

Hareketli haftanın son gününe başlıyoruz. FE 'in Çarşamba günü politika faizini 25 baz puan artırmayla başlayan Merkez Bankaları haftası dün ECB'nin de politika faizi 25 baz puan artırmayla devam etti. Merkez bankaları enflasyonla mücadelede en etki silah olan faiz politikasını kullanırken bir yandan da beklenti yönetimi silahını da kullanıyorlar. ECB dün yapılan toplantıda politika faizini 4.25% seviyesine çekti. Hem FED hem ECB başkanlarının toplantıları sonrasında ortak söylemleri enflasyonda iyileşme gördükleri fakat bunun süreklilik göstermesi gerektiği ve hedeften uzak olunduğu; bu yüzden de sıkı politikasının süreceği, sıkılaşmanın dozunun ise veri odaklı belirleneceği yönünde oldu. Eylül ayına kadar olan zaman diliminde piyasanın verilere önceki dönemlere göre daha **hassas** olacağını düşünüyoruz. Bu anlamda **veriler açıklandıkça piyasa fiyatlaması sonuçlara göre reaksiyon verebilir**, hareketlilik yaşayabilir. Tabii burada önemli olan nokta verilerin bir trend göstermesi. Arzu edilen ise yavaşlama, enflasyonda düşüş gibi majör sinyallerin gelmesi. Birbirine zıt, bir yönlü olmayan veri akışı ise testere dişi gibi bir fiyatlamaya yol açabilir.

Dün beklenenden güçlü gelen ABD büyüme verisi, haftalık işsizlik başvurusu, dayanıklı tüketim siparişleri ABD ekonomisinin hala sıcak olduğunu piyasalara düşündürdü. Sıcak ekonomi ve katı istihdam FED'in görmek istemediği iki data. Gelen veriler piyasada faiz artırımları devam edebilir endişesi yarattı. ABD 10 yıllıkları faizleri 3,90% seviyesini aşarak yükseliş trendine geri dönerken Dolar Endeksi FED toplantısı sonrasında yaşadığı değer kaybını silerek 102 seviyesine yaklaştı.

Dün risk iştahı baskılandı. ABD'den kaynaklı haber akışı tetikleyici oldu. ABD borsaları yüzde yarım civarında düştü. Avrupa ise iyimser kapandı; yüzde 2'ye varan yükselişler oldu. Tahvil faizleri yükseldi, Usd primlendi. Kıymetli madenler baskılandı.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı karışık. ABD vadeliileri yüzde 0,15 civarı pozitif seyrediyor. Asya borsaları karışık. Japonya yüzde 1,50 civarı eksi. Çin yüzde 1,4, Hong Kong yüzde 1'e yakın alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi 4,04%, Dolar Endeksi 101,70 ons altın 1.952 Usd civarında işlem görüyor.

Lokal tarafta, yılın 3. Enflasyon Raporu Merkez Bankası Başkanı Hafize Gaye Erkan tarafından dün açıklandı. Yüzde 24 olan enflasyon tahmini yüzde 58'e çıkarıldı, enflasyonda yukarı risklerin devam ettiği bildirildi. Gaye Erkan basın toplantısında kademeli faiz artış süreci ile maliye politikasını bir bütün olarak ele aldıklarını bildirdi. Enflasyon ile mücadelede sonuç alınana kadar kademeli faiz artırımı sürecine devam edeceklerini belirtti. Yeni ekonomi yönetiminin gerçekçi hedeflerini ve bu yolda uyguladıkları adımları olumlu olarak yorumluyoruz. Açıklamalar ile birlikte CDS risk priminde düşüş yaşandı. Daha önceki raporlarımızda yönetimdeki değişiklik ile risk priminde düşüş beklediğimiz belirtmiştik.

Bugün iç tarafta dış ticaret dengesi, dışarıda ABD çekirdek PCE verileri açıklanacak.

