

Geçtiğimiz hafta oldukça volatil ve negatif hafta oldu. Arka planda İngiltere kaynaklı haber akışı, FED açıklamaları, makro veriler ana unsurlar oldu.

Yeni hafta da aynı başlıklar geçerliliğini koruyor. Ama bir farkla...

İngiltere hükümeti geçen haftaki kararından vazgeçtiğini açıkladı. Yeni başbakan Truss vergi indirimi paketi açıklamış ve piyasalardaki olumsuz seyre ve gelen itirazlara rağmen 'tartışmalı yeni kararlara imza atabileceğini' söyleyerek kararının arkasında durmuştu. Ancak piyasalardaki gelişmeler İngiliz hükümetine geri adım attırdı. Dün sabah vergi indirimi kararından vazgeçtikleri açıklaması geldi.

Diğer iki başlık ise FED ve makro veriler konusu. FED yetkililerinin bu hata da konuşmaları var. Geçtiğimiz hafta şahinlik algısını yükselten sözler duyduk. Bunlar piyasada fiyatlandı. Aynı—benzer sözler bu hafta yine söylenebilir. O yüzden sözlerin fiyatlara etkisi minör kalabilir. Yeni, sürpriz açıklamalar elbette farklı fiyatlamaya yol açabilir.

Veriler bu hafta da kıymetli. Güçlü, zayıf veriler günlük hareketlere yola açabilir. Eğer bir trend oluşumu sinyali verilerse o vakit fiyatlama da sinyali takip edebilir. Örneğin ABD kişisel tüketim harcamaları Cuma günü güçlü geldi, FED endişeleri arttı. Dün ise ABD ISM verileri zayıf geldi, FED endişeleri biraz azaldı (zayıf veri aynı zamanda yavaşlama-resesyon sinyali veriyor). Bu hafta açıklanacak verileri günlük bazda fiyatlama yapmasını bekliyoruz. Cuma günü açıklanacak aylık istihdam veri seti kritik veri. Hareket yaratma potansiyeli daha güçlü.

Yukarıdaki haber başlıkları bu hafta risk iştahının olumlu olmasını sağlayabilir diye düşünüyoruz. Ama iyimserlikte kalıcılık beklemiyoruz. Cuma günü ise istihdam verisi hareket yaratabilir. Bugün ECB başkanı Lagarde'ın konuşması var. Yarın **OPEC+ toplanacak, üretimde kısılma kararı alınabilir.**

Dün globalde risk iştahı iyi idi. Gerekçeler üst kısım yazdığımız unsurlar oldu. Hisse ve tahviller alındı. Usd değer kaybetti. Kıymetli madenler talep gördü. ABD borsaları yüzde 2-3 civarında arttı. Avrupa borsaları da artış kaydetti.

Bu sabah... global risk iştahı sınırlı pozitif. ABD vadeli borsaları yüzde 1 civarında artı var. Asya tarafı karışık. Japonya yüzde 3 artı; Hong Kong ve Çin yüzde 0,5-1 arası eksi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 3,65%, Dolar Endeksi 111,8, ons altın 1.695\$ civarında işlem görüyor.

Lokal tarafta dün Borsa yüzde 4 civarında arttı. TL Tahviller kısa taraf hafif satıcılı, uzun taraf yatay seyretti. Eurobond birim fiyatları 0,5 Usd civarında arttı. TL ise günü yatay tamamladı.

Eylül ayında TÜFE 3,08% oranında arttı. Yıllık oran ise 83,5% seviyesine yükseldi. ÜFE ise 150% seviyesine yükseldi. Merkez Bankası'nın Enflasyon Raporu'nda TÜFE'nin 90% seviyelerine çıkabileceğinin yer aldığını belirtelim.

S&P imalat PMI 46,9 ile geçen ayın altında geldi. Bugün reel efektif kur verisi takip edeceğiz.

