

Olağan üstü günler... FED başkanı Powell, mevcut durumu ‘olağan üstü zorlu bir dönem ve olağan dışı bir dizi ekonomik zorluk’ olarak tanımladı.

Yen, Usd karşısında 24 yılın zirvesine erişti. 145 Usd/Yen paritesi Japon Merkez Bankası’nı Yen’e müdahale etmeye zorladı. Gbp son 37 yılın en düşük seviyesine indi. Yuan, son 2 yılın en düşük seviyesine gördü. **Para birimleri, hisse senetleri ve tahviller satış baskısı altında kalmaya Usd güçlenmeye devam ediyor.** Dolar Endeksi 114 seviyesine yaklaştı.

FED karar seti (faiz kararı ve sözlü yönlendirme) piyasaları, yüksek enflasyon-şahin FED-resesyon üçgenine tekrar odakladı. Yatırımcılar FED’in yeni tahminleri sonrası riskli varlıklardan uzaklaşmayı tercih ediyor.

Bu fiyatlama davranışının arkasında haber akışı ve güçlü makro veriler de var. Cuma günü imalat PMI verisi beklentilerden ve geçen aydan iyi geldi. İmalat hala canlı. Hizmet PMI da beklentileri aştı. Geçen aya göre fazla arttı.

Bu hafta veri akışı yoğun. Veriler, ‘verilere bakarak hareket eden’ FED kadar piyasalar için de önemli. Piyasalar için yeni hafta da hareketli olabilir.

Hem veri trafiği yoğun hem de merkez bankası yetkililerinin açıklamaları olacak. FED ve ECB başkanları da konuşacaklar arasında. ABD’de tüketici güveni, konut satışları; AB’de tüketici güveni öne çıkıyor.

Cuma günü piyasalarda risk iştahı zayıf oldu. Hisse senetleri, tahviller satıldı. Usd talep gördü. ABD borsaları yüzde 1,5 civarında düştü. Avrupa borsaları ise yüzde 2 civarında kayıp yaşadı. Bu sabah... **global risk iştah sınırlı negatif.** ABD borsaları hafifeksi. Asya tarafı karışık. Japonya yüzde 2eksi. Hong Kong, Çin hafif artı. ABD 10 yıllık tahvil faizi 3,73%, Dolar Endeksi 113,8, ons altın 1.640\$ civarında işlem görüyor.

Lokal tarafta Cuma günü Borsa hafif düştü. TL Tahvillerde kısa taraf satıcılı, uzun taraf yatay seyretti. Eurobond birim fiyatları 1-1,5 Usd düştü. TL ise günü kayıpla tamamladı.

Bu hafta, kapasite kullanımı, reel sektör güveni, ekonomik güven, dış ticaret dengesi açıklanacak.

UsdTry  18,44 0,48%	EurTry  17,75 -1,53%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  13,99 0,15	10 Yıllık Gösterge Tahvil  11,61 0,00	BIST100  3.282 -0,41%
--	---	---	--	--

Usd/TL:

Global piyasalar resesyon fiyatlaması yapıyor. FED karar seti (faiz kararı ve sözlü yönlendirme) sonrası piyasaların risk iştahı biraz daha zayıfladı. FED'in gelecek dönem büyüme, işsizlik, enflasyon tahminleri piyasaları resesyon fiyatlamasına yöneltti. Yüksek enflasyon – şahin FED – resesyon üçgeninde yatırımcılar hisseden ve tahvilden uzaklaşıyor. Usd talebi ise daha da canlanıyor.

Dolar Endeksi son yılların zirvesindeki yerinin sağlamlaştırıyor. Endeks 2002 yılındaki seviyeleri tekrar test ediyor. Önceki hafta 108 civarında idi, bu sabah ise 114'e yaklaşmış durumda.

Lokal tarafta para politikası düşük faiz-makroihtiyati tedbirler üzerine kurgulanmış durumda. Geçtiğimiz hafta politika faizi 100 bp daha indirildi. Politikayı destekleyici yeni kararlar alınacağı ifade edildi.

Kur yeni zirve tayin etmeyi sürdürüyor. Bu sabah 18,44 civarında işlem görüyor. Aşağıda 18,41 ve 18,38; yukarıda 18,47 ve 18,50 gün içi öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

Globalde sıra dışı günler, olağan üstü zorlu koşullar söz konusu. FED başkanı Powell, piyasaların güncel durumunu bu şekilde tarif ediyor. Yatırımcılar ise riskli varlıklardan uzaklaşıyorlar. Tahvil faizleri yükselişini sürdürüyor.

