

Veri odaklı seyir globalde hakim olmayı sürdürüyor. Geçtiğimiz hafta veri trafiği yoğunlu. Bu hafta da yoğun - kritik. ABD istihdam verisi geride kaldı. **Bu hafta ABD enflasyon verilerinin gündemde** olacağını düşünüyoruz.

Cuma günü ABD istihdam veri seti açıklandı. İşbaşı yapan sayısı ile işsizlik oranı sayısı beklentilerden güçlü geldi. Ancak...

Eylül ayında istihdam edilen kişi sayısı(263 bin) beklentilerden (255 bin) iyi gelse de önceki ayın (315 bin) altında kaldı. Bir yavaşlama var. Sadece piyasanın tahmin ettiği kadar yavaşlama olmadı. İşsizlik oranı 3,7'den 3,5%'e düştü. Oran katılımcı sayısındaki azalışla düştü. Esasında istihdamda zayıflama söz konusu.

Geçen ay TÜFE 8,1%'e değil de 8,3%'e düşmüştü. Piyasa olumsuz reaksiyon vermişti. İstihdam verisi de yavaşlıyor. Ama piyasanın tahmin ettiği kadar yavaşlamıyor. Piyasa buna da olumsuz reaksiyon verdi. Bu hafta Eylül enflasyon verileri açıklanacak. Enflasyonun 8,1%'e düşmesi bekleniyor. Veri, piyasanın risk iştahını, FED tahminlerini etkileme potansiyeli taşıyor.

Cuma günü istihdam seti beklenti üstü gelince FED endişeleri arttı. Yavaşlama, resesyon fiyatlaması öne çıktı Risk iştahı belirgin azaldı. Hafta ortasına kadar elde edilen kazançlar büyük oranda geri verildi. Yine de geçen hafta sınırlı olumlu kapandı.

Yeni hafta... Cuma günkü belirgin satışlardan sonra yeni hafta keyifli başlamıyor. ABD enflasyon verileri (TÜFE, ÜFE) kritik rolde. Risk iştahının seyrini (nasıl bir hafta olacağını) veriler tayin edecek diye düşünüyoruz. **Veri öncesi temkinli sınırlı pozitif seyir görebiliriz. Veri sonrası seyir ise veriyeye bağlı.**

Enflasyon verilerinin dışında ABD perakende satışlar, AB-İngiltere sanayi üretimi, Almanya TÜFE verileri haftanın diğer öne çıkanları. Merkezlerden de konuşmalar olacak. ECB başkanı Lagarde Çarşamba günü konuşacak. FED yetkililerinin hafta boyunca konuşmaları olacak.

Cuma gününün zayıf iştahla tamamlandığını yukarıda ifade etmiştik. Hisseler, tahviller, kıymetli madenler satıldı, Usd alındı. ABD borsaları teknoloji hisseleri önderliğinde yüzde 3-4 değer kaybetti. Avrupa borsaları sadece 0,50-1,5% aralığında düştü.

Bu sabah... Global risk iştahı sınırlı negatif. ABD vadeli borsaları yüzde yarım civarında eksi. Asya tarafı da satıcı. Japonya yüzde 1, Çin yüzde yarım, Hong Kong yüzde 2,5 civarında eksi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 3,89%, Dolar Endeksi 112,7, ons altın 1.691\$ civarında işlem görüyor.

Lokal tarafta cumhurbaşkanı Erdoğan **faizlerin düşmeye devam edeceğini** yineledi. Ayrıca asgari ücretin enflasyonun altında kalmayacağını belirtti.

Cuma günü Borsa yüzde yarım civarında arttı. TL Tahviller yatay seyretti. Eurobond birim fiyatları 0,5 Usd civarında düştü. TL ise günü yatay tamamladı.

Torba Yasa, Cuma günü Meclis'e sunuldu. Çeşitli konuları içeren tasarı 52 maddeden oluşuyor.

Bu hafta işsizlik oranı, cari açık, sanayi üretimi, konut satışları, TCMB katılımcı anketi açıklanacak.

