

Piyasalar veri odaklı yaklaşımla pozisyonlanma yaparken **Eylül ayındaki merkez bankaları toplantısına kadar zigzaglı fiyatlamalar bizi bekliyor.**

Cuma günü ABD tarım dışı istihdam seti açıklandı. ABD'de tarım dışı istihdamı Temmuz'da 187 bin arttı. İşsizlik oranı yüzde 3,5'e düşerken ve ortalama saatlik ücretler yıllık yüzde 4,4 ile beklentiyi aşan güçlü artış kaydetti. İki olumlu bir olumsuz veri ile karşılaştık.

Piyasalar tarafından çok düşük istihdam verisi resesyon korkusu, çok yüksek istihdam verisi enflasyon ve FED'in sıkılaştırmaya devam edeceği korkusu olarak yansıyor. Verilerin **uçlara** yönelmesi FED'i de zor durumda bırakabilir. Zira FED resesyona yol açmadan (ağır bir yan etkiye sebep olmadan) enflasyonu aşağı çekme gayreti içinde. Kararında sıklaşmak bazı FED yetkilileri tarafından da ara ara dile getiriliyor. Bu noktada şunu söyleyebiliriz; makro veriler bağımsız değişken. Merkez bankalarının sıklaşma patikaları da verilere göre şekilleniyor-şekillenecek.

Verilerde beklentilere yakın (biraz aşağı, biraz yukarı) sonuçlar ise yumuşak iniş senaryosunu devreye sokuyor. FED-Goolsbee de Cuma günü yaptığı açıklamada enflasyon konusunda umut verici rakamlar elde ettiklerini, büyük bir resesyon olmadan enflasyonu düşürebileceklerine inandığını belirtti. FED yönetim kurulu üyelerinden Michelle Bowman ise enflasyonun FED'in %2'lik hedefine doğru bir patikaya girmesi için muhtemelen ilave faiz artışlarına ihtiyaç olduğunu söyledi. FED-Bostic ise istihdam verilerinin düzenli yavaşladığını daha fazla faiz artışına gerek olmadığını belirtti. FED tarafından gelen mesajlar bir şahin bir güvercin olunca moralli piyasanın kafası karışıyor. **Bizce FED yetkilileri de piyasalara coşku gelmesinden çok dengeli şekilde ilerlemesi taraftarı.** Bu yüzden mutlaka dengeleyici söylemlerde bulunuyorlar. Merkez bankalarının politika araçları içerisinde son yıllarda sözlü yönlendirmelerinde etkisi oldukça fazla.

Bu haftanın ajandası çok yoğun değil. Avrupa'da ajanda boş, ABD'de Perşembe günü TÜFE, İngiltere'de Cuma günü 2Ç büyüme ve sanayi üretimi verileri dikkat çekici. Merkez bankaları tarafında ise BOE'den bugün, FED'den bugün, yarın ve Perşembe açıklamalar gelecek.

Cuma günü ABD verisi sonrasında Dolara Endeksi talebi düşerken, Eur, Gbp ve değerli metallerde değerlenmeler görüldü. ABD 10 yıllıkları yüzde 3'e yakın değer kaybı görüldü.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı yatay ABD vadeliileri yüzde 0,40 civarı artı seyrediyor. Asya borsaları karışık. Japonya yüzde 0,1 artı; Çin yüzde 0,5 civarında, Hong Kong yüzde 0,1'e yakın eksi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 4,05%, Dolar Endeksi 102, ons altın 1.940 Usd civarında işlem görüyor.

Lokal tarafta, enflasyon yönünü yukarı çevirdi. Enflasyona sebep olan unsurlar önümüzdeki aylarda artışın sürmesine yol açabilir. Merkez Bankası'nın tahmini de yukarı yönde revize edildi. Piyasa da kendi tahminlerini yukarı revize ediyor.

Ana resimde makro ihtiyati tedbirler ve kademeli sıkılaştırma ile para politikasında enflasyonla mücadele devam ediyor. Maliye tarafında da farklı sinyaller geliyor. Bir yandan harcamalar artarken, finansman için vergi artışları yapılıyor.