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
18,54 0,04%	18,22 0,44%	15,21 0,15	11,96 -0,03	3.392 6,67%

Usd/TL:

Geçtiğimiz hafta şahin konuşmalar, güçlü veriler ve İngiltere hükümetinin kararları öne çıkmış ve yatırımlar Usd talep etmişlerdi. Dolar Endeksi 114 seviyesine kadar yükselmişti. Oldukça tatsız ve volatil bir hafta olmuştu.

Yeni haftada ise İngiliz hükümeti piyasa baskısını dayanamadı ve geri adım attı. Vergi indirimi kararı geri çekildi. Piyasayı olumlu tarafa taşıyan tetikleyici oldu. Para piyasalarında geçen haftanın kayıpları azalma kaydetti. Tabii tüm bunlar Usd'nin geri çekilmesi anlamına geliyor. Dolar Endeksi bu sabah 111,7 seviyesinde işlem görüyor. Bu hafta iyimser iştah çabası görebiliriz. Ancak çabanın kırılgan ve geçici olabileceğini belirtelim.

Lokal tarafta ise Eylül ayı TÜFE verisi açıklandı. Piyasaya beklentisinden biraz daha düşük geldi. Aylıkta 3,08% artış oldu. Yıllık oran ise 83,5% seviyesine yükseldi. ÜFE ise 150% mertebesine ulaştı.

Usd TL zirve seviyelerinde seyretmeyi sürdürüyor. Kur son birkaç gündür günüçinde 55-57 civarına yükselip 50 civarında kapanış yapıyor. Dolar Endeksi'ndeki gevşeme TL'yi az da olsa rahatlatılabilir. Bu sabah ise 18,54 civarında işlem görüyor. Aşağıda 18,53 ve 18,50; yukarıda 18,547 ve 18,60 gün içi öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

Eylül ayı TÜFE verisi beklentilerin biraz altında geldi. Aylıkta piyasa 3,15% oranında artış bekliyordu. Gerçekleşme 3,08% oldu. Böylece yıllık enflasyon 83,5% seviyesine yükseldi. ÜFE ise 150% seviyesini aştı. ÜFE-TÜFE farkı yüksek kalmayı sürdürüyor.

Enflasyon için TCMB 90% seviyesine çıkabileceğini öngörüsünde bulunuyor.. Bankanın gevşek para politikası izlediğini belirtelim. Sonuçta politika enflasyonu düşürmek üzerine değil ekonomik aktiviteyi canlı tutmak üzerine kurgulanmış durumda. Bu sebeple enflasyon yükselişi sürpriz olmayabilir.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dün günü sırasıyla 15 baz puan artışla %15,21 ve 3 baz puan düşüşle %11,99 ile tamamladı.

Hisse Senedi:

3,250 ara direncini aşmayı başaran piyasa kısa vadeli yükselişe başladığını onayladı... 3,715 zirve seviyesinden başlayan aşağı seyrin geçtiğimiz hafta 3,048 üzerinde oluşturmaya çalıştığı taban hareketinin ardından piyasanın yeni haftaya sert yükselişle başladığını gözlemliyoruz.

Böylece 13 Eylül tarihinde başlayan aşağı hareketin ardından kısa vadeli yeni bir yükselişe başladığını onaylayan piyasada, haftanın ilk işlem gününde % 6.67 oranında değer artışı gerçekleşti. Tepki alımları kapsamında ilk önemli direnç olarak izlediğimiz 3,350 seviyesini de aşmayı başaran piyasada, seans içi geri çekilmelerde bu noktayı artık destek noktası olarak izliyoruz. Bir alt noktada bulunan 3,250 üzerinde devam edecek alım eğiliminin ise ilk etapta 3,500 olmak üzere 3,715 zirve seviyesini hedefleyebileceğini düşünüyoruz.

Bu kapsamda geri çekilmenin ardından 3,250 üzerinde onaylanan kısa vadeli hareketi şu aşamada yükseliş yönünde izliyoruz.

Eur/Usd - Gbp/Usd - Altın - Eurobond

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
0,9829 0,40%	1,1324 2,03%	1.698 2,08%	772 -10	3,63 -0,17

Eur/Usd:

Başbakan Truss ilkten savunduğu vergi indirimi kararından geri adım attı. Hükümet karardan vazgeçildiği dün sabah açıkladı.