UsdTry  18,57 -0,07%	EurTry  18,09 -0,72%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  15,57 0,05	10 Yıllık Gösterge Tahvil  12,06 0,05	BIST100  3.568 -0,06%
---	---	---	--	--

Usd/TL:

ABD tarım dışı istihdam veri seti piyasa beklentilerinden daha iyi sonuçlara işaret etti. Esasen geçen aya göre zayıflama söz konusu. Ancak piyasa bu zayıflamadan ziyade beklenti üstü setin gelmesine odaklandı. Haftanın başı ile sonu farklı oldu. Risk iştahı olumludan olumsuzu döndü. Riskli varlıklar kazançlarını büyük oranda geri verdiler. Varlıkların karşı tarafında ise Usd yer alıyor. Usd ise güçlendi. Hafta bazında değer kazandı. Özetle Usd riskli varlıkların sınırlı prim yaptığı haftada da prim yaptı.

Yeni haftada ise ABD enflasyon verileri kritik. TÜFE'nin 8,1% seviyesine düşmesi bekleniyor. Verinin kaç geleceği (beklenti üstü - altı) piyasaların yönünü tayin edebilir.

Dolar Endeksi geçtiğimiz haftayı 112,2'den 112,7'ye çıkarak tamamladı. Bu sabah ise yine 112,7 seviyesinde yer alıyor. Bu hafta ABD TÜFE verisi birinci etki gücü-potansiyeli taşıyor.

Lokal tarafta TÜFE verisi geride bırakıldı. Yüksek enflasyon, yüksek kur gündemdeki yerini koruyor.

Cumhurbaşkanı Erdoğan faizlerin düşmeye devam edeceğini yineledi. Çalışanların ise enflasyon karşısında korunacağını ifade etti.

Usd TL zirve seviyelerinde seyretmeye devam ediyor. Bu sabah ise 18,55 civarında işlem görüyor. Aşağıda 18,53 ve 18,50; yukarıda 18,59 ve 18,63 gün içi öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

Globalde hareketli bir hafta geride bırakıldı. Risk iştahı olumlu başladı, hafta biterken azaldı. Tahvil faizleri de benzer seyir izledi. Hafta başında düşüş, hafta ortasından itibaren yükseliş kaydetti. Bu hafta ABD enflasyon verileri açıklanacak. Kritik veri. Hem piyasa için hem FED için. O yüzden tahvil faizlerinde hareket yaratabilir. ABD 10 yıllık tahvil faizi 3,89% seviyesinde bulunuyor.

Cumhurbaşkanı Erdoğan faizde düşüşün süreceğini yineledi. Erdoğan ayrıca, çalışanların enflasyon karşısında korunacağını ifade etti. Büyüme odaklı yaklaşımın destekleneceği dikkat çeken diğer bir cümle oldu. bu sözlerden hareketli mevcut ekonomi yaklaşımının süreceğini dolayısı ile mevcut tahvil piyasası yapısının da süreceği ihtimali öne çıkıyor.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller Cuma günün sırasıyla 30 baz puan düşüşle %15,57 ve 7 baz puan artışla %12,06 ile tamamladı.

Hisse Senedi:

3,500 ara hedef noktasını yukarı geçen piyasada, 3,715 zirvesine yönelik hareketin devamını bekliyoruz... 13 Eylül tarihinde başladığı ara düzeltme hareketini 3,250 ara direnç noktasının aşılmasıyla tamamlayan piyasada, Pazartesi günü güç kazanan yukarı hareket etkisini sürdürüyor.

Cuma gününü %0.39 oranında yükselişle tamamlamayı başaran piyasada, ilk önemli direnç noktası olarak izlediğimiz 3,500 seviyesinin yukarı geçildiğini gözlemliyoruz. Haftanın ilk işlem gününde seans içi geri çekilmelerde ilk önemli destek noktası olarak 3,500 seviyesini izliyoruz. 3,500 üzerindeki hareketlerde devam edecek alım eğiliminin ise piyasada 3,715 zirve seviyesini hedefleyecek seyri sürdürebileceğini düşünüyoruz.

Dolayısıyla kısa vadeli yükseliş potansiyelini koruyan piyasada, bir alt destek olan 3,400 üzerindeki hareketleri şu aşamada yükseliş yönünde izlemeyi sürdürüyoruz.

