

FED başkanı Powell, Cuma günü yaptığı konuşmada;

- Gerekirse daha fazla faiz artırabiliriz,
- Enflasyon ikna edici düşüş gösterene dek faizler yüksek kalabilir,
- Eylül ayı toplantısında faiz sabit tutulabilir mesajlarını verdi.

Konuşmanın geneli için şunu söyleyebiliriz:

- Yeni, sürpriz bir içerik olmadı,
- Powell, yaklaşımını korudu,
- Veriler odakta kalmaya devam edecek,
- Para politikası, verilere bağlı olacak.

Başkan, dengeli, risklere atıfta bulunulan bir konuşma yaptı diye düşünüyoruz. Bizim beklentimiz de bu yönde idi. Bu anlamda sürpriz olmadı diyebiliriz. Piyasanın tepkisini baktığımızda da fiyatlamada hareketliliğin sınırlı kaldığını söyleyebiliriz. Para piyasaları çok değişim göstermedi, tahvil piyasaları da benzer tutum içinde idi. Hisse senetleri görece biraz daha fazla tepki üretti. Kıymetli madenler de çok hareket etmeyen tarafta oldu.

Piyasa Eylül ayında faiz artışı olmasını beklemiyor ama yılın devamında 25 baz puanlık bir faiz artışı fiyatlanıyor. FED'in yönlendirmesi de bu şekilde. Bu yapıda FED faizinde zirve noktası yaklaşıyor. Biz FED'in durma noktası yaklaşırken dikkatli, kontrollü geçiş yapacağını düşünüyoruz. Bu anlamda içinde bulunduğumuz günlerdeki yönlendirmelerin de bunun bir parçası olduğu kanaatindeyiz.

Yeni haftaya baktığımızda önemli bir haftaya başladığımızı söyleyebiliriz. Zira FED, enflasyon ve istihdam verileri daha çok önemsiyor. Cuma günü ABD'de Ağustos ayı istihdam veri seti açıklanacak. Veri seti hem piyasalar için hem FED için önemli. Bu veri öncesinde ise, günlük veri akışı ve merkez bankalarından (FED, ECB) gelecek açıklamalar fiyatlanabilir diye düşünüyoruz.

**Bu sabah global piyasalarda risk iştahı pozitif.** ABD vadelieleri yüzde 0,10 civarında pozitif. Asya borsaları da alıcılı. Japonya yüzde 1,7, Hong Kong yüzde 1,7, Çin yüzde 2,3 civarı artı. ABD 10 yıllık tahvil faizi 4,24%, Dolar Endeksi 104,2, ons altın 1.915 Usd civarında işlem görüyor.

**Lokal tarafta, güçlü PPK kararı sonrasında ajandanın baş köşesinde OVP bulunuyor. Değişim-dönüşüm-sadeleşme sürecinde orta vadede izlenecek patika netlik kazanacak. OVP'yi önemsiyoruz.**

**Maliye Bakanı Şimşek'in yatırımcılarla görüşmek üzere 19 Eylül'de ABD'ye gitmesi bekleniyor.**

**Yarın dış ticaret dengesi, Perşembe 2Ç büyüme, Cuma günü imalat PMI veri takvimini oluşturuyor.**



# Usd/TL - Eur /TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

<b>UsdTry</b>  26,48 2,44%	<b>EurTry</b>  28,62 2,63%	<b>2 Yıllık Gösterge Tahvil</b>  21,56 -0,32	<b>10 Yıllık Gösterge Tahvil</b>  19,29 0,00	<b>BIST100</b>  7.717 3,00%
--	--	--	--	---

## Usd/TL:

FED başkanı Powell, risklere atıfta bulunarak dengeli bir konuşma yaptı. Başkan, verilere bağlı hareket etmeyi sürdüreceklerini yineledi. Gerekirse daha fazlasını yapacaklarını ifade etti. Eylül ayı için ise faizin sabit kalabileceği sinyali verdi. Piyasada orada. Zira beklentiler 80% oranında faizin sabit kalmasından yana.