UsdTry  26,97 0,23%	EurTry  29,63 -0,83%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  16,21 0,06	10 Yıllık Gösterge Tahvil  18,58 0,24	BIST100  6.856 1,66%
--	---	---	--	---

Usd/TL:

FED politika faizini Çarşamba günü 25 baz puan arttırdı. Dün ECB de aynı yolda devam ederek 25 baz puan faiz artışıyla politika faizini 4,25% seviyesine çıkardı. Her iki merkez bankası da sıkılaştırma politikalarında veri odaklı gideceklerini yinelediler. Verilere karşı daha hassas bir piyasa bekliyoruz.

Dün açıklanan ABD büyüme, haftalık işsizlik, dayanıklı mal siparişleri, bekleyen konut satışları verileri beklentilerden iyi geldi. Piyasa verileri ekonomi için iyi, enflasyon için tatsız, FED'in şahinliğinin uzaması olarak yorumladı. DXY 101,70 seviyelerine yükselmiş durumda. Verilere bağlı seyr sürer.

Lokal tarafta, Merkez Bankası enflasyon raporunu dün açıkladı. Enflasyon hedefi yüzde 58'e yükseltilirken maliye ve kademeli sıkılaştırma politikalarına enflasyon ile mücadelede sonuç alınana kadar devam edileceği mesajı verildi. **İlerleyen süreci olumlu yorumluyoruz.** Piyasada Usd talebinin hızının azaldığını uygulanan politikaların etki göstermeye başladığı şeklinde yorumluyoruz.

Merkez Bankası Para Kurulu'nun 3 üyesi değişti. Atama kararı Resmi Gazete'de yayımlandı.

Kur yukarı yönde eğilimini koruyor. Bu sabah 26,97 civarında işlem görüyor. Aşağıda 26,55 ve 25,80; yukarıda 27,00 ve 27,50 gün içi öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

Bugün Merkez Bankası Başkanı **Hafize Gayerkan** enflasyon raporunu açıkladı. Enflasyon hedefi yüzde 58'e revize edilirken enflasyonda iyileşmenin 2024/2. çeyreğinde görülmeye başlanacağı beklentisi açıklandı. Sadeleşme-kademeli faiz artışları sonrasında Tahvil ve Bono piyasası faizlerinin yukarı yönlü yeni denge noktaları arayışı içinde olacağını bekliyoruz.

Globalde FED'in 25 baz puan faiz artımı sonrasında açıklamaları sonrası oluşan olumlu hava kuvvetli istihdam verileri ve büyüme verileri ile terse döndü. Güçlü ABD verileri ile tahvil faizleri yukarı hareket ediyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi 4% seviyesine erişti.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla 6 baz puan artış ile %16,21 ve 24 baz puan yükselişle %18,58 ile tamamladı.

Hisse Senedi:

BIST-100 Endeksinde yukarı hareket güç kazanarak devam ediyor... Ara realizasyon eğilimini 6,500 desteği üzerinde karşılamayı başararak yeniden yukarı hareketin hakim olduğu piyasada, seans içi direnç noktası olarak izlediğimiz 6,800 seviyesinin dün yukarı geçildiğini gözlemliyoruz. Perşembe gününü %1.66 oranında değer artışıyla 6,856 puandan tamamlayan BIST 100 Endeksi'nde, gün içerisinde 6,800 seviyesini artık ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz. 6,800 desteği üzerinde dengelenmeyi başaracak hareketlerin sürdüreceği alım eğiliminin ise ilk etapta 7,000 olmak üzere 7,250 ve 7,500 seviyelerini hedeflemeyi sürdüreceğini düşünüyoruz. Bu kapsamda, şu aşamada kısa vadeli yükseliş potansiyelini koruyan ve 6,800 üzerinde yeniden güç kazanan hareketi devamı yönünde izlemeyi sürdürüyoruz. Aşağı yönde bir alt noktada ise 6,300 seviyesini ana destek noktası olarak almaya devam ediyoruz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,0983 -1,09%	1,2800 -1,28%	1.951 -1,42%	422 -13	3,98 0,13

Eur/Usd:

Avrupa Merkez Bankası da FED'in izinden giderek 25 baz puan faiz artırımı yaparak politika faizini 4,25% seviyesine çıkardı. ECB başkanı Lagarde yaptığı açıklamada **enflasyon ile mücadelenin devam ettiğini veri odaklı giderek bundan sonraki sürece karar vereceklerini** belirtti. Gerek karar gerekse sonrasındaki açıklamalar FED ile benzer içerikte: enflasyonla mücadeleye devam, sıkı duruşa devam, **veriler yolu gösterecek**.

