

Son günlerdeki volatilité biraz azalma kaydediyor. Hatta bir miktar cılız tepki çabası var. Tepki çabası daha çok 'aşırı satım' gerekçesi ile açıklanabilir (teknik).

Tepki çabası zayıf kalabilir. Satış karşıtı çabanın mevcut piyasa yapısını (riskten kaçış, Usd talebi) terse çevirmesi kolay olmayabilir. Zira haber akışı mevcut dinamiği desteklemeyi sürdürüyor. Yapının momentumu azalabilir. Negatifliği yeterince fiyatlandı algısı ile piyasa koşulları biraz rahatlayabilir. Şu anda satış momentumunun azalsa da sürdüğü noktalarda olduğumuz kanaatindeyiz.

Globalde 'artan faizler ekonomik aktiviteyi zayıflatabilir' düşüncesini doğuruyor. Eş zamanlı olarak savaşın tansiyonu artıyor (nükleer silah kullanımı), İngiltere piyasaları karışıyor. Küresel risk iştahı zayıf olmayı sürdürüyor.

Resesyon tartışması dünya sorunu. ABD kanadında FED yetkilileri fikirlerini açıklıyor (sinyal veriyor). Dün Kashkari yumuşak iniş mümkün dedi. Önceki gün gün ECB başkanı Lagarde 'yumuşak iniş kolay değil' demişti. Gerçi Avrupa'nın şartları ABD'ye göre daha tatsız. Bölgenin enerji sorunu ciddi boyutlarda. Günlük hayatı etkiliyor. Üretimi de etkileme ihtimali yüksek.

İngiltere kaynaklı haber akışı piyasaları hareketlendirdi. Para politikası ile maliye politikası zıt pozisyonda. Para politikası sıkılaştırıcı yönde ilerliyor. Maliye politikası ise vergi indirimi adımına hazırlanıyor. Enerji şoku nedeniyle yeni hükümet bazı kesimlere destek olmayı hedefliyor. Zıt sinyal verilmesi ile piyasalar olumsuz sinyal almış oldu.

Veri trafiği yoğun, ayrıca merkez bankası yetkilileri açıklamalarda bulunuyor. Bugün ECB başkanı Lagarde konuşacak. ABD'de konut satışları, toptan stoklar; AB'de TÜFE, tüketici güveni öne çıkıyor.

Günün sonunda global piyasalarda negatif seyir dün momentum kaybetti. Hisselere iştah arttı ama kapanışlar kırmızı oldu. Usd biraz satıldı. Kıymetli madenler alındı. Ancak tahvillerde satış sürdü. ABD borsaları karışık seyretti. Dow ve S&P yüzde yarım düştü, Nasdaq yüzde çeyrek yükseldi. Avrupa borsaları yüzde yarım civarında düşüş kaydetti.

Bu sabah... global risk iştahı negatif. ABD vadeli borsaları yüzde 1'e yakın eksi. Asya tarafı belirgin satıcılı. Japonya, Hong Kong yüzde 2, Çin yüzde 1 eksi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 3,98%, Dolar Endeksi 114,6, ons altın 1.625\$ civarında işlem görüyor.

Lokal tarafta dün Borsa hafif düştü. TL Tahvillerde kısa taraf yatay, uzun taraf biraz satıcılı oldu. Eurobond birim fiyatları karışık değişti; hafif düşüşler hafif artışlar oldu. TL ise günü yatay tamamladı.

Yarın ekonomik güven, Cuma dış ticaret dengesi açıklanacak.



Usd/TL - Eur /TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry  18,47 0,07%	EurTry  17,65 -0,78%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  14,24 -0,06	10 Yıllık Gösterge Tahvil  11,74 0,00	BIST100  3.266 0,17%
--	---	--	--	---

Usd/TL:

Global piyasalarda riskten kaçış sürüyor. Dün bir miktar tepki çabası oluştu. Ancak cılız kaldı. Para piyasalarında da Usd karşılığı hareket oldu. Usd biraz güç kaybetti. Bu sabah ise seyrin terse döndüğünü söyleyebiliriz. Zira Usd talebi canlı.

Ana resimde FED şahinliği daha fazla, ABD ekonomisi daha iyi durumda. Bu sebeple Usd global çapta hakim konumunu koruyor.

Dolar Endeksi dün 113,5 seviyesine kadar çekildi. Devamında piyasa yeniden Usd'ye yöneldi. ABD makro verilerinin beklenti üstü gelmesi etkili oldu. Endeks bu sabah 114,6 seviyesine yükselmiş durumda. Doların gücünü tüm para birimleri hissediyor.