Powell'in dengeli konuşması para piyasalarında mevcut seviyelerin korunmasını beraberinde getiriyor. Hal böyle olunca, hareket için makro verilerdeki sapma gerekli olabilir. Bu hafta veri trafiği yoğun. Cuma ABD istihdam veri seti açıklanacak. Veri haftanın en kıymetli verisi.

Dolar Endeksi 104,1 civarında işlem görüyor. 103'ün üstünde Usd daha avantajlı bir görünüm elde ediyor.

Lokal tarafta değişim-dönüşüm-sadeleşme süreci devam ediyor. Geçen hafta Merkez Bankası beklentilerin çok üzerinde faiz artışı yaptı. Sürecin devamında kritik bir eşiğe yaklaşıyoruz, Orta Vadeli Program. OVP'nin Eylül ayının ilk günlerinde açıklanması bekleniyor.

**Ankara'nın duruşunun daha da belirginleşmesi, TL'nin zayıflamasının önüne geçebilir.**

Bu sabah 26,50 civarında işlem görüyor. Aşağıda 26,30 ve 26,00; yukarıda 27,00 ve 27,50 gün içi öne çıkan teknik seviyeler.

## TL Tahvil/Bono:

KKM'yi önceleyen KKM/TL rasyosunun geri çekilmesi ile buna bağlı menkul kıymet tesis etme zorunluluğu da kalkmış oldu. Bu tahvil faizlerinin normalleşmesi sürecine katkı yaptı. Tabii, diğer konulara bağlı menkul kıymet tesis zorunluluğu devam ediyor. O yüzden tahvil faizlerinde normalleşme sınırlı kaldı. Sadeleşmede yeni kararlar alındıkça normalleşme de sürebilir.

Bu hafta ajandada ihale bulunmuyor.

Merkez Bankası'nın kararı sonrası gözler OVP'de. OVP'nin içeriği lokal varlıklar için önemli bizce.

Globalde, Powell'in konuşması sonrası tahvil faizleri kararsız kaldılar. Mevcut seviyelerinde bulunuyorlar. ABD 10 yıllık tahvil faizi 4,24% civarında işlem görüyor.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahvilleri sırasıyla 32 baz puan düşüşle %21,56 ve yatay %19,29 ile Cuma gününü tamamladı.

## Hisse Senedi:

Yukarı hareketin yeniden güç kazanması için 7,900 direncinin aşılması gerekiyor... Geçtiğimiz hafta yaşanan seans içi geri çekilmelerini kritik destek noktası olarak izlediğimiz 7,350 üzerinde karşılamayı başaran piyasada, son dönemde hareket bandı olarak aldığımız 7,350/7,900 aralığı korunuyor.

Haftalık periyotta %2.71 oranında değer artışının olduğu piyasada, Bankacılık Endeksi % 6.07 yükselirken, Sanayi Endeksi'ndeki artış %2.61 olarak gerçekleşti. Endekste hafta içerisinde 7,350 seviyesini ana destek noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. 7,350 üzerinde tutunmayı başaracak hareketlerin ise piyasada 7,900 ana direncini aşma denemelerini sürdüreceğini düşünüyoruz. 7,900 direncinin aşılması ise ilk etapta 7,950 olmak üzere 8,000 ve 8,250 seviyelerini hedefleyecek yükselişin devamını getirecektir.

Şu aşamada kısa vadeli yükseliş potansiyelini koruyan piyasada, 7,350 altındaki olası seyrin ise yükseliş hareketinin düzeltme sinyali oluşturabileceğini göz önünde bulunduruyoruz. Bu durumda piyasada 7,100 ve 6,800 seviyesine yönelik baskı oluşturabileceği unutulmamalıdır. Dolayısıyla 7,350 seviyesini aynı zamanda stop loss noktası olarak almaya devam ediyoruz.