Dün ABD'de açıklanan veriler genel olarak güçlü geldi. Sonuçlar ABD ekonomisinin canlı olduğunu ortaya koydu. İkinci çeyrek büyüme, dayanıklı mal siparişleri, haftalık işsizlik verileri piyasada Usd'nin talep görmesini sağladı. Verilerin sonucuna göre piyasa fiyatlaması değişebilir. Ana resimde FED sıkılaşmasının sonlarına yaklaşmayı sürdürüyoruz. DXY endeksi yüzde 0,70 değer kazancı ile 101 seviyesinin üstüne geçmeyi başardı.

ABD ekonomisi büyürken gelecek enflasyon verilerinin düşük gelmesi **dezenflasyonist** bir görüntü oluşmaya mı başladı? Fiyatlaması yaratabilir bu noktaya mim koymak istiyoruz. Veriye hassas piyasa için yarın açıklanacak ABD çekirdek PCE'nin de önemli olduğunu düşünüyoruz.

Bu sabah 1,0975 seviyesindeki paritede 1,095 ve 1,09 seviyeleri gün içi destek; 1,10 ve 1,1105 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay-sınırlı pozitif** seyir bekliyoruz.

Gbp/Usd:

Dün yapılan ECB toplantısında piyasa beklentisine paralel 25 baz puan faiz artırımı gerçekleşti. ECB başkanı Lagarde bundan sonraki süreçte enflasyonla mücadelede veri odaklı gideceklerini **risklerin yukarı yönlü devam ettiğini** belirtti.

Dün ABD'e açıklanan veriler FED endişelerini artırdı. Zira ekonominin pek yavaşlama görüntüsü içinde olmadığına işaret eden sonuçlar Usd için lehte oldu. Dolar Endeksi 102 seviyesine yaklaştı.

Paritede 1,27 üstü orta vadede yükselişin devam noktası olduğunu düşünüyoruz.

Bu sabah 1,279 seviyesinde bulunan paritede 1,277 ve 1,2750 seviyeleri gün içi destek; 1,284 ve 1,289 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **y yatay-sınırlı pozitif atay** seyir bekliyoruz.

Altın:

Dün açıklanan ABD büyüme verisi ve güçlü istihdam verisi sonrasında piyasa FED'in Eylül ayında faiz artırma olasılığının masada olması korkusuyla ABD 10 yıllık tahvil faizi yükseldi, Usd güçlendi. Bunun kıymetli maden için anlamı baskı oldu. Altın ve gümüş değer kayıpları ile günün tamamladılar.

Altın için kısa vade önemli olan seviye **1.985 Usd** üzeri kapanışlar 2.000'li seviyelerin kapısını açabilir. Kısa vade kuvvetli destek 1.935 Usd.

Bu sabah 1.952 Usd seviyesindeki ons altında 1.935 ve 1.930 Usd seviyeleri gün içi destek, 1.960 ve 1985 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay-sınırlı pozitif** seyir bekliyoruz.

Eurobond:

ABD açıklanan haftalık işsizlik verisi ve büyüme verisi beklentilerden daha iyi ekonomik aktivite olduğuna işaret etti. Sıcak ekonomi FED'in faiz silahına sarılacağı beklentisi ile piyasalara satış getirdi. ABD 10 yıllıkları 4% seviyelerine kadar çıkarken kritik 3,90 seviyesi aşıldı. Bu seviye üstü ABD 10 yıllık tahvili yukarı isteğini koruyabilir. Veri odaklı piyasada hareketler sert yaşanabilir.

