

Global piyasalarda bugün gözler FED toplantı kararında ve yapılacak açıklamalarda olacak. FED toplantısında piyasa beklentisi faizlerin %5.25-%5.50 bant aralığında sabit bırakılması yönünde. Saat 21:00'de karar açıklanacak, saat 21:30'da FED başkanı Powell'ın basın toplantısı başlayacak. FED'in faizlerde durma noktasına yakın olmasına rağmen artan enerji fiyatları sebebi ile enflasyon ile mücadeledeki tedirginliği (temkinli oluşu) sene sonuna kadar 1 sefer daha sıkılaşma olasılığını hala ajandada tutmasına neden oluyor. Faiz artışının es geçilmesini beklediğimiz toplantı sonunda Powell'ın güvercin mesajlar vermesini beklemiyoruz. Dengeleyici söylemler ışığında geçeceğini tahmin ettiğimiz açıklamalarda şahin tona bir adım daha yakın söylemler görebiliriz. Dün açıklanan ABD konut başlangıçları verisi Ağustos'ta yüzde 11,3 azalarak 1,28 milyona gerilerken, Haziran 2020'den bu yana en düşük seviyesine indi. Sıkılaştırmanın etkileri konut sektöründe beklenen soğumayı sağlıyor. Diğer taraftan ABD devam eden otomobil sektörü grevi, hükümetin kapanması tehdidi, öğrenci kredi geri ödemelerinin yeniden yapılandırılmasından kaynaklanan riskler ile ilgili Yellen ABD ekonomisinde yumuşak iniş senaryosunun buna dayanıklı olduğunu belirtti.

Avrupa piyasalarında, Euro Bölgesi'nde enflasyon Ağustos ayında yıllık bazda yüzde 5,2 seviyesinde belirlendi. Beklenti yüzde 5,3'tü. ECB hedefine uzak olsa bile sıkılaşmanın miktarının enflasyon üzerinde etkisi olumlu noktada. Avrupa bölgesinde beklenti altı gelen ekonomik veriler ECB'nin ekonomiyi daha fazla zorlamak istememesi ile faiz artış kapısı kapanabilir. Bu noktada enflasyonla mücadele için faizleri uzunca bir süre sabit tutmasına neden olabilir. 21 Eylül'de İngiltere Merkez Bankasının faiz kararı açıklanacak. Beklentiler karışık olsa bile 25 baz puan faiz artışının masada olduğunu düşünüyoruz.

Asya piyasalarında, Cuma günü Japonya Merkez Bankası para politikası toplantısını tamamlayacak ve yatırımcılar BOJ'un aşırı gevşek para politikasını ne zaman değiştirmeye başlayacağı konusunda netlik arayacak. **BOJ tarafından yaşanabilecek politika değişikliği japon tahvil faizlerinde yukarı yönlü dengelenme arayışına neden olabilir.**

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı sınırlı negatif. ABD vadeli faizleri yüzde 0,1 civarı satıcı. Asya borsaları biraz daha satıcı. Çin yüzde 0,3 civarı, Japonya yüzde 0,5 civarı, Hong Kong yüzde 0,7'ye yakıneksi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 4,36%, Dolar Endeksi 105,1, ons altın 1.930 Usd civarında işlem görüyor.

Lokal tarafta, Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek ve ekonomi yönetiminin New York'ta yatırımcılarla görüşmeleri yaptı. Yeni ekonomi yönetiminin yaklaşımı ile yatırımcıların ikna edilmesi için çaba harcayacağını düşünüyoruz. Enflasyon ile mücadelede sıkı maliye politikasının uygulanması ve bunun para politikası ile desteklenmesi açısından Perşembe günü yapılacak PPK toplantısının oldukça önemli olacağını düşünüyoruz. Piyasa medyan beklentisi 500 baz puan civarında oluşuyor.

Hazine dün 10 yıl vadeli tahvil ihracında ROT dahil 17,6 milyar TL, 10 yıl vadeli sukuk ihracında ise 9,9 milyar TL satış yaptı. Eylül ayı borçlanma takvimi tamamlandı.

UsdTry  27,03 0,07%	EurTry  28,87 0,01%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  22,30 0,09	10 Yıllık Gösterge Tahvil  23,72 -0,70	BIST100  7.784 1,35%
--	--	---	---	---

Usd/TL:

Global tarafta bugün FED toplantı kararları açıklanacak. Piyasa beklentisi faizlerin sabit bırakılması yönünde. Powell'ın vereceği mesajlar kritik direnç seviyesindeki Dolar Endeksi'nin sonraki hareketi için önemli olabilir.