Açıklama ile para piyasalarında iyimserlik arttı. Geçtiğimiz hafta kayıp yaşayan paralar güç topladı. Usd ise bu resimde zayıf köşedeki para oldu.

Geçtiğimiz hafta ayrıca FED konuşmaları ve makro veriler fiyatlamaya tesir eder faktörlerdi. FED yetkililerinin açıklamaları geçen haftaya benzer nitelikte-içerikte-tonda olabilir. Bu sebeple piyasa reaksiyon vermeyebilir. Verilere ise günlük reaksiyon (**çok sıra dışı değilse**) gelmesini bekliyoruz. Özetle FED ve veri konusunda majör reaksiyon beklemiyoruz. Piyasa birkaç gün geçen haftanın yaralarını sarmak isteyebilir.

Cuma günü açıklanacak ABD istihdam veri seti hatanın kritiği. Hareket yaratabilir. Bugün ECB başkanı Lagarde konuşacak.

Dünkü haber akışı (İngiltere + zayıf ABD verisi) Dolar talebini azalttı. Dolar Endeksi geri çekilmesini sürdürdü. Endeks bu sabah 111,7 seviyesinde işlem görüyor.

Bu sabah 0,983 seviyesindeki paritede 0,98 ve 0,976 seviyeleri gün içi destek; 0,985 ve 0,987 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir bekliyoruz.

Gbp/Usd:

İngiliz hükümetinin açıklaması Gbp'nin yönünü değiştirdi. Hükümetin hane halkına destek olmak, ekonomiyi canlandırmak için hazırladığı vergi indirimi tasarısı Gbp'ye ağır darbe vurmuştu. Ardından İngiliz MB şahin mesaj vermek, tahvil alımı açıklamak zorunda kalmıştı. Dün hükümet başladığı noktaya geri döndü. Piyasa da bunu takip etti. Açıklama sonrası Gbp talebi arttı.

Açıklamanın etkisi Gbp açısında belirgin oldu. Ancak etki sadece Gbp ile sınırlı kalmadı. Diğer paralar da olumlu etkilendi. Dolar Endeksi 111,7 seviyesine gevşedi.

Bu hafta FED yetkililerinin açıklamaları ve makro veriler takip edilecek. FED yetkililerinin sözleri fiyatlamada majör etki yaratmayabilir. Veriler ise bir miktar etki yapabilir. Tabii burada ABD aylık istihdam verisini ayrı tutmak lazım. Kritik bir veri. O yüzden hareket yaratabilir.

Bu sabah 1,131 seviyesinde bulunan paritede 1,128 ve 1,125 seviyeleri gün içi destek; 1,134 ve 1,137 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay-sınırlı negatif** seyir bekliyoruz.

Altın:

Kıymetli madenler için dün iyi geçti. Haber akışı hem iyimserlik yarattı hem de güvenli liman talebini destekledi. İngiliz hükümetinin vergi indirim kararından vazgeçmesi risk iştahını olumlu etkilerdi. Usd baskısı azaldı, tahvil faizleri düştü. ABD ISM imalat endeksi beklentilerin altında kaldı, yavaşlama sinyali verdi. Usd baskısının azalmasını sağlamanın yanı sıra yavaşlama - resesyon sinyali de üretti. Kıymetli madenler talep gördü. Ons altın yüzde 3, gümüş yüzde 9 civarında yükseldi.

Geçen hafta keyifsiz bir hafta idi. Bu hafta toparlanma çabası içinde geçebilir. FED'den açıklamaları takip edeceğiz. Bir de makro veriler açıklanacak. FED'den yeni sürpriz bir açıklama beklemiyoruz. O yüzden açıklamalar hareket yaratmayabilir. Verilerin de potansiyeli sınırlı kalabilir. Kıymetli madenler bu hafta biraz daha iyimser fiyatlama görebilir.

