

ABD ISM verisinin ardından açık iş sayısının da düşük gelmesi piyasalarda iyimserliğin sürmesini sağlıyor. Beklenti altı kalan, düşüş kaydeden veriler FED şahinliği sonuç üretiyor, daha fazla şahinliğe ihtiyaç olmayacak diye okunuyor. Örneğin istihdam tarafı sıkılaştırmaya rağmen güçlü olmayı sürdürüyordu. Böylece FED'in daha şahin olması gerekliliği sonucu yol açıyordu. Ancak dün açık pozisyon sayısının 11 milyon beklenirken 10 milyon gelmesi artık istihdam tarafı zayıflamaya başladı diye algı yarattı.

İngiltere'nin piyasanın olumsuz reaksiyon verdiği vergi kararında dönmesi ile başlayan hafta zayıf ABD verileri ile sürüyor. Piyasa zayıf ABD verilerinin istihdama yansımaya başladığını düşünüyor, **risk iştahı artıyor. Bu algının sürmesi bugün, yarın ve özellikle Cuma günü açıklanacak işgücü verilerine bağlı.** Bugün ADP özel sektör istihdam, yarın haftalık işsizlik başvuruları, Cuma aylık istihdam veri seti açıklanacak.

FED başkanlarının konuşmaları bu hafta da var. Ancak geçen hafta çok duyduğumuz sözlerden farklı sözler duymayabiliriz. Bu sebeple bu haftaki konuşmalar hareket yaratmayabilir.

Global ekonomide yavaşlama beklentileri petrol talebinin önümüzdeki dönemde düşeceği sinyali veriyor. Dolayısı ile haziran ayı başında 120 Usd olan brent petrol Eylül ayı sonunda 85 Usd seviyesine düşmüştü. Petrol üreten ülkeler düşüşten rahatsız oldular. Üretimi azaltmayı dillendirmeye başladılar. Brent bu sabah 92 Usd seviyesinde. Bugün OPEC+ toplantısı yapılacak. Üretimin azaltılması yönünde karar alınabilir. Petrol fiyatları destek bulabilir.

Globalde risk iştahı iyimserliğini ikinci güne taşıdı. Yatırımcılar hisse ve tahviller aldı. Usd değer kaybetti. Kıymetli madenler talep gördü. ABD borsaları yüzde 3-4 civarında arttı. Avrupa borsaları da benzer oranlarda artış kaydetti.

Bu sabah... bakalım iyimserlik 3. gün de sürecek mi? Global risk iştahı sınırlı negatif. ABD vadeli borsaları yüzde yarım civarında eksi. Asya tarafı karışık. Japonya hafif, Hong Kong yüzde 5 artı. Çin yüzde 0,5 civarı eksi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 3,63%, Dolar Endeksi 110,4, ons altın 1.718\$ civarında işlem görüyor.

Lokal tarafta dün Borsa yüzde 2 civarında arttı. TL Tahviller kısa taraf hafif satıcılı, uzun taraf hafif alıcılı seyretti. Eurobond birim fiyatları 1 Usd civarında arttı. TL ise günü sınırlı kayıpla tamamladı.

KKM'nin 2023 sonuna uzatılması için teklif sunulacağı basında yer aldı.

UsdTry  18,57 0,16%	EurTry  18,53 1,68%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  15,35 0,14	10 Yıllık Gösterge Tahvil  11,85 -0,11	BIST100  3.458 1,94%
--	--	---	---	---

Usd/TL:

Bu hafta şu ana kadar risk iştahı olumlu seyretti. İştahın kırılğan zemin üzerinde olduğunu düşünüyoruz. Piyasa ABD verilerindeki yumuşamayı FED şahinliği daha fazla artmaz şeklinde okuyor. Dolayısı ile piyasalar riskli varlıklara yöneliyor. ABD istihdamındaki yavaşlamayı verilerin teyit etmesi gerekiyor. Bugün, yarın ve Cuma günü açıklanacak işgücü verileri bu sebeple önemli. Bugün ADP özel sektör istihdam rakamı açıklanacak. Güçlü algılanmayan veri küreselde iştahın sürmesini sağlayabilir. Dolar biraz daha güç kaybedebilir. Güçlü veri ise tersi yönde fiyatlamaya yol açabilir. Dolar Endeksi bu sabah 110.4 seviyesinde işlem görüyor.

