

Global piyasalarda dün sahne ECB'nindi. ECB faiz toplantısında sıkılaştırma kararı çıktı. Banka mevduat faizini yüzde 4; politika faizini yüzde 4,50; gecelik borç verme faizini ise yüzde 4,75 seviyesine çıkardı. Toplantı sonrası karar metninde enflasyon beklentileri artarken büyüme beklentilerinin düşürüldüğü görüldü. Avrupa Merkez Bankası önceki raporlarımızda da değindiğimiz gibi enflasyonu majör tehdit görmeye devam ediyor. Euro Bölgesi enflasyon ile mücadelede en yüksek faiz seviyesine çıktı. Sıkılaştırma ile birlikte talepteki yavaşlama ve sıkılaştırma enflasyon üzerindeki baskıyı azaltılabilir. Tabii resesyon endişeleri de sıcak kalmayı sürdürebilir. Başkan Lagarde toplantı sonrası yaptığı açıklamada hedefe ulaşma konusunda kararlılık mesajı verdi. Mevcut politika faiz oranları yüzde 2'lik hedef ulaşmada yardımcı olacağına, ihtiyaç duyulması durumunda tüm araçlarını gözden geçirmeye hazır olduklarına ifadelerinde yer verdi. Avrupa'nın geline sıkılaştırma noktasında bir süre verileri takip ederek sıkılaştırma sürecinde nefes alacağını düşünüyoruz. Ekonomik verilerin beklenti altında kalması ve sıkılaştırma ekonomik verilerin daralma bölgesinde kalmasına neden oluyor.

Amerika tarafında, Çarşamba günü açıklanan manşet TÜFE beklenti üstü gelirken, çekirdek TÜFE beklentilere yakın sonuçlanmıştı. Dün açıklanan ABD perakende satışları beklenti üstü geldi. ABD tarafında ekonomi beklenenden canlı, enerji fiyatlarında yaşanan yükseliş enflasyon üzerinde baskı yaratsa bile genelde piyasa beklentisi uygulanan sıkılaştırmanın derecesinin yeterli olduğu noktasında.

Çin tarafının deflasyon ile mücadelesi, Avrupa tarafındaki ekonomik verilerin daralma bölgesini işaret etmesi enerji fiyatlarındaki yükselişi sınırlayıcı bir etki yapabilir. Bu noktada yumuşak iniş senaryosu ile kontrol edilebilir bir enflasyon FED'in elini oldukça rahatlatılabilir. Atlanta FED 3. çeyrek büyüme tahminini %5,6 'dan %4,9'a indirdi. Büyüme tahminin düşürülmesi piyasaya sıkılaştırmanın yeterli olduğu ip ucunu veriyor. **Bu noktadan sonra piyasalar için sıkılaştırmanın süresinin ön planda olacağını düşünüyoruz.**

Asya piyasalarında, Çin zorunlu karşılık oranlarını 25 bp indirdi. Çin ekonomisinde yaşanan sıkıntılar ve gelen ekonomik veriler deflasyon riski ile karşılaşıldığını gösteriyor. Çin hükümetinin attığı bu adımların ekonomi üzerinde piyasanın beklentilerini karşılamasa da sorunun farkında olup aksiyon alınması açısından olumlu, alınan aksiyonları ise yetersiz buluyor.

Dün piyasalar, ABD teknoloji şirket haberleri ve yumuşak iniş senaryoları ile pozitif iştah gösterdi. Teknoloji hisseleri yükselişe öncülük etti.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı pozitif. ABD vadeli faizi yüzde 0,2 artı seyrediyor. Asya borsaları da pozitif. Çin yüzde 0,3 civarı, Japonya 1,2% civarı, Hong Kong 1,7% civarı artı. ABD 10 yıllık tahvil faizi 4,28%, Dolar Endeksi 105,3, ons altın 1.915 Usd civarında işlem görüyor.

Lokal tarafta, Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, OVP hedeflerine ulaşmak için sıkılaştırma sinyali verdi. Şimşek, kredi kartı, konut kredileri ve taşıt kredilerini hem fiyatlama hem miktar olarak sınırlayacaklarını belirtti. Yeni ekonomi yönetiminin hem mali hem para politikaları kullanarak enflasyon ile mücadelesi devam ediyor. Kademeli faiz artırımlarının hızı ve büyüklüğü bu süreçte önemli olmaya devam ediyor. 21 Eylül'de yapılacak olan PPK'da verilecek mesajların, piyasanın ve yabancı yatırımcının algısı açısından önemli olacağını düşünüyoruz.