UsdTry ↓ 26,99 -0,62%	EurTry ↓ 29,69 -0,19%	2 Yıllık Gösterge Tahvil ↑ 15,66 0,15	10 Yıllık Gösterge Tahvil → 18,59 0,00	BIST100 ↑ 7.401 2,48%
---------------------------------	---------------------------------	---	--	---------------------------------

Usd/TL:

Global piyasalarda veri odaklı ilerleyiş devam ediyor. Cuma günü açıklanan Tarım Dışı İstihdam veri setinde; Tarım Dışı istihdam beklentilerden zayıf, işsizlik oranı beklentilerden iyi gelirken ortalama saatlik kazançlar da beklenti üstü sonuçlandı. Dolar Endeksi güç kaybederken majör para birimlerinde değerlenmeler görüldü. Dolar Endeksi bu sabah 102 civarında işlem görüyor. Bu hafta ABD tarafında TÜFE verisi harici çok kritik veri bulunmuyor (Perşembe).

Lokal tarafta, enflasyondaki yükseliş TCMB tahmin güncellemesinden sonra geçen hafta TÜİK verisinde pratiğe dönüştü. Enflasyondaki yükselişe bağlı olarak yılsonu döviz tahminleri yukarı revize ediliyor.

Dolar Endeksi'ndeki güç kaybı TL üzerinde oluşan Usd baskısını biraz azalttı.

Ana resimde Ankara'daki değişim-dönüşüm-sadeleşme TL lehine etki de üretiyor. Kur yükselişin trendini korusa da momentumunda biraz azalma olduğunu söyleyebiliriz.

Kur yukarı eğilimini koruyor. Bu sabah 26,96 civarında işlem görüyor. Aşağıda 26,70 ve 26,50; yukarıda 27,50 ve 27,80 gün içi öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

Hazine bu hafta 4 kıymet üzerinden fonlama sağlayacak. Bugün 2 ve 5 yıl vadeli tahviller ihraç edilecek. Yarın ise 4 yıl vadeli tahvil ihracı ile 5 yıl vadeli kira sertifikasının doğrudan satışı yapılacaktır.

Son dönemde mevduat faizleri biraz aşağı geldi. Enflasyon ise geçen ay tekrar yukarı döndü. Bu iki parametreye göre tahvil faizleri çok düşük kalmaya devam ediyor. Makro ihtiyatı tedbirler ve kademeli sıkılaştırma politikaları ile yola devam edilirken, Tahvil ve Bono piyasası faizlerinin yukarı yönlü yeni denge noktaları arayışı içinde olacağını bekliyoruz. Bunun için tahvil talebini artıran yasal çerçevenin değişimine ihtiyaç olduğu kanaatindeyiz.

Globalde, ABD not indirimi sonrasında yaşanan çok sindirilmeye çalışılırken Cuma günü açıklanan Tarım Dışı İstihdam verisinin beklentilerden düşük gelmesi ile ABD 10 yıllık faizleri yüzde 3 değer kaybederek yüzde 4,05 seviyesine geriledi.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla 15 baz puan artışla %15,66 ve yatay %18,59 ile günü tamamladı.

Hisse Senedi:

Kısa vadeli yükseliş trendi güçlü seyrini sürdürüyor... Geçtiğimiz hafta yaşanan seans içi geri çekilmelerini ilk önemli destek noktası olarak izlediğimiz 7,100 üzerinde karşılamayı başaran piyasada, kısa vadeli yükseliş trendi içerisindeki güçlü seyir devam ediyor.

Haftalık periyotta %4.72 oranında değer artışının gerçekleştiği ve 7,400 ile TL bazındaki tarihi zirvesini yenileyen piyasada, haftaya başlarken 7,100 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. 7,100 desteği üzerinde dengelenmeyi başaracak hareketlerin ise ilk etapta 7,425 olmak üzere 7,500 ve 7,750 seviyelerini hedeflemeye devam edeceğini düşünüyoruz.