<b>EurUsd</b> ↑ 1,0809 0,21%	<b>GbpUsd</b> ↑ 1,2598 0,22%	<b>ONS Altın \$</b> ↑ 1.916 0,09%	<b>CDS 5Y</b> ↑ 399 1	<b>ABD 10 Yıllık</b> ↓ 4,24 -0,00
---------------------------------	---------------------------------	--------------------------------------	--------------------------	--------------------------------------

## Eur/Usd:

FED başkanı Powell Jackson Hole'de konuştu. Powell, verileri izlediklerini, gerekirse daha fazlasını yapacaklarını ifade etti. Bu sözleri ilk kez duymuyoruz. O yüzden sürpriz etkisi yaratmadı. Eylül ayı kararının ise sabit bırakmak şeklinde olabileceği sinyalini verdi. CME'deki ihtimal dağılımı 80% faiz sabit kalırdan yana.

Powell'in sürpriz yaratmaması ile para piyasaları mevcut seviyelerini koruyor. Dolar Endeksi 104,1 civarında hareket ediyor.

Makro veriler yol göstermeye devam edecek. Hem FED için hem piyasa için. Bu noktada ajanda bu hafta yoğun. Öne çıkan ise ABD istihdam veri seti. Cuma günü açıklanacak.

Merkez bankaları tarafında ise konuşma trafiği var. Günlük hareket yaratacak nitelikte konuşmalar olmasını bekliyoruz.

Dolar Endeksi'nde 103 seviyesini önemli görüyoruz. **103 altı fiyatlamalarda Euro lehine 103 üstü fiyatlamaları teknik olarak Usd lehine yorumlamayı sürdürüyoruz.**

Bu sabah 1,081 seviyesindeki paritede 1,075 ve 1,071 seviyeleri gün içi destek; 1,082 ve 1,088 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay-sınırlı pozitif** seyir bekliyoruz.

## Gbp/Usd:

Powell'in sözleri dengeli oldu. Yeni bir şey söylemedi. O yüzden piyasalar hareket etmedi.

Yeni haftada veri akışı takip edilecek. Kaldı ki veriler son dönemin yol göstericisi niteliğinde ve böyle olmayı bir süre daha sürdürecekler gibi gözüküyor. Cuma günü ABD istihdam veri seti açıklanacak. Piyasalar buraya odaklanabilir.

Dolar Endeksi 103 eşik seviyesinin üzerinde bulunuyor. Powell sonrası mevcut seviyeler korunuyor.

Bu sabah 1,26 seviyesinde bulunan paritede 1,255 ve 1,25 seviyeleri gün içi destek; 1,265 ve 1,268 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay-sınırlı pozitif** seyir bekliyoruz.

## Altın:

Kıymetli madenler Cuma günü çok hareket etmedi. Zira haber akışı farklılaşmadı. FED başkanı Powell bekleniyordu. Başkan farklı içerikte konuşmadı. Doğal olarak piyasada hareket oluşmadı.

Cuma günü hem altın hem gümüş dalgalı seyir izledi. Powell'in konuşmasının ile anlarında baskı oluşsa da devamında kayıplar geri alındı. Yukarıda da ifade ettiğimiz üzere Powell dengeli konuştu.

**Orta uzun vadeli resimde altın-gümüş yukarı potansiyel taşıyor.** Merkez bankalarının ek sıkılaşmayı sonlandırmaları alıcıları iştahlandırabilir diye düşünüyoruz.

Teknik açıdan altın 200 günlük ortalama (1.900 Usd) etrafında seyrine devam ediyor. Geçen haftanın kapanışı 1.900 Usd üzerinde oldu. Bu haftanın kapanışı bu anlamda önemli. **Altının 200 günlük ortalamasının civarında yön arayışını sürdürüyor. Şimdilik baskı azalmış durumda.**

Reel getiri fırsatı oluşan Usd talep görmeye devam ediyor. **Dolar Endeksi'nin 103 üstünde kalması da değerli metaller için - tahvil faizleri dışında diğer- baskı unsuru.**

Bu sabah 1.915 Usd seviyesindeki ons altında 1.900 ve 1.885 Usd seviyeleri gün içi destek, 1.930 ve 1.945 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay-sınırlı pozitif** seyir bekliyoruz.