Lokal tarafta yüksek enflasyon, gevşek para politikası söz konusu. Büyüme için enflasyonla mücadele ikinci planda kalıyor. Bu yapı para birimi için baskı anlamına geliyor.

Globalde Usd son günlerde yüzde 4 civarında düştü. Ancak TL bu sırada kayıp yaşamayı sürdürdü, sürdürüyor.

Usd TL zirve seviyelerinde seyretmeye devam ediyor. Bu sabah ise 18,55 civarında işlem görüyor. Aşağıda 18,53 ve 18,50; yukarıda 18,57 ve 18,60 gün içi öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

Globalde zayıf ABD verileri piyasalarda risk iştahına olumlu tesir ediyor. Yatırımcılar FED'in daha da şahin olmasına gerek olmayabilir algı ile iyimserler. Bu algı beklenti altı verilere bağlı. Güçlü veri bu havayı bozabilir. Yani iyimserlik kalıcı mı sorusuna değil, kırılğan diyebiliriz. Bugün yarın açıklanacak istihdam verileri bu sebeple kritik. Tahvil faizleri globalde son günlerde gevşiyor. Seyir verilere bağlı.

Lokalde ise yüksek enflasyon, yüksek kur, gevşek para politikası ana unsurlar. Hatta politika faizinin daha düşmesi bekleniyor. Tahviller özelinde otoritenin kural seti tahvillerde iştahın canlı olmasına zaruri hale getiriyor. Tahvil faizleri enflasyonu yansıtmıyor. Hatta enflasyon yukarı yönlü ilerlerken tahvil faizleri aşağı yönde ilerliyor.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dün günün sırasıyla 14 baz puan artışla %15,35 ve 14 baz puan düşüşle %11,85 ile tamamladı.

Hisse Senedi:

Yükselişin ilk önemli desteği olarak 3,400 seviyesini izliyoruz... Haftanın ilk işlem gününde oluşan güçlü seyir kapsamında 3,250 seviyesinde bulunan ara direnç noktasının kırılmasıyla 13 Eylül tarihinde başladığı ara düzeltme trendini tamamlayan piyasada yukarı hareket devam ediyor.

Salı gününü % 1.94 oranında yükselişle tamamlamayı başaran piyasada, son iki günde oluşan alım eğilimi kapsamında 3,400 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz. Gün içerisinde 3,400 üzerinde dengelenmeyi başaracak hareketlerin sürdüreceği alım eğiliminin ise önümüzdeki günlerde piyasada ilk etapta 3,500 olmak üzere 3,715 zirve seviyesini hedefleyebileceğini düşünüyoruz.

Dolayısıyla henüz kısa vadeli yükseliş potansiyelini koruyan piyasada, 3,400 ara desteği üzerindeki hareketleri şu aşamada yükseliş yönünde izlemeyi sürdürüyoruz.

Eur/Usd - Gbp/Usd - Altın - Eurobond



EurUsd ↑ 0,9976 1,52%	GbpUsd ↑ 1,1444 1,05%	ONS Altın ↑ 1.722 1,42%	CDS 5Y ↓ 749 -23	ABD 10 Yıllık ↑ 3,63 0,00
---------------------------------	---------------------------------	-----------------------------------	----------------------------	-------------------------------------

Eur/Usd:

Geçen hafta 114,8 civarında olan Dolar Endeksi bu sabah 110,4 civarında bulunuyor. Dolar son bir haftada yüzde 4 civarında değer kaybetti. Hareketi büyük oranda İngiltere hükümetinin vergi indirim tasarısını geri çekmesi destekledi. ABD makro verilerinin zayıf gelmesi ile de sürüyor.