Şu aşamada kısa vadeli yükseliş potansiyelini koruyan piyasada, 7,100 altındaki olası seyrin ise yükseliş hareketinin ilk zayıflama sinyalini oluşturabileceğini göz önünde bulunduruyoruz. Bu durumda piyasada 6,800 seviyesine yönelik baskı oluşturabileceği unutulmamalıdır. Dolayısıyla 7,100 seviyesini aynı zamanda seans içi stop loss noktası olarak almaya devam ediyoruz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1000 0,41%	1,2744 0,09%	1.942 0,29%	394 -8	4,06 -0,11

Eur/Usd:

Veri odaklı piyasa devam ediyor. Cuma günü ABD'de Tarım dışı İstihdam verisi açıklandı. 187.000 gelen istihdam sayısı beklenti altında gerçekleşti (beklenti 200K). İşsizlik oranı yüzde 3.5, gelirken Ortalama Saatlik Kazançlar yüzde 4.4 gelerek beklentilerden iyi sonuçlara işaret etti. Ortalama Saatlik Kazançların yüksek gelmesi enflasyon üzerinde olumsuz bir etki yaratacağı için olumsuz karşılandı. Tarım Dışı İstihdam verisinin beklenti altı kalması ise piyasada olumlu fiyatlandı.

Veri sonrasında Dolar talebi düşerken majör para birimlerinde değer artışları görüldü. Dolar endeksi 102 seviyesinden haftayı kapattı. Bu hafta ABD'de açıklanacak TÜFE veri seti oldukça önemli olacak. Bunun dışında majör veri bulunmuyor. FED tarafından ise bugün ve yarın konuşmalar olacak. Avrupa tarafında veri bulunmuyor, ECB'den konuşma-açıklama yapılmayacak.

Dolar Endeksi'nde **103 seviyesini önemli görüyoruz**. 103 altı fiyatlamalarda Euro lehine 103 üstü fiyatlamaları teknik olarak usd lehine yorumluyoruz.

Bu sabah 1,101 seviyesindeki paritede 1,092 ve 1,09 seviyeleri gün içi destek; 1,108 ve 1,115 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyrir bekliyoruz.

Gbp/Usd:

Perşembe günü İngiltere Merkez Bankası faizleri 25 baz puan artırarak politika faizini 5,25' e çekti. Başkan Bailey, enflasyonun kontrol altına alındığını ve faizlerin olduğu yerde kalacağını söylemek için çok erken olduğunu belirtti. Bu anlamda BOE, FED'e yakın bir yerde bulunuyor. Ancak İngiltere'nin ekonomisinin şartları farklı ve enflasyon seviyesi ABD'den yüksek.

ABD tarafında 187.000 gelen Tarım Dışı İstihdam verisi beklenti altında kaldı. Veri sonrasında Dolar Endeksi'nde düşüş yaşanırken majör para birimlerinde değer artışları görüldü.

ABD'de Perşembe günü TÜFE, İngiltere'de Cuma günü 2Ç büyüme ve sanayi üretimi verileri dikkat çekici. Merkez bankaları tarafında ise BOE'den bugün, FED'den bugün, yarın ve Perşembe açıklamalar gelecek.

Bu sabah 1,275 seviyesinde bulunan paritede 1,2710 ve 1,27 seviyeleri gün içi destek; 1,28 ve 1,2850 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyrir bekliyoruz.

Altın:

ABD'de Cuma günü açıklanan Tarım Dışı İstihdam rakamları beklentilerden düşük gelerek 187.000 oldu. FED'in önceki toplantılarında belirttiği istihdam piyasasındaki katılık açısından piyasalara moral verici olan veri sonrasında değerli metallerde değerlendirme görüldü. Bu hafta Perşembe günü açıklanacak ABD TÜFE veri seti beklentilerden düşük gelirse değerli metallerde güçlenme görebiliriz.

Dolar Endeksi'nin **103 seviyesinin üstünde kalıcılık sağlamadan geri dönmesi durumunda**, kıymetli madenlerde oluşan satış baskısı son bulabilir.

Altın için kısa vade önemli olan seviye **1.985 Usd**. Üzeri kapanışlar 2.000'li seviyelerin kapısını açabilir. Kısa vade 1.930 ile 1.985 Usd bant aralığı olarak okunabilir. Fiyat hareketi, kırıldığı nokta doğrultusunda devam edebilir.

Bu sabah 1.940 Usd seviyesindeki ons altında 1.935 ve 1.930 Usd seviyeleri gün içi destek, 1.960 ve 1.985 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyrir bekliyoruz.