EurUsd  0,9740 -0,64%	GbpUsd  1,1081 -0,94%	ONS Altın  1.687 -1,47%	CDS 5Y  773 7	ABD 10 Yıllık  3,89 0,04
---	---	---	---	--

Eur/Usd:

Piyasalar dalgalı bir haftayı geride bıraktı. Olumlu haber akışı ile başlayan hafta, olumsuz haber akışı ile tamamlandı. Risk iştahı dalgalandı. Para piyasaları da benzer seyir izledi. Hafta başında riskli varlıklar talep gördü, Usd satıldı. Haftanın devamında ise tersi oldu. Riskli varlıklar sınırlı primle haftayı kapattılar. Buna rağmen Dolar Endeksi bu dalgalanmadan daha güçlü çıktı. Endeksi önceki haftayı 112,2 ile tamamlamıştı, geçtiğimiz haftayı 112,7 ile tamamladı.

Cuma günü ABD istihdam verisi güç kaybı sinyali verse de beklentilerden biraz daha iyi sonuçlara işaret etti. Piyasa güç kaybından ziyade beklenti üstü gelmesine odaklandı. FED endişeleri arttı. Yavaşlama endişeleri öne çıktı.

Bu hafta veri trafiğinde ABD enflasyon verileri öne çıkıyor. Perşembe günü ABD TÜFE'si açıklanacak. Yıllık oranının 8,1%'e düşmesi bekleniyor. Veri beklenti altı - üstü gelmesine göre piyasada hareket yaratabilir.

Bu sabah 0,974 seviyesindeki paritede 0,971 ve 0,969 seviyeleri gün içi destek; 0,977 ve 0,98 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir bekliyoruz.

Gbp/Usd:

Gbp de Eur gibi bir hafta yaşadı. Önce Gbp talebi arttı. Sonra talep yeniden zayıfladı. Haftalık bazda ise sınırlı kayıp yaşandı. Arka planda İngiltere kaynaklı ama daha çok ABD kaynaklı haber akışı etkili oldu. Yeni hafta da ABD kaynaklı haber akışının etkili olmasını bekliyoruz.

Geçtiğimiz hafta ABD istihdam veri seti beklendi. Cuma günü piyasa tahminlerinin üzerinde sonuçlandı. Risk iştahı azaldı. Bu hafta ABD enflasyonları (TÜFE, ÜFE) açıklanacak. Bu veriler bu haftanın manşetinde yer alıyor. Güçlü - zayıf gelmelerine (özellikle TÜFE) bağlı olarak hareket yaratabilir.

Riskli varlıklar geçtiğimiz haftayı sınırlı kazançla tamamladı. Bu rağmen Dolar Endeksi de kazanç eldi etti. Endeks 112,7 ile haftayı tamamladı.

Bu sabah 1,108 seviyesinde bulunan paritede 1,105 ve 1,122 seviyeleri gün içi destek; 1,112 ve 1,115 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir bekliyoruz.

Altın:

Ekonomi ve jeopolitik haber akışı öne çıkıyor. Siyasi tarafta Ukrayna'daki savaş ve savaşa dair gelişmeler dikkat çekici oluyor. Kerç Köprüsü'nün vurulması tansiyonu artırdı. Rusya'nın sınırlı nükleer silah kullanabileceği speküle ediliyor. Bu güvenli liman araçları lehine yorumlanabilir.

ABD verileri kritik roldeler. Geçtiğimiz hafta istihdam veri seti, bu hafta enflasyon öne çıkanlar. Her ikisi de piyasalar ve FED için majör gösterge. İstihdam verileri önceki aya göre zayıf ama beklentilere göre iyi geldi. Piyasa beklenti üstü gelmesine odaklandı. Risk iştahı azaldı, ABD tahvil faizleri arttı. Güvenli liman araçları aleyhine yorumlanabilir.

Piyasada, ekonomi haberleri daha ağırlıklı fiyatlanıyor. ABD istihdam verisi ile kıymetli madenler güç kaybını sürdürdü. Hafta başındaki kazanımlar büyük oranda geri verildi.

Yeni hafta ABD enflasyon verisi takip edilecek. Verinin beklenti üstü - altı gelmesine göre piyasada hareket olabilir. TÜFE Perşembe günü açıklanacak.