## Eurobond:

FED başkanı Powell konuşmasında yeni bir şey söylemedi. Daha önceki yaklaşımını korudu. Bu sebeple piyasa yatay kaldı. Konuşma dengeli idi bizce ve geride kaldı. Önümüzde açıklanacak verileri takip etmeyi sürdüreceğimiz günler var. Yönü veriler tayin edebilir. Bu haftanın özelinde ise makro veri trafiği yoğun. Cuma günü ABD istihdam veri seti kritik. ABD 10 yıllık tahvil faizi 4,22% ile haftaya başlıyor. Yatay, hafif aşağı meyilli seyir görebiliriz.

Lokal tarafta, güçlü TCMB kararı sonrası gözler OVP'de. Yatırımcılara yol göstermesi anlamında OVP önemli bir konumda bulunuyor.

CDS 399 ile günü tamamladı. Eurobondlar Cuma günü negatif seyretti. Birim fiyatlar, kısalarda 2-3 cent arttı; orta vadelerde 17-97 cent; uzunlarda 25-30 cent düştü.. Faizler ise sırasıyla 7,06%, 8,22% ve 8,65% oldu.

Saat	Data	Beklenti	Önceki
17:30	ABD Dallas FED İmalat Aktivite	-19,00	-20,00
15:00	<i>ECB 'den Nagel, Holzman konuşacak</i>		
19:30	<i>FED 'den Barr konuşacak</i>		

		25 Ağu 2023	2022	2021	2020	2019	2018
Partiteler	Usd/TL	26.49	18,71	13,40	7,44	5,95	5,29
	Eur/TL	28,62	20,01	15,11	9,10	6,67	6,06
	Eur/Usd	1,0809	1,0697	1,1376	1,2217	1,1218	1,146
	Gbp/Usd	1,2599	1,2071	1,3533	1,3676	1,3246	1,275
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	21,56	9,97	22,70	14,96	11,78	19,73
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	19,29	9,83	24,32	12,90	12,21	16,48
	Türkiye CDS (baz puan)	399	512	564	303	282	362
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,24	3,88	1,51	0,92	0,92	1,92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	7.717	5.509	1.858	1.477	1.144	913
	<i>BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı</i>	7,46	6,65	8,22	12,34	8,49	7,0
	Dow Jones Endeksi	34.347	29.297	36.338	30.606	28.538	23.327
	Nasdaq Endeksi	13.591	10.466	15.645	12.888	8.973	6.635
	S&P Endeksi	4.406	3.745	4.766	3.756	3.231	2.507
	DAX	15.632	13.924	15.885	13.719	13.249	10.559
Emtia	Altın (TL)	1631,39	1099,17	780,96	454,24	290,30	218,14
	Altın (Usd)	1,916	1,827	1,830	1,901	1,518	1,282
	Gümüş (TL)	20,61	14,41	9,93	6,31	3,42	2,63
	Gümüş (Usd)	24,2	24,0	23,3	26,4	17,9	15,5
		<b>Değişimler</b>					
Partiteler	Usd/TL	41,6	39,6	80,3	25,0	12,4	389,0
	Eur/TL	43,1	32,5	66,0	36,4	10,0	33,3
	Eur/Usd	1,0	-6,0	-6,9	8,8	-2,1	-4,5
	Gbp/Usd	4,4	-10,8	-1,0	3,2	-2,1	-5,6
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	1159	-1273	774	318	-795	633
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	946	-1449	1142	69	-427	474
	Türkiye CDS (baz puan)	-113	-52	261	21	-80	194
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	36	237	60	0	-100	-77
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	40,1	196,6	25,8	29,1	25,4	-20,9
	<i>BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı</i>	12,1	-19,0	-33,4	45,5	21,4	-36,3
	Dow Jones Endeksi	17,2	-19,4	18,7	7,2	22,3	-5,6
	Nasdaq Endeksi	29,8	-33,1	21,4	43,6	35,2	-4,1
	S&P Endeksi	17,7	-21,4	26,9	16,3	28,9	-6,2
	DAX	12,3	-12,3	15,8	3,5	25,5	-18,3
Emtia	Altın (TL)	48,4	40,7	71,9	56,5	33,1	37,3
	Altın (Usd)	4,9	-0,1	-3,7	25,2	18,4	-1,6
	Gümüş (TL)	43,0	45,2	57,4	84,6	29,8	27,5
	Gümüş (Usd)	1,0	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, yayımlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.