Lokalde ise para politikası büyümeyi önceliklendirdiği için faiz düşük tutulmaya (daha da düşürülmeye) devam ediyor. Tahvil tarafında ise yapılan düzenlemeler alıcıları iştahlı olmaya yönelttiği için tahvil faizleri hem global gidişattan hem lokal enflasyondan ayrı bir dinamikte bulunuyor.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla 15 baz puan artışla %13,99 ve yatay %11,61 ile tamamladı.

Hisse Senedi:

Haftaya başlarken ilk önemli destek noktası olarak 3,225 seviyesini izliyoruz... Endekste Temmuz ayında başlayan güçlü yükseliş trendinin 3,715 zirve seviyesinden başladığı düzeltme hareketinin, geçtiğimiz hafta etkisini sürdürdüğünü gözlemliyoruz. Haftalık periyotta -% 2.83 oranında değer kaybının olduğu piyasada, 3,150 üzerinde oluşan seans içi yükseliş denemelerinin şu aşamada zayıf kalması dikkat çekiyor.

Sert satış baskısının ardından son günlerde dengelenme çabasının ön plana çıktığı piyasada, 3,225 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz. 3,225 üzerinde dengelenmeyi başaracak hareketlerin endekste tepki denemelerini sürdürebileceğini düşünüyoruz. Bu durumda ilk etapta 3,350 olmak üzere 3,400 ve 3,500 seviyelerini hedefleyecek bir yükseliş denemesi gündeme gelebilir.

3,225 ara altına gerileyecek hareketlerin sürdüreceği aşağı baskının ise piyasada yeniden 3,150 desteğini test edebileceği göz önünde bulundurulmalıdır.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
0,9631 -2,00%	1,0555 -6,05%	1.637 -1,93%	782 30	3,75 0,04

Eur/Usd:

Yen son 22 yılın, Yuan son 2 yılın, Eur son 20 yılın, Gbp son 2 yılın düşük seviyelerinde işlem görüyor. Dolar güçlü konumunu koruyor.

FED karar seti sonrası piyasalar yavaşlamayı, yüksek enflasyonu, resesyon endişelerini öne çıkardı. Riskli varlıklar satış yönü seyr izliyor. Yatırımlar nakte geçiyor. Usd tercihi kuvvetli.

Tabi süreçte FED'in şahinliğinin süreceği yönündeki yönlendirmesi de önemli yer tutuyor. Piyasa dirençli enflasyona karşılık FED'in şahinliğinin artmasını bekliyor. Başka bir alan ise jeopolitik. Global siyasi gelişmeler de risk iştahını baskılıyor. Örneğin enerji sorunu Avrupa'nın ekonomik görünümünü kırılgan hale getiriyor.

Dolar Endeksi yükselişini sürdürüyor. Endeks önceki hafta 108 civarında idi. Bu sabah ise 114 seviyesine yakın duruyor.

Bu hafta veri trafiği yoğun. Aynı zamanda merkez bankalarından açıklamalar da gelecek. FED ve ECB başkanları konuşacak. Bugün Almanya IFO, ABD Dallas FED ve Şikago FED verileri açıklanacak.

Bu sabah 0,963 seviyesindeki paritede 0,96 ve 0,957 seviyeleri gün içi destek 0,966 ve 0,969 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı negatif** seyr bekliyoruz.

Gbp/Usd:

Gbp'de son günlerde zayıflamayı şiddetli hale geldi. Geçtiğimiz hafta İngiltere MB 50 bp faiz kararı alması gölgede kaldı. Karşı tarafta ise FED 75 bp faiz artışı yaptı. Karamsar bir ekonomik tablo çizdi.

Piyasalar riskli varlıklardan uzaklaşıyor. Usd'ye yöneliyor. Aynı zaman da para birimleri arasında da tercihin Usd'den yana olması söz konusu. Özetle yatırımcılar adeta Usd dışındaki para birimlerinden de çıkıyor. Dolar Endeksi bu yönlenmeyi işaret ediyor. Endeks yükselişini sürdürüyor. Önceki hafta 108 civarında idi. Bu sabah ise 114 seviyesine yakın duruyor.

Bu hafta veri trafiği yoğun. Aynı zamanda merkez bankalarından açıklamalar da gelecek. FED ve ECB başkanları konuşacak. Bugün Almanya IFO, ABD Dallas FED ve Şikago FED verileri açıklanacak.

Bu sabah 1,049 seviyesinde bulunan paritede 1,046 ve 1,041 viyeleri gün içi destek; 1,052 ve 1,056 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı negatif** seyr bekliyoruz.