Bu sabah 1.699 Usd seviyesindeki ons altında 1.695 ve 1.687 Usd seviyeleri gün içi destek 1.705 ve 1.712 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay- sınırlı pozitif** seyir bekliyoruz.

Eurobond:

ABD tahvil faizleri düşüş kaydediyor. İngiltere hükümetinin vergi indiriminden vazgeçmesi tansiyonu düşürdü. Ayrıca ABD ISM imalat verisi yavaşlamaya işaret etti. Hatta ISM yeni siparişler ve ISM istihdam da zayıf geldi. Piyasa yavaşlama emaresi olarak gördü veriyi. Her ne kadar ABD tahvillerini işaret etsek de tahvil faizlerindeki düşüşün genel olarak görüldüğünü belirtelim. ABD 10 yıllık tahvil faizi 3,62% seviyesine indi.

Bu hafta makro veriler (en önemlisi ABD aylık istihdamını ayrı tutarak konuşalım) genel olarak majör hareket yaratmayabilirler. FED yetkililerinin konuşmaları ise geçtiğimiz hafta yapılan konuşmalara benzer olabilir. O yüzden hareket yaratmayabilirler. **Piyasa iştahı olumlu çaba içinde olabilir.** ABD istihdam seti kritik. Cuma günü açıklanacak. Cuma günü, **veride sapma olur ise** hareket yaratabilir.

Lokalde Eylül TÜFE verisi 3,08% olarak açıklandı. Böylece yıllık oran 83,5% seviyesine yükseldi. ÜFE ise 150%'nin biraz üzerine çıktı. Enflasyon yükseliş eğilimini koruyabilir.

Türkiye 5Y CDS 7772 günü ile tamamladı. Eurobondlar sınırlı pozitif seyretti. Birim fiyatlar kısalarda 19-22 cent; orta vadelielerde 31-46 cent; uzunlarda 24-31 cent değişim gösterdi. Faizler ise sırasıyla 9,23%, 10,24% ve 10,11% oldu.

Saat	Data	Beklenti	Önceki
17:00	ABD	Dayanıklı tüketim Siparişleri	-0,2%
17:00	ABD	Fabrika Siparişleri	-1,0%

		3 Eki 2022	2021	2020	2019	2018	2017
Pariteler	Usd/TL	18.54	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	0.9830	1.1376	1.2210	1.1218	1.146	1.201
	Gbp/Usd	1.1327	1.3533	1.3675	1.3246	1.275	1.350
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	15.21	22.70	14.96	11.78	19.73	13.40
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	11.96	24.32	12.90	12.21	16.48	11.74
	Türkiye CDS (baz puan)	772	564	303	282	362	168
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	3.63	1.51	0.92	1.92	2.68	2.41
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	3.392	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	2.574
	DAX	12.209	15.885	13.719	13.249	10.559	13.918
Emtia	Altın (TL)	1012.71	781.31	454.00	290.29	218.13	158.83
	Altın (Usd)	1.699	1.830	1.901	1.518	1.282	1.303
	Gümüş (TL)	12.40	9.93	6.31	3.42	2.63	2.07
	Gümüş (Usd)	20.8	23.3	26.4	17.9	15.5	16.9
		Değişimler					
Pariteler	Usd/TL	38.4	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	-13.6	-6.8	8.8	-2.1	-4.6	14.1
	Gbp/Usd	-16.3	-1.0	3.2	-2.1	-5.6	9.5
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono	-749	774	318	-795	633	277
	TL 10 Yıllık Tahvil	-1236	1142	69	-427	474	32
	Türkiye CDS	208	261	21	-80	194	-105
	ABD 10 Yıllık Tahvil	211	60	-100	-76	27	-4
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	82.6	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	-23.1	15.8	3.5	25.5	-24.1	21.2
Emtia	Altın (TL)	29.6	72.1	56.4	33.1	37.3	21.0
	Altın (Usd)	-7.2	-3.8	25.2	18.4	-1.6	13.3
	Gümüş (TL)	24.9	57.4	84.6	29.8	27.5	14.4
	Gümüş (Usd)	-10.7	-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.