İç tarafta güçlü Usd TL'yi de zorluyor. Kur yeni zirve tayin etmek durumunda kalıyor. Bu sabah 18,47 civarında işlem görüyor. Aşağıda 18,44 ve 18,41; yukarıda 18,49 ve 18,53 gün içi öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

Merkez bankaları yüksek enflasyona karşı sıkı para politikası uygulamaya devam edeceklerini ifade ediyorlar. Tahvil yatırımcıları ise faizlerin daha da yükseleceğini görerek satış yapmak durumunda kalıyor. Dün piyasalar günler sonra tepki üretmeye çalıştı. Tepki çok güçlü olmadı. Günün sonunda negatif seyrin geri geldi. Tahviller de bu tepkiye iştirak etti. Kapanışlar ise daha yukarıda oldu. ABD 10 yıllık tahvil faizi 4 sınırına geldi. Bu sabah 3,99%.

Lokal tahviller ise globalde yaşananların dışında kalıyor. Zira hem para politikası sıkılaştırıcı değil gevşetici hem yapılan düzenlemeler talebi canlı tutuyor. Bu sebeple **lokal tahviller ayrı bir dinamikle fiyatlanıyor**.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla 6 baz puan düşüşle %14,24 ve yatay %11,74 ile tamamladı.

Hisse Senedi:

Tepki alımlarının güç kazanması için 3,350 direncinin aşılması gerekiyor... Endekste 3,715 zirve seviyesinden başlayan düzeltme hareketinin, 3,225 ara desteği üzerindeki tutunma çabası etkisini sürdürüyor.

Salı günü %0.17 oranında değer artışıyla tamamlayan piyasada, seans içi yukarı atakların şu aşamada zayıf kaldığını gözlemliyoruz. 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 ara direncini aşma denemeleri hakim olacaktır. 3,350 direncinin aşılması ise 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 ↓ 0,9557 -0,87%	GbpUsd ↓ 1,0648 -1,18%	ONS Altın ↓ 1.625 -0,40%	CDS 5Y ↑ 804 15	ABD 10 Yıllık ↑ 3,98 0,10
----------------------------------	----------------------------------	------------------------------------	---------------------------	-------------------------------------

Eur/Usd:

FED Kaskarı yumuşak inişin mümkün olduğunu, ECB Lagarde ise yumuşak inişin kolay olmadığını ifade etti. Bu iki ifadeden hareketle Avrupa'nın şartlarının daha zorlu olduğunu da düşünebiliriz. Yavaşlama, yavaşlamanın şiddeti konularında ABD'nin eli görece daha güçlü.

Enerji sorunu (şoku) Avrupa için başlamak üzere olan kış aylarında ekonomik aktiviteyi canlı tutmanın kolay olmayacağına işaret ediyor. Gerek hanehalkı gerek işletmeler baskı altında. Bir yandan da savaşa komşu olmanın getirdiği zorluklar var, zayıflıklar var.

Dolar globalde gücünü koruyor. Mevcut piyasa dinamiği Usd talebini canlı tutuyor, daha da canlandırıyor.

Dün tepki çabası oluştu. Ancak cılız kaldı. Günün sonunda Usd daha da primli oldu. ABD verilerinin beklenti üstü gelmesi etkili oldu. Dolar Endeksi 114,6 seviyesine yükseldi. Usd son 20 yılın zirvelerinde olmayı sürdürüyor.

Bu hafta veri trafiği yoğun. ABD verileri daha fazla ve daha kritik. Bugün ECB başkanı Lagarde konuşacak.

Bu sabah 0,955 seviyesindeki paritede 0,953 ve 0,95 seviyeleri gün içi destek 0,957 ve 0,959 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı negatif** seyir bekliyoruz.

Gbp/Usd:

İngiltere'de merkez bankası ile hükümet farkı sinyaller veriyor. Merkez bankası enflasyonu indirmek için sıkılaştırma yolunda ilerliyor. Hükümet ise enerji şokundan etkilenenlere destek olmak için vergi indirimi planlıyor. Piyasalar ise Gbp'yi dramatik şekilde aşağı çekiyor.

İngiltere Merkez Bankası, gerekeni yapmaktan çekinmeyeceklerini açıkladı. Olağanüstü toplanmadı, Kasım başındaki mutat toplantıyı işaret etti. Faiz geçen hafta 50 bp artmıştı. Kasım ayında 75 bp artış yapılması bekleniyor.

Globalde ise piyasa yapısı zayıf. Risk iştahı zayıf. Yatırımcılar Usd talebini sürdürüyor. Dolar Endeksi 114,6 seviyesine erişti.

Bu sabah 1,065 seviyesinde bulunan paritede 1,062 ve 1,06 viyeleri gün içi destek; 1,067 ve 1,070 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **negatif** seyir bekliyoruz.

Altın:

Dün piyasalarda tepki çabası oldu. Günler süren sert satışlar sonrası alıcılar geldi. Ancak çaba cılız kaldı. Ana resimdeki negatifliği aşmak-zayıflatmak kolay değil. Günün sonunda tekrar negatif algı yerleşti. Altın ve gümüş açısından görünüm negatif olmayı sürdürüyor. En azından kısa vade için bunu söyleyebiliriz.