Lokal tarafta, dün Merkez Bankası Başkanı Gaye Erkan enflasyon sunumunu gerçekleştirdi. Enflasyon hedefi yüzde 58'e çıkarılırken enflasyonla mücadeleden sonuç alınıncaya kadar kademeli faiz artışlarının devam edeceği açıklandı. Mali politikası ve kademeli faiz artışında atılan doğru adımlar **pozitif** fiyatlamaları da beraberinde getiriyor. Merkez Bankası Para Kurulu'nun 3 üyesi değişti.

Eurobondlar dün hafif pozitif seyretti. Birim fiyatlar, kısıalarda 3-13 cent; orta vadelerde 34-51 cent; uzunlarda 27-39 cent değişim gösterdi. Faizler ise sırasıyla 7,47%, 8,17% ve 8,61% oldu.

10:00 TR - Dış Ticaret Dengesi (beklenti: -5.40 önceki: -12.5 milyar)
15:30 ABD - Çekirdek PCE (beklenti: %4.2 önceki: %4.6)

		27 Tem 2023	2022	2021	2020	2019	2018
Pariteler	Usd/TL	26.97	18.71	13.40	7.44	5.95	5.29
	Eur/TL	29.63	20.01	15.11	9.10	6.67	6.06
	Eur/Usd	1.0986	1.0697	1.1376	1.2217	1.1218	1.146
	Gbp/Usd	1.2805	1.2071	1.3533	1.3676	1.3246	1.275
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	16.21	9.97	22.70	14.96	11.78	19.73
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	18.58	9.83	24.32	12.90	12.21	16.48
	Türkiye CDS (baz puan)	422	512	564	303	282	362
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	3.98	3.88	1.51	0.92	0.92	1.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	6.856	5.509	1.858	1.477	1.144	913
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	6.91	6.65	8.22	12.34	8.49	7.0
	Dow Jones Endeksi	35.283	29.297	36.338	30.606	28.538	23.327
	Nasdaq Endeksi	14.050	10.466	15.645	12.888	8.973	6.635
	S&P Endeksi	4.537	3.745	4.766	3.756	3.231	2.507
	DAX	16.406	13.924	15.885	13.719	13.249	10.559
Emtia	Altın (TL)	1693.53	1099.17	780.96	454.24	290.30	218.14
	Altın (Usd)	1.953	1.827	1.830	1.901	1.518	1.282
	Gümüş (TL)	21.02	14.41	9.93	6.31	3.42	2.63
	Gümüş (Usd)	24.2	24.0	23.3	26.4	17.9	15.5
		Değişimler					
Pariteler	Usd/TL	44.2	39.6	80.3	25.0	12.4	39.6
	Eur/TL	48.1	32.5	66.0	36.4	10.0	33.3
	Eur/Usd	2.7	-6.0	-6.9	8.8	-2.1	-4.5
	Gbp/Usd	6.1	-10.8	-1.0	3.2	-2.1	-5.6
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	624	-1273	774	318	-795	633
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	875	-1449	1142	69	-427	474
	Türkiye CDS (baz puan)	-90	-52	261	21	-80	194
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	10	237	60	0	-100	-77
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	24.4	196.6	25.8	29.1	25.4	-20.9
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	3.9	-19.0	-33.4	45.5	21.4	-36.3
	Dow Jones Endeksi	20.4	-19.4	18.7	7.2	22.3	-5.6
	Nasdaq Endeksi	34.2	-33.1	21.4	43.6	35.2	-4.1
	S&P Endeksi	21.2	-21.4	26.9	16.3	28.9	-6.2
	DAX	17.8	-12.3	15.8	3.5	25.5	-18.3
Emtia	Altın (TL)	54.1	40.7	71.9	56.5	33.1	37.3
	Altın (Usd)	6.9	-0.1	-3.7	25.2	18.4	-1.6
	Gümüş (TL)	45.8	45.2	57.4	84.6	29.8	27.5
	Gümüş (Usd)	1.2	2.9	-11.9	47.8	15.5	-8.7

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 beklenmemektedir. Bu 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.