ISM hizmet beklenti altı geldi, dün açık iş sayısı düşük geldi. Piyasada ekonomi yavaşlama algısı oluştu. İşgücü güçlü kalmaya devam ediyordu, açık iş sayısı beklenti altı gelince istihdam zayıflamaya başladı düşüncesi öne çıktı. Bu ise FED daha fazla şahinleşmesine gerek kalmayabilir sonucuna işaret etti. Piyasadaki iyimserliğin devamı zayıf veri setine bağlı. Bugün, yarın ve Cuma günü açıklanacak ABD istihdam verilerinin beklenti altı gelmesi lazım. Aksi halde tekrar piyasa FED şahinliği algısı ile karşı karşıya kalabilir.

Cuma günü açıklanacak ABD istihdam veri seti hatanın kritiği. Hareket yaratabilir.

Bu sabah 0,997 seviyesindeki paritede 0,994 ve 0,991 seviyeleri gün içi destek; 1,000 ve 1,005 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay-sınırlı aşağı** seyir bekliyoruz. ABD ADP verisi hareket yaratabilir (saat 15:30).

Gbp/Usd:

Geçen hafta Pazartesi parite 1,04'ün altına inmişti. Bu sabah 1,14'ün üzerinde. Yeni İngiliz hükümetinin vergi indirim tasarısı hazırladığını açıklaması ve ardından geri çekmesi Gbp için önce dramatik düşüşe yol açtı, sonra da hızlı toparlama sağladı. Ayrıca ABD beklenti altında kalan verileri de Gbp lehine katkı yapıyor.

ISM hizmet verisinin ardından istihdam verisi de beklentilerin altında geldi. Açık iş sayısının düşmesi ekonomi yavaşlıyor diye okundu. Güçlü istihdamın da güç kaybetmeye başladığı algısı oluştu. Algının devamı yeni verilere bağlı. Bugün ADP özel sektör istihdamı, yarın haftalık işsizlik başvuruları, Cuma aylık istihdam sayısı açıklanacak. Veriler zayıf gelirse mevcut iyimserlik sürebilir. Aksi halde FED endişeleri tekrar artabilir.

Dolar Endeksi son günlerde zayıf seyreliyor. Endeksin seyri ABD verilerine bağlı. Bu sabah 110,4 seviyesinde işlem görüyor.

Bu sabah 1,143 seviyesinde bulunan paritede 1,14 ve 1,137 seviyeleri gün içi destek; 1,145 ve 1,148 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay-sınırlı negatif** seyir bekliyoruz. ABD ADP verisi hareket yaratabilir (saat 15:30).

Altın:

Son bir haftada yaklaşık 90 Usd değer artışı. Altın globaldeki havanın yumuşaması ile 1.700 Usd'nin üzerine geldi. Gümüş ise yaklaşık 2,5 Usd prim elde etti, 21 Usd seviyesine yaklaştı.

Arka planda İngiltere MB'nin tahvil alımı, İngiltere hükümetinin vergi tasarısını geri çekmesi, beklenti altı ABD veriler yer alıyor. İyimserliğin sürmesi bugün yarın açıklanacak ABD verilerine bağlı. En azından kısa vade için bu önemli. Orta vade olumlu konuşmak için biraz daha zamana ihtiyaç olduğunu düşünüyoruz.

ABD istihdamında zayıflama görülmesi iyimserliğin artmasını sağlayabilir. Zira FED'in daha fazla şahin olmasına gerek kalmayabilir. Kıymetli madenler için de bu iyi haber olur diye düşünüyoruz.

Bu sabah 1.719 Usd seviyesindeki ons altında 1.715 ve 1.706 Usd seviyeleri gün içi destek 1.725 ve 1.732 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay-sınırlı negatif** seyir bekliyoruz. ABD ADP verisi hareket yaratabilir (saat 15:30).