Bu sabah 1.688 Usd seviyesindeki ons altında 1.685 ve 1.677 Usd seviyeleri gün içi destek 1.692 ve 1.700 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay - sınırlı negatif** seyir bekliyoruz.

Eurobond:

Tahvil faizleri geçtiğimiz hafta dalgalı seyir izledi. Hafta başında alıcılı haftanın devamında ise satıcılı seyir hakimdi. Haber akışı Cuma yaklaşırken negatif algılanmaya başlandı. Cuma ise tam negatif oldu. ABD istihdam veri seti güçlü geldi. FED korkusu arttı. Tahvil faizleri hızla yükseldi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 3,56% seviyesine kadar gevşemişti. Cuma kapanışını 3,89% ile yaptı. Diğer ülke tahvilleri de ABD tahvillerinden etkilendi. Türkiye eurobondları da bu kapsamda değerlendirilebilir. Ayrıca lokal haber akışı da etkili oldu. TÜFE verisi, ekonomi yönetiminden gelen açıklamalar fiyatlamaya tesir etti, ediyor.

Bu hafta ABD enflasyon verileri takip edilecek. Tüketici enflasyonunun 8,1% seviyesine inmesi bekleniyor. Beklenti üstü veri risk iştahının azalmasına, tahvil faizlerinin yükselmesine yol açabilir.

Türkiye 5Y CDS 773 ile Cuma gününü tamamladı. Eurobondlar sınırlı negatif seyretti. Birim fiyatlar kısımlarda 37-40 cent; orta vadelielerde 56-60 cent; uzunlarda 67-75 cent değişim gösterdi. Faizler ise sırasıyla 9,46%, 10,37% ve 10,35% oldu.

Bugün önemli bir veri bulunmamaktadır.

		7 Eki 2022	2021	2020	2019	2018	2017
Pariteler	Usd/TL	18.55	13.40	7.44	5.95	5.29	3.79
	Eur/TL	18.05	15.11	9.10	6.67	6.06	4.55
	Eur/Usd	0.9735	1.1376	1.2210	1.1218	1.146	1.201
	Gbp/Usd	1.1077	1.3533	1.3675	1.3246	1.275	1.350
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	15.57	22.70	14.96	11.78	19.73	13.40
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	12.06	24.32	12.90	12.21	16.48	11.74
	Türkiye CDS (baz puan)	773	564	303	282	362	168
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	3.89	1.51	0.92	1.92	2.68	2.41
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	3.568	1.858	1.477	1.144	913	1.153
	BİST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	6.65	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	29.297	36.338	30.606	28.538	26.903	24.719
	Nasdaq Endeksi	11.486	15.645	12.888	8.973	6.635	6.923
	S&P Endeksi	3.745	4.766	3.756	3.231	2.507	2.674
	DAX	12.273	15.885	13.719	13.249	10.559	13.918
Emtia	Altın (TL)	1006.66	781.31	454.00	290.29	218.13	158.83
	Altın (Usd)	1.688	1.830	1.901	1.518	1.282	1.303
	Gümüş (TL)	11.77	9.93	6.31	3.42	2.63	2.07
	Gümüş (Usd)	19.7	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	19.5	66.0	36.4	10.0	33.3	22.5
	Eur/Usd	-14.4	-6.8	8.8	-2.1	-4.6	14.1
	Gbp/Usd	-18.1	-1.0	3.2	-2.1	-5.6	9.5
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono	-713	774	318	-795	633	277
	TL 10 Yıllık Tahvil	-1226	1142	69	-427	474	32
	Türkiye CDS	209	261	21	-80	194	-105
	ABD 10 Yıllık Tahvil	238	60	-100	-76	27	-4
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	92.0	25.8	29.1	25.4	-20.9	-85.2
	BİST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	-19.0	-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	-19.4	18.7	7.2	6.1	8.8	25.1
	Nasdaq Endeksi	-26.6	21.4	43.6	35.2	-4.2	28.7
	S&P Endeksi	-21.4	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)	28.8	72.1	56.4	33.1	37.3	21.0
	Altın (Usd)	-7.7	-3.8	25.2	18.4	-1.6	13.3
	Gümüş (TL)	18.5	57.4	84.6	29.8	27.5	14.4
	Gümüş (Usd)	-15.2	-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.