UsdTry ↓ 26,94 0,00%	EurTry ↓ 28,69 -0,91%	2 Yıllık Gösterge Tahvil ↓ 22,63 -1,40	10 Yıllık Gösterge Tahvil ↑ 24,42 2,04	BIST100 ↑ 8.119 1,31%
--------------------------------	---------------------------------	--	--	---------------------------------

Usd/TL:

Global tarafta majör merkez bankaları enflasyon ile mücadele etmek için sıkılaştırma süreçlerinin sonlarına geliyorlar. Politika faizlerinin plato noktalarına yaklaştığını düşünüyoruz. Bu noktadan sonra sıkılaştırmanın süresinin ön planda olacağı bir fiyatlama bekleyebiliriz.

Lokal tarafta Şimşek, kredi kartı, konut kredileri ve taşıt kredilerini hem fiyatlama hem miktar olarak sınırlandıracaklarını belirtti. **Talep enflasyonuna karşı atılan adımlarla** birlikte kademeli sıkılaştırma devam ediyor. Usd talebini azaltıcı politikalar **TL üzerinde yaşanan baskının azalmasını sağlayabilir. OVP'de tespit edilen sorunlar ve sonrasında tedavi edici politikaları bir bütün olarak değerlendiriyoruz. 21 Eylül tarihinde yapılacak PPK toplantısında sıkılaştırmanın devamını bekliyoruz.**

Kur ılımlı yukarı eğilimini koruyor. Bu sabah 26,95 civarında işlem görüyor. Aşağıda 26,60 ve 26,50; yukarıda 27 ve 27,50 gün içi öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

Enflasyon ile mücadeleden sonuç alınıncaya kadar devam etmesi beklenen kademeli faiz artışları ve **makro ihtiyatı tedbirlerin sadeleşmesi** Tahvil ve Bono piyasası faizlerinin yukarı yönde yeni denge noktalarına yükselmesini sağlayabilir

Global tarafta piyasalar ABD ekonomisinin diğer ekonomilere göre görece olumlu kalmasını ödüllendiriyor. Usd talebi artarken, enflasyonun yükselme ihtimali ABD 10 yıllık tahvil faizlerini yukarı çekmeye devam ediyor. Diğer taraftan yumuşak iniş senaryosu ile ABD ekonomisinin görece güçlü kalması yatırımcının ilgisini ABD hisse senetlerine çekiyor.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dün günü sırasıyla 140 baz puan azalış ile %22,63 ve 204 baz puan artış ile %24,42 günü tamamladı.

Hisse Senedi:

TL zirve 8,400'lerden başlayan gerileme, ilk önemli desteklere ulaşmasını takiben alışla karşılaşmış durumda... Perşembe günü volatil bir seyir izleyen hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksinin kapanışı 1,31'lik artışla 8,118 seviyesinden yaptığını görüyoruz.

Genel olarak baktığımızda, geçen hafta TL zirve 8,400 bölgesinden itibaren etkili olan gerilemenin, hem TL(7,900), hem de USD bazında (290 USD) ilk önemli desteklerine dün itibarıyla ulaştığını ve bu desteklerden hızlı bir toparlanma yaşandığını söyleyebiliriz. Gün içinde, 7,800'lere kadar bir savrulmanın yaşandığı piyasada, özellikle USD bazında ilk önemli desteğin bulunduğu bu seviyelerden itibaren yukarı yönlü çabaların güçlendiğini görüyoruz.

Önümüzdeki sürece baktığımızda ise, eski yükselen trendine geri dönebilmesi için bugün için piyasanın 8,300'lerin yeniden üzerine çıkabilmesi gerekiyor ve yükselen trendin özelliğinden dolayı da bu seviyenin her geçen gün artacağını söyleyebiliriz. Dolayısıyla, eski yükselen trende geri dönüş için dün başlayan yukarı yönlü tepkinin gücünü izlemek gerekiyor.

Aşağı yönde ise, öncelikle psikolojik 8,000 eşiği olmak üzere, 7,800/7,900 aralığı en ciddi kısa vadeli destek seviyeleri olarak önem kazanıyor.