Lokal tarafta, bu hafta gözler PKK'da. Bloomberg'deki anket politika faizinin 500 baz puan artacağı yönünde Perşembe günü yapılacak toplantı ve alınacak kararlar sıkılaşma döngüsünde verilecek mesajın kuvveti hakkında ip ucu niteliğinde olacaktır.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek ve ekonomi yönetiminin New York'ta yatırımcılarla görüşmeler yaptı. Görüşmelerin başarılı geçmesi TL için destekleyici olabilir.

Kur ılımlı yukarı eğilimini koruyor. Bu sabah 27,02 civarında işlem görüyor. Aşağıda 26,60 ve 26,50; yukarıda 27,2 ve 27,50 gün içi öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın internet sitesinde yayımlanan duyuruda, 7 Eylül 2023 itfa tarihli sabit kira getirili kira sertifikası ihracına 12,4 milyar lira tutarında teklif geldiği, tekliflerin 9,9 milyar liralık kısmın karşılandığı yer aldı. Dün ayrıca 10 yıl vadeli tahvil ihracında ROT dahil 17,6 milyar TL finansman sağlandı. Kıymetin faizi -2,74% oldu. Dünkü ihraçlar ile Eylül ayı programı tamamlandı.

Enflasyonist ortamda TCMB sıkılaşması ile mevduat faizleri gibi piyasa faizleri de yukarı, yeni denge noktalarına ilerlemeye devam ediyor.

Global tarafta, bugün FED FOMC toplantısının kararları açıklanacak; akşam 21:00. Piyasalar FED'in faiz artışı yapması beklenmiyor. Fakat yıl sonuna kadar artan enerji fiyatları enflasyon beklentileri üzerinde baskı kurmaya devam ediyor.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla 9 baz puan artış ile %22,30 ve 30 baz puan azalış ile %23,72 günün tamamladı.

Hisse Senedi:

Düzeltilme hareketinin tamamlanması için 8,000 ara direncinin aşılması gerekiyor...

BIST 100 Endeksi'nde kısa vadeli yükseliş trendi içerisindeki seyrin 8,403 ile tarihi zirve seviyesini yenilemesinin ardından, geçtiğimiz hafta başlayan düzeltme hareketi devam ediyor.

Salı gününü %1.35 oranında değer artışıyla 7,784 puandan tamamlayan piyasada, seans içerisinde 8,000 seviyesini düzeltme hareketi kapsamında ilk önemli direnç noktası olarak izliyoruz. Endeksin 11 Eylül tarihinde başladığı düzeltme hareketini tamamlayarak yeniden yukarı ataklarında güç kazanması için 8,000 direncinin aşılması gerekiyor. Bu durumda ilk etapta 8,150 olmak üzere sırasıyla 8,250 ve 8,403 zirve seviyesini hedefleyecek yükselişin devam edebileceğini düşünüyoruz.

Seans içerisinde 7,600 ise ara destek konumunda. 7,600 ara desteğini aşağı kırarak seyrin ise zayıf tepki denemelerinin ardından piyasada ilk etapta 7,500 olmak üzere 7,350 hedefiyle aşağı riskleri sürdürebileceğini göz önünde bulunduruyoruz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,0680 -0,04%	1,2386 0,05%	1.931 -0,09%	383 -11	4,36 0,05

Eur/Usd:

FED'in 19 Eylül'de başlayan toplantı takvimi bugün saat 21:30'da Powell'in basın toplantısı ile son bulacak. Piyasalar FED'den bir faiz artışı bekleme bile artan enerji fiyatlarının enflasyon üzerinde yaratacağı tahribatın boyutu Powell'in konuşmasında temkinli olmasını sağlayabilir. Piyasalar basın toplantısında sıkılaştırma süreci projeksiyonu hakkında ip uçları arayacaktır.