Eurobond:

Geçtiğimiz Çarşamba günü CDS 804 puan seviyesine yükselmişti. Dün akşam ise 749 seviyesine indi. Düşüşü globaldeki havanın yumuşaması sağladı. Lokal tarafta ise faiz indirimi kararı ve artan enflasyon verisi öne çıktı. Dolayısı ile lokaldeki haber akışı CDS'in gevşemesini sınırladı diyebiliriz.

Globaldeki iyimserlik ise beklenti altı ABD verilerine bağlı. Verilerin güçlü gelmesi iyimser havanın bozulmasına yol açabilir. ADP özel sektör istihdam, haftalık işsizlik başvuruları, aylık istihdam verileri bu haftanın seyrine tesir edebilir.

ABD 10 yıllık tahvil faizi bu sabah 3,63% seviyesinde. Faizdeki gevşeme bir haftadır söz konusu. Ancak iki gündür düşüş yatay seyre dönüşmüş durumda. Bugünkü ABD istihdam verisi yön tayini konusunda netlik sağlayabilir.

Türkiye 5Y CDS 749 günü ile tamamladı. Eurobondlar sınırlı pozitif seyretti. Birim fiyatlar kısıalarda 56-59 cent; orta vadelerde 106-117 cent; uzunlarda 84-91 cent değişim gösterdi. Faizler ise sırasıyla 8,94%, 10,05% ve 9,97% oldu.

- Çin piyasaları tatil nedeni ile kapalı olacak
- OPEC toplantısı
- 15:15 ABD - ADP Özel Sektör İstihdam (beklenti: 200.000 önceki: 132.000)
- 16:45 ABD - PMI Hizmet Endeksi - revize (önceki: 49.2)

		4 Eki 2022	2021	2020	2019	2018	2017
Pariteler	Usd/TL	18.58	13.40	7.44	5.95	5.29	3.79
	Eur/TL	18.53	15.11	9.10	6.67	6.06	4.55
	Eur/Usd	0.9974	1.1376	1.2210	1.1218	1.146	1.201
	Gbp/Usd	1.1444	1.3533	1.3675	1.3246	1.275	1.350
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	15.35	22.70	14.96	11.78	19.73	13.40
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	11.85	24.32	12.90	12.21	16.48	11.74
	Türkiye CDS (baz puan)	749	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	3.458	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 Endek	1.028	1.232	1.292	1.115	962	1.154
	Dow Jones Endeksi	30.316	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	12.670	15.885	13.719	13.249	10.559	13.918
Emlak	Altın (TL)	1027.99	781.31	454.00	290.29	218.13	158.83
	Altın (Usd)	1.721	1.830	1.901	1.518	1.282	1.303
	Gümüş (TL)	12.45	9.93	6.31	3.42	2.63	2.07
	Gümüş (Usd)	20.9	23.3	26.4	17.9	15.5	16.9
		Değişimler					
Pariteler	Usd/TL	38.6	80.3	25.0	12.4	39.8	7.2
	Eur/TL	22.7	66.0	36.4	10.0	33.3	22.5
	Eur/Usd	-12.3	-6.8	8.8	-2.1	-4.6	14.1
	Gbp/Usd	-15.4	-1.0	3.2	-2.1	-5.6	9.5
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono	-735	774	318	-795	633	277
	TL 10 Yıllık Tahvil	-1247	1142	69	-427	474	32
	Türkiye CDS	185	261	21	-80	194	-105
	ABD 10 Yıllık Tahvil	212	60	-100	-76	27	-4
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	86.2	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 Endek	-16.6	-4.6	15.9	15.9	-16.6	36.6
	Dow Jones Endeksi	-16.6	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	-20.2	15.8	3.5	25.5	-24.1	21.2
Emlak	Altın (TL)	31.6	72.1	56.4	33.1	37.3	21.0
	Altın (Usd)	-5.9	-3.8	25.2	18.4	-1.6	13.3
	Gümüş (TL)	25.4	57.4	84.6	29.8	27.5	14.4
	Gümüş (Usd)	-10.4	-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.