Eurobond:

ABD tahvil ihracı ve Fitch Ratings'in ABD'nin uzun vadeli kredi notunu "AAA"dan "AA+"ya düşürmesi ABD tahvil faizleri yukarıya çekiyor. Cuma günü beklenti altı gelen ABD Tarım Dışı İstihdam verisi sonrasında yükselişe ara verildi. ABD 10 yıllık tahvil faizinde teknik olarak 3,90% seviyesini önemsiyoruz. 3.90% üzeri yukarı yönlü istek devam edebilir. Perşembe günü açıklanacak ABD TÜFE veri setinin (TÜFE ve çekirdek TÜFE) yön belirleyici bir veri olacağını düşünüyoruz.

Lokal tarafta, CDS ve Eurobond faizleri globalde tahvil faizlerinin yükselişinden etkileniyor. Bir de iç tarafta enflasyondaki yukarı çıkış da faizleri artırıcı etki yapan bir faktör. ABD tahvil faizlerindeki yukarı meylin sürmesi Türkiye Eurobond faizlerini de yönlendirmeyi sürdürebilir. Türkiye 5 yıllık CDS 394 ile bugün tamamladı.

Makro ihtiyatı tedbirler ve kademeli sıkılaştırma ile enflasyon ile mücadele devam ediyor. Bunun CDS'lerde yaşanan düşüşün kalıcılığının önemli olduğunu düşünüyoruz.

Eurobondlar Cuma pozitif seyretti. Birim fiyatlar, kısalarda 32-34 cent; orta vadelielerde 83-93 cent; uzunlarda 116-117 cent değişim gösterdi. Faizler ise sırasıyla 6,99%, 8,13% ve 8,52% oldu.

		4 Ağu 2023	2022	2021	2020	2019	2018
Pariteler	Usd/TL	26.99	18.71	13.40	7.44	5.95	5.29
	Eur/TL	29.69	20.01	15.11	9.10	6.67	6.06
	Eur/Usd	1.1000	1.0697	1.1376	1.2217	1.1218	1.146
	Gbp/Usd	1.2744	1.2071	1.3533	1.3676	1.3246	1.275
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	15.66	9.97	22.70	14.96	11.78	19.73
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	18.59	9.83	24.32	12.90	12.21	16.48
	Türkiye CDS (baz puan)	394	512	564	303	282	362
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.06	3.88	1.51	0.92	0.92	1.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	7.401	5.509	1.858	1.477	1.144	913
	BİST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	7.27	6.65	8.22	12.34	8.49	7.0
	Dow Jones Endeksi	35.066	29.297	36.338	30.606	28.538	23.327
	Nasdaq Endeksi	13.909	10.466	15.645	12.888	8.973	6.635
	S&P Endeksi	4.478	3.745	4.766	3.756	3.231	2.507
	DAX	15.952	13.924	15.885	13.719	13.249	10.559
Emtia	Altın (TL)	1684.83	1099.17	780.96	454.24	290.30	218.14
	Altın (Usd)	1.941	1.827	1.830	1.901	1.518	1.282
	Gümüş (TL)	20.46	14.41	9.93	6.31	3.42	2.63
	Gümüş (Usd)	23.6	24.0	23.3	26.4	17.9	15.5
		Değişimler					
Pariteler	Usd/TL	44.3	39.6	80.3	25.0	12.4	389.0
	Eur/TL	48.4	32.5	66.0	36.4	10.0	33.3
	Eur/Usd	2.8	-6.0	-6.9	8.8	-2.1	-4.5
	Gbp/Usd	5.6	-10.8	-1.0	3.2	-2.1	-5.6
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	569	-1273	774	318	-795	633
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	876	-1449	1142	69	-427	474
	Türkiye CDS (baz puan)	-118	-52	261	21	-80	194
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	18	237	60	0	-100	-77
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	34.3	196.6	25.8	29.1	25.4	-20.9
	BİST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	9.3	-19.0	-33.4	45.5	21.4	-36.3
	Dow Jones Endeksi	19.7	-19.4	18.7	7.2	22.3	-5.6
	Nasdaq Endeksi	32.9	-33.1	21.4	43.6	35.2	-4.1
	S&P Endeksi	19.6	-21.4	26.9	16.3	28.9	-6.2
	DAX	14.6	-12.3	15.8	3.5	25.5	-18.3
Emtia	Altın (TL)	53.3	40.7	71.9	56.5	33.1	37.3
	Altın (Usd)	6.2	-0.1	-3.7	25.2	18.4	-1.6
	Gümüş (TL)	41.9	45.2	57.4	84.6	29.8	27.5
	Gümüş (Usd)	-1.6	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.