Eur/Usd - Gbp/Usd - Altın - Eurobond

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,0649 -0,89%	1,2425 -0,57%	1.916 0,29%	392 2	4,28 0,05

Eur/Usd:

ECB toplantısında sıkılaştırma kararı çıktı. ECB faizleri 25 baz puan artırarak politika faizini %4,5'e çıkardı. ABD'nin beklenti üstü ekonomik veriler enflasyon tehdidiyle Dolar Endeksi'ni kuvvetli tutarken, ECB tarafından yapılan sıkılaştırma Avrupa Bölgesi ekonomik görünüm korkuları ile birleşince piyasa Eur tercihi yapamıyor, Dolar talebi kuvvetli kalıyor.

Dünkü faiz kararından sonra konuşan Lagarde, faiz artışında zirveye ulaşıldığını söylemek için erken olduğunu söyledi. Bu sözlerin FED'e benzer olduğunu söyleyebiliriz. Her iki merkez bankasının zirve sözünü söylemek için acele etmeyeceklerini düşünüyoruz. Kaldı ki her ikisi de enflasyon hedefinden uzak.

Dolar Endeksi'nde (DXY) kuvvetli direnç noktası 105,5 seviyeleri olarak öne çıkmakta. 105,5 üzeri fiyatlamalar teknik olarak dolar endeksi(DXY) 110 fiyatlaması için kapı aralayabilir.

Bu sabah 1,064 seviyesindeki paritede 1,055 ve 1,05 seviyeleri gün içi destek; 1,078 ve 1,08 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay-sınırlı pozitif** seyrir bekliyoruz.

Gbp/Usd:

ECB'nin toplantısında sıkılaştırma kararı çıktı. Merkez bankaları ana tehlike olarak enflasyonu görmeye devam ediyorlar. Sıkılaştırma adımları atıldıkça Avrupa tarafında ekonomiler iyiden iyiye zorlanmaya başladılar. **Beklenti altı gelen veriler piyasalarda resesyon korkularını tetiklerken faiz artışlarına rağmen ekonomik korkular ön plana çıktığından Dolar talebi kuvvetli kalıyor.**

İngiltere Merkez Bankası Eylül ayı toplantısı ayın 21'inde yapılacak. Yavaşlayan aktivite, artan petrol fiyatları BOE'nin karar alma sürecini zorlaştırabilir.

Paritede 200 günlük ortalama 1,241 civarından geçiyor. Kritik BOE toplantısından sonra hareketin yönüne (ortalama üstü-altı) karar vermesi beklenebilir.

Bu sabah 1,242 seviyesinde bulunan paritede 1,24 ve 1,235 seviyeleri gün içi destek; 1,245 ve 1,25 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay-sınırlı pozitif** seyrir bekliyoruz.

Altın:

ABD'de beklenti üstü gelen veriler, ekonominin sıcak olması, enerji fiyatlarındaki yükseliş... Bu sebepler enflasyon endişelerini beslerken, diğer ekonomilere göre görece kuvvetli olan ABD ekonomisi Dolara olan talebi sıcak tutmaya devam ediyor. **Dolar endeksi (DXY) için 105,5 noktası kritik bir seviye ,kuvvetli direnç noktası aşılmadıkça altın tarafında bir toparlanma görülebilir.**

Altın için kısa vade önemli olan seviye 1.919 Usd. 200 günlük ortalaması 1.919 Usd civarında bulunuyor. **1.919 Usd altı fiyatlamalar teknik olarak görünümü olumsuzla çevirebilir.**

Bu sabah 1.915 Usd seviyesindeki ons altında 1.910 ve 1.900 Usd seviyeleri gün içi destek, 1.935 ve 1.956 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay-sınırlı pozitif** seyrir bekliyoruz.

Eurobond:

ABD makro verileri yumuşak iniş senaryosunun temelini oluştururken artan enerji fiyatları enflasyon korkusunu tetikliyor. Risk barometresi olarak ABD 10 yıllık tahvil faizinin hareketini önemsiyoruz. Kıymetin faizinde düşüş gelmediği sürece enflasyon beklentileri yukarı yönlü devam edebilir. FED'in bir tur daha sıkılaştırma ihtimalinin olması ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin düşüşünü sınırlandırıyor.

