinin üzerinde tutunmaya çalışıyordu. Dün belirgin güç kazandı. Endeksi 112 seviyesine yaklaştı. Bu sabah 111,6 civarında bulunuyor.

Bugün ABD öncü göstergeler, AB tüketici güveni; yarın ise S&P imalat ve hizmet PMI verileri açıklanacak (ABD, AB, İngiltere, Almanya). Bugün ayrıca BOE faiz kararını açıklayacak.

Bu sabah 0,982 seviyesindeki paritede 0,98 ve 0,977 seviyeleri gün içi destek 0,985 ve 0,988 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir bekliyoruz.

Gbp/Usd:

Dün FED beklendiği gibi 75 bp faiz artışı yaptı. Bugün BOE faiz kararını açıklayacak. BOE'nin 50 bp faiz artışı yapması bekleniyor. Karar saat 14'de açıklanacak.

FED her ne kadar faiz konusunda sürpriz yapmasa da sözlü yönlendirme daha dramatik çerçeve çizdi. Enflasyon tehdidinin sürdüğü, büyümenin yavaşlayacağı, işsizliğin artacağı ifade edildi. Bundan sonraki faiz artışlarının makro verilere bağlı olduğu yinelenildi.

Dün Rusya kısmi seferberlik kararı aldı. Ülke varlığının tehdit altında olduğunu düşünüyor. Karar jeopolitik riski artırdı.

Bugün ABD öncü göstergeler, AB tüketici güveni; yarın ise S&P imalat ve hizmet PMI verileri açıklanacak (ABD, AB, İngiltere, Almanya).

Bu sabah 1,123 seviyesinde bulunan paritede 1,12 ve 1,117 viyeleri gün içi destek; 1,125 ve 1,127 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir bekliyoruz.

Altın:

Dün kıymetli madenler için iki kritik haber öne çıktı. Biri ekonomik, diğeri siyasi gelişme idi. FED beklendiği gibi faiz 75 bp artırdı. Faiz artışlarının süreceği sinyali verdi (bu yıl sonuna kadar 125 bp daha artış olabilir). Büyümenin gelecek yıl durma noktasına yaklaşacağı, işsizliğin ise 4,4% seviyesine yükseleceği öngörüsü ortaya kondu. FED enflasyonla mücadele kararlılığını yineledi. Sıkışma daha da artabilir ve süresi uzayabilir. Kıymetli madenler için negatif olarak yorumlayabiliriz.

Siyasi tarafta ise Rusya'nın kısmi seferberlik kararı önemli idi. Ülke devam eden savaşta Batının pozisyonunu ülke varlığını tehdit ettiği ifade ediliyor. Karar jeopolitik riski artırdı. Kıymetli madenler lehine fiyatlama sağlayabilir.

Birbirine zıt etki yapan haberler sonrası ons altın (1.650-1.660 Usd) mevcut kritik seviyelerinin üzerinde kalmayı başarıyor. Ancak bu bölgeden uzaklaşamıyor.

Bu sabah 1.660 Usd seviyesindeki ons altında 1.655 ve 1.648 Usd seviyeleri gün içi destek 1.673 ve 1.685 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir bekliyoruz.

Eurobond:

FED kararı ve sıkışmanın artarak süreceği sinyali tahvil yatırımcısını satışa zorluyor. Özellikle kısa vadeli tahviller belirgin yükseliş kaydediyor. Global çapta tahvil faizleri yukarı yönde ilerliyor. FED gelecek yıl büyümenin yavaşlayacağı, işsizliğin artacağı öngörüsünde bulundu.

Rusya kısmi seferberlik ilan etti. Ülke kaynakları savaşa hazırlık maksadına göre ayarlanacak. Putin, Batının Rusya karşında pozisyon aldığını ifade etti. Ülke varlığının tehdit altında olduğunu ve bu kararı aldıklarını söyledi. Jeopolitik risk arttı.

Bugün TCMB faiz kararını açıklayacak. Piyasa faizde değişiklik yapılmasını beklemiyor. Ancak sürpriz faiz indirim kararı gelebilir.

Türkiye 5Y CDS 735 günü ile tamamladı. Eurobondlar sınırlı alıcılı seyretti. Birim fiyatlar kısımlarda 44-77 cent, orta vadelielerde 97-106 cent; uzunlarda 132-148 cent arttı. Faizler ise sırasıyla 9,18%, 9,78% ve 9,86% oldu.

- Japonya Merkez bankası kararları açıklanacak
- 14:00 İngiltere Merkez Bankası kararları açıklanacak (beklenti: +50 baz puan)
- 14:00 TR - TCMB Faiz Kararı - Haftalık Repo (beklenti: %13.0 önceki: %13.0)
- 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (16 Eylül)
- 15:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları
- 18:00 ECB'den Schnabel konuşacak

		21 Eyl 2022	2021	2020	2019	2018	2017
Pariteler	Usd/TL	18.35	13.40	7.44	5.95	5.29	3.79
	Eur/TL	18.03	15.11	9.10	6.67	6.06	4.55
	Eur/Usd	0.9828	1.1376	1.2210	1.1218	1.146	1.201
	Gbp/Usd	1.1244	1.3533	1.3675	1.3246	1.275	1.350
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	14.43	22.70	14.96	11.78	19.73	13.40
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	11.60	24.32	12.90	12.21	16.48	11.74
	Türkiye CDS (baz puan)	735	564	303	282	362	168
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	3.54	1.51	0.92	1.92	2.68	2.41
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	3.246	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	30.822	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	12.767	15.885	13.719	13.249	10.559	13.918
Emtia	Altın (TL)	979.83	781.31	454.00	290.29	218.13	158.83
	Altın (Usd)	1.661	1.830	1.901	1.518	1.282	1.303
	Gümüş (TL)	11.44	9.93	6.31	3.42	2.63	2.07
	Gümüş (Usd)	19.4	23.3	26.4	17.9	15.5	16.9
		Değişimler					
Pariteler	Usd/TL	36.9	80.3	25.0	12.4	39.8	7.2
	Eur/TL	19.4	66.0	36.4	10.0	33.3	22.5
	Eur/Usd	-13.6	-6.8	8.8	-2.1	-4.6	14.1
	Gbp/Usd	-16.9	-1.0	3.2	-2.1	-5.6	9.5
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono	-827	774	318	-795	633	277
	TL 10 Yıllık Tahvil	-1272	1142	69	-427	474	32
	Türkiye CDS	171	261	21	-80	194	-105
	ABD 10 Yıllık Tahvil	203	60	-100	-76	27	-4
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	74.7	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	-15.2	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	-19.6	15.8	3.5	25.5	-24.1	21.2
Emtia	Altın (TL)	25.4	72.1	56.4	33.1	37.3	21.0
	Altın (Usd)	-9.2	-3.8	25.2	18.4	-1.6	13.3
	Gümüş (TL)	15.2	57.4	84.6	29.8	27.5	14.4
	Gümüş (Usd)	-16.7	-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.