ABD para birimi ve ABD tahvil faizleri yükseliş eğiliminde. Artan ve artmaya devam etmesi beklenen FED faizi bu sonucu doğuruyor. Bu sonuç ile kıymetli madenler baskı altında kalmayı sürdürüyor.

Enflasyonla mücadelede henüz istenen noktaya ulaşılmış değil. ABD de Avrupa da bu durumda. İstenecek noktaya dek sıkı para politikası daha da sıkılaştırılarak sürülebilir.

Bu sabah 1.625 Usd seviyesindeki ons altında 1.618 ve 1.611 Usd seviyeleri gün içi destek 1.631 ve 1.638 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı negatif** seyir bekliyoruz.

Eurobond:

ABD tahvil faizleri yükselişini dün de sürdürdü. Dün esasen tepki çabası ile başlamıştı. Alıcılar devreye girmişti. Ancak günün sonunda algı tekrar negatife döndü. ABD 10 yıllık tahvil faizi gün içinde 3,90%'dan 3,80%'e kadar gevşedi. Ancak günün kapanışı 3,95% oldu. Diğer ülke tahvilleri de benzer seyir izledi.

Enflasyonla mücadele için politika faizleri daha da yükselecek gibi gözüküyor. Bu durum tahvil yatırımcısı için olumlu sinyal vermiyor. Enflasyon 'zirve yaptı' görüşü ve/veya merkezlerin 'enflasyon düşüyor' yorumu öncesi tahvil faizleri zirve tazeleyebilir.

Lokal tarafta ise para politikası güvercin. Geçen hafta TCMB tekrar faiz indirdi. Faiz farkı, enflasyon farkı lokal varlıklar üzerinden baskı yaratıyor. İç piyasada işlem gören kıymetler (hisse senedi, TL bonolar) çok hissetmese de Eurobondlar iç haber akışını daha fazla fiyatlıyor.

Dün Türkiye eurobondları gün başında alıcılı idi. Günün sonunda ise kazanımlar geri verildi. Türkiye 5Y CDS 804 günü ile tamamladı. Eurobondlar karışık seyretti. Birim fiyatlar kılalarda 31-35 cent arttı; orta vadelielerde -14, +19 cent; uzunlarda -13, +19 cent değişim gösterdi. Faizler ise sırasıyla 9,68%, 10,37% ve 10,32% oldu.

- 10:15** *ECB Başkanı Lagarde konuşacak*
17:00 *ABD - Devam Eden Konut Satışları (beklenti: %-0.5 önceki: %-1.0)*
17:00 *Fed Başkanı Jerome Powell ve Fed üyesi James Bullard konuşacak*

		27 Eyl 2022	2021	2020	2019	2018	2017
Pariteler	Usd/TL	18.47	13.40	7.44	5.95	5.29	3.79
	Eur/TL	17.65	15.11	9.10	6.67	6.06	4.55
	Eur/Usd	0.9557	1.1376	1.2210	1.1218	1.146	1.201
	Gbp/Usd	1.0648	1.3533	1.3675	1.3246	1.275	1.350
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	14.24	22.70	14.96	11.78	19.73	13.40
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	11.74	24.32	12.90	12.21	16.48	11.74
	Türkiye CDS (baz puan)	804	564	303	282	362	168
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	3.98	1.51	0.92	1.92	2.68	2.41
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	3.266	1.858	1.477	1.144	913	1.153
	<i>BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı</i>	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	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	12.140	15.885	13.719	13.249	10.559	13.918
Emtia	Altın (TL)	964.72	781.31	454.00	290.29	218.13	158.83
	Altın (Usd)	1.625	1.830	1.901	1.518	1.282	1.303
	Gümüş (TL)	10.81	9.93	6.31	3.42	2.63	2.07
	Gümüş (Usd)	18.2	23.3	26.4	17.9	15.5	16.9
		Değişimler					
Pariteler	Usd/TL	37.8	80.3	25.0	12.4	39.8	7.2
	Eur/TL	16.9	66.0	36.4	10.0	33.3	22.5
	Eur/Usd	-16.0	-6.8	8.8	-2.1	-4.6	14.1
	Gbp/Usd	-21.3	-1.0	3.2	-2.1	-5.6	9.5
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono	-846	774	318	-795	633	277
	TL 10 Yıllık Tahvil	-1258	1142	69	-427	474	32
	Türkiye CDS	240	261	21	-80	194	-105
	ABD 10 Yıllık Tahvil	247	60	-100	-76	27	-4
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	75.8	25.8	29.1	25.4	-20.9	-85.2
	<i>BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı</i>	-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	-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	-23.6	15.8	3.5	25.5	-24.1	21.2
Emtia	Altın (TL)	23.5	72.1	56.4	33.1	37.3	21.0
	Altın (Usd)	-11.2	-3.8	25.2	18.4	-1.6	13.3
	Gümüş (TL)	8.8	57.4	84.6	29.8	27.5	14.4
	Gümüş (Usd)	-21.8	-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.