Lokal tarafta, kendi iç dinamiklerimiz devam ediyor. Enerji fiyatlarında yaşanan yükseliş ve talep tarafında oluşan canlılık enflasyon üzerinde baskı oluşturmaya devam ediyor. Mali politikalar ve kademeli faiz artışları ile talebi kısma yönelik adımlar hızla atılıyor. Yabancı yatırım kuruluşları, TCMB faiz seviyesine dair tahminlerini yukarı revize ediyorlar. Faiz için 35-45% civarında tahminler yapılıyor.

OVP ile birlikte 21 Eylül'de PPK toplantısında alınacak kararlar ve Kredi Derecelendirme kuruluşlarından gelen olumlu değerlendirmeler, eurobond fiyatları için olumlu yönde katalizör görevi görebilir.

CDS 380 ile günü tamamladı. Eurobondlar sınırlı negatif seyrretti. Birim fiyatlar, kısalarda 1-2 cent; orta vadelerde 4-14 cent; uzunlarda 11-12 cent değişim gösterdi. Faizler ise sırasıyla 7,57%, 8,45% ve 8,82% oldu.

- 11:00 TR - Bütçe Dengesi
 10:00 TCMB Beklenti Anketi(önceki: %42)
 15:30 ABD - Empire İmalat Endeksi (beklenti:-10.4 önceki: -19)
 17:00 ABD - Michigan Tüketici Güven Endeksi (beklenti: 69.4 önceki: 69.5)

		14 Eyl 2023	2022	2021	2020	2019	2018
Pariteler	Usd/TL	26.94	18.71	13.40	7.44	5.95	5.29
	Eur/TL	28.69	20.01	15.11	9.10	6.67	6.06
	Eur/Usd	1.0649	1.0697	1.1376	1.2217	1.1218	1.146
	Gbp/Usd	1.2425	1.2071	1.3533	1.3676	1.3246	1.275
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	22.63	9.97	22.70	14.96	11.78	19.73
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	24.42	9.83	24.32	12.90	12.21	16.48
	Türkiye CDS (baz puan)	392	512	564	303	282	362
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.28	3.88	1.51	0.92	0.92	1.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	8.119	5.509	1.858	1.477	1.144	913
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	7.88	6.65	8.22	12.34	8.49	7.0
	Dow Jones Endeksi	34.907	29.297	36.338	30.606	28.538	23.327
	Nasdaq Endeksi	13.926	10.466	15.645	12.888	8.973	6.635
	S&P Endeksi	4.505	3.745	4.766	3.756	3.231	2.507
	DAX	15.805	13.924	15.885	13.719	13.249	10.559
Emtia	Altın (TL)	1659.18	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)	19.84	14.41	9.93	6.31	3.42	2.63
	Gümüş (Usd)	22.9	24.0	23.3	26.4	17.9	15.5
		Değişimler					
Pariteler	Usd/TL	44.0	39.6	80.3	25.0	12.4	389.0
	Eur/TL	43.4	32.5	66.0	36.4	10.0	33.3
	Eur/Usd	-0.5	-6.0	-6.9	8.8	-2.1	-4.5
	Gbp/Usd	2.9	-10.8	-1.0	3.2	-2.1	-5.6
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	1266	-1273	774	318	-795	633
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	1459	-1449	1142	69	-427	474
	Türkiye CDS (baz puan)	-120	-52	261	21	-80	194
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	40	237	60	0	-100	-77
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	47.4	196.6	25.8	29.1	25.4	-20.9
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	18.4	-19.0	-33.4	45.5	21.4	-36.3
	Dow Jones Endeksi	19.1	-19.4	18.7	7.2	22.3	-5.6
	Nasdaq Endeksi	33.1	-33.1	21.4	43.6	35.2	-4.1
	S&P Endeksi	20.3	-21.4	26.9	16.3	28.9	-6.2
	DAX	13.5	-12.3	15.8	3.5	25.5	-18.3
Emtia	Altın (TL)	50.9	40.7	71.9	56.5	33.1	37.3
	Altın (Usd)	4.8	-0.1	-3.7	25.2	18.4	-1.6
	Gümüş (TL)	37.6	45.2	57.4	84.6	29.8	27.5
	Gümüş (Usd)	-4.4	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.