Altın:

Piyasa koşulları daha zorlu hale geliyor. Bir yanda ekonomik sorunlar bir yanda siyasi olaylar. Öngörüle bulunmak kolay olmuyor. Tahmin yapmak zorlaştığında ekonomik aktivitelerin de iyiye gitmeyebileceği ihtimali artıyor. Yatırımcıların risk iştahı azalıyor. Güvenli liman aracı altın ise güçlü Usd ve yüksek tahvil faizleri sebebi ile bu dinamiği fırsata çeviremiyor.

ABD para birimi ve tahvil faizi yükselişlerini sürdürüyor. Para birimi son 20 yılın zirvesinde. Dolar Endeksi 114 seviyesine yükseldi. 10 yıllık tahvil faizi ise 3,74% seviyesine erişti.

Projeksiyonlar enflasyonla mücadelenin süreceği, bunun da ekonomide yavaşlamaya yol açacağı şeklinde. Para politikaları bir süre daha sıkı olmayı sürdürecektir gibi gözüküyor. Bu resim kıymetli madenler için olumlu değil.

Bu sabah 1.638 Usd seviyesindeki ons altında 1.631 ve 1.624 Usd seviyeleri gün içi destek 1.644 ve 1.652 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı negatif** seyr bekliyoruz.

Eurobond:

Globalde tahvil faizleri yükselmeye devam ediyor. Arka planda yüksek enflasyona karşı yapılan mücadele var. Başta FED olmak üzere merkez bankaları şahin mesaj vermeyi sürdürüyor. Enflasyon düşene dek sıkı para politikasının süreceği mesajı veriliyor. Bu sebeple tahvil faizleri yüksek kalmaya devam edebilir. Gelişmişler kadar gelişmekte olan ülke tahvilleri için de söz konusu bu durum.

ABD 10 yıllık tahvil faizi 3,73% seviyesine yükseldi. 2 yıllık ise 4,25% oldu.

Lokal tarafta ise para politikası güvercin. Geçen hafta TCMB tekrar faiz indirdi. Faiz farkı, enflasyon farkı lokal varlıklar üzerinden baskı yaratıyor.

Türkiye 5Y CDS 782 günü ile tamamladı. Eurobondlar satıcılı seyretti. Birim fiyatlar kısalarda 94-105 cent, orta vadelielerde 88-109 cent; uzunlarda 119-135 cent düştü. Faizler ise sırasıyla 9,65%, 10,14% ve 10,25% oldu.

Saat	Data	Beklenti	Önceki
11:00	Almanya İFO	87	88,5
15:30	ABD Chicago FED	0,23	0,27
17:30	ABD Dallas FED	-10	-12,9

		23 Eyl 2022	2021	2020	2019	2018	2017
Pariteler	Usd/TL	18,44	13,40	7,44	5,95	5,29	3,79
	Eur/TL	17,76	15,11	9,10	6,67	6,06	4,55
	Eur/Usd	0,9632	1,1376	1,2210	1,1218	1,146	1,201
	Gbp/Usd	1,0553	1,3533	1,3675	1,3246	1,275	1,350
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	13,99	22,70	14,96	11,78	19,73	13,40
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	11,61	24,32	12,90	12,21	16,48	11,74
	Türkiye CDS (baz puan)	782	564	303	282	362	168
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	3,75	1,51	0,92	1,92	2,68	2,41
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	3.282	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	30.822	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	12.284	15.885	13.719	13.249	10.559	13.918
Emtia	Altın (TL)	970,57	781,31	454,00	290,29	218,13	158,83
	Altın (Usd)	1.637	1.830	1.901	1.518	1.282	1.303
	Gümüş (TL)	11,00	9,93	6,31	3,42	2,63	2,07
	Gümüş (Usd)	18,6	23,3	26,4	17,9	15,5	16,9
		Değişimler					
Pariteler	Usd/TL	37,6	80,3	25,0	12,4	39,8	7,2
	Eur/TL	17,5	66,0	36,4	10,0	33,3	22,5
	Eur/Usd	-15,3	-6,8	8,8	-2,1	-4,6	14,1
	Gbp/Usd	-22,0	-1,0	3,2	-2,1	-5,6	9,5
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono	-871	774	318	-795	633	277
	TL 10 Yıllık Tahvil	-1271	1142	69	-427	474	32
	Türkiye CDS	218	261	21	-80	194	-105
	ABD 10 Yıllık Tahvil	224	60	-100	-76	27	-4
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	76,7	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	-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	-22,7	15,8	3,5	25,5	-24,1	21,2
Emtia	Altın (TL)	24,2	72,1	56,4	33,1	37,3	21,0
	Altın (Usd)	-10,5	-3,8	25,2	18,4	-1,6	13,3
	Gümüş (TL)	10,7	57,4	84,6	29,8	27,5	14,4
	Gümüş (Usd)	-20,3	-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.