Euro Bölgesi'nde enflasyon, Ağustos ayında yıllık bazda yüzde 5,2 seviyesinde oluştu. Beklentinin hafif altında kalan veriler ve son yapılan sıkılaştırma adımı enflasyon ile mücadelede yeterli görünmekle birlikte, resesyon endişeleri Eur üzerine baskı kurmaya devam ediyor. **Dolar endeksi kritik direnç noktasında. DXY'de 105.5 üstü fiyatlamalar paritede yeni taban arayışlarına neden olabilir. Bu noktadan yaşanabilecek geri dönüş parite tarafını rahatlatılabilir.**

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 1,068 seviyesindeki paritede 1,065 ve 1,057 seviyeleri gün içi destek; 1,073 ve 1,076 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün akşam FED açıklamalarına kadar **yatay seyir** bekliyoruz. Günün son bölümünde FED ve Powell paritede hareketlilik yaratabilir. Karar 21:00'de açıklanacak; başkan 21:30'da konuşacak.

Gbp/Usd:

Merkez bankaları haftasında BOE sınavını yarın verecek. **BOE'nin de ECB gibi 25 baz puan faiz artışına gitmesini bekliyoruz. Bu artıştan sonra BOE'nin faizde plato aşamasına geçmesini daha sonraki toplantılarda sözlü yönlendirme ile süreci ilerletmesini düşünüyoruz.**

Paritede 200 günlük ortalama 1,243 civarından geçiyor. Kritik BOE toplantısından sonra hareketin yönüne (ortalama üstü-altı) karar vermesi beklenebilir.

Bu sabah 1,238 seviyesinde bulunan paritede 1,235 ve 1,23 seviyeleri gün içi destek; 1,245 ve 1,25 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Günün son bölümünde FED ve Powell paritede hareketlilik yaratabilir. Karar 21:00'de açıklanacak; başkan 21:30'da konuşacak.

Altın:

19 Eylül tarihinde başlayan FED toplantısı bugün sonuçlanıyor. FED kararlarına, ABD 10 yıllık Tahvil faizi kritik direnç noktası yüzde 4.4 seviyelerine yakın girerken, değerli metal 200 günlük ortalama üstünde tutunuyor. **Eğer bu noktada tahvil faizlerinde bir geri dönüş yaşanırsa değerli metale talep artabilir. Bu akşam piyasalar bunun cevabını arayabilir.**

Altın için kısa vade önemli olan seviye 1.920 Usd. 200 günlük ortalaması 1.920 Usd civarında bulunuyor. **1.920 Usd altı fiyatlamalar teknik olarak görünümü olumsuz çevirebilir.**

Bu sabah 1.932 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. Günün son bölümünde FED ve Powell hareketlilik yaratabilir. Karar 21:00'de açıklanacak; başkan 21:30'da konuşacak.

Eurobond:

Global piyasalarda, bugün FED toplantı sonuçları açıklanacak. Enerji fiyatlarında yaşanan artış enflasyonu olumsuz etkiliyor. Enflasyonun olumsuz yönde ilerlemesi, FED'in sıkılaştırma süresini uzatma olasılığını beraberinde getiriyor. Bu beklentiler alt alta toplandığında ABD 10 yıllık tahvil faizi yeni denge noktası arayışında kalmayı sürdürüyor. Powell'in ve üyelerin sunacağı projeksiyon oldukça önemli olacaktır.

Yurt içi piyasada, diğer taraftan ABD 10 yıllık tahvil faizindeki yükseliş Eurobond piyasası üzerinde baskı kurmaya devam ediyor. 21 Eylül'de yapılacak PPK toplantısının piyasa açısından önemli olacağını düşünüyoruz. Para ve maliye politikasındaki eşgüdüm, iş birliği ve bütünlük fiyatlara pozitif yansiyabilir.

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. Mehmet Şimşek'in yurt dışı yabancı yatırımcı toplantıları yaptı; toplantıların başarılı geçmesi yatırımcı ilgisini artırabilir.

CDS 383 ile günü tamamladı. Eurobondlar sınırlı pozitif seyretti. Birim fiyatlar, kısalarda 8-11 cent; orta vadelielerde 17-20 cent; uzunlarda 10-15 cent değişim gösterdi. Faizler ise sırasıyla 7,58%, 8,54% ve 8,96% oldu.

- Cumhurbaşkanı Erdoğan New York'ta 13. Türkiye Yatırım Konferansı'nda konuşacak
- 21:00 Fed FOMC Toplantısı (beklenti: %5.50-%5.25 önceki: %5.50-%5.25)
- 21:30 Fed Başkanı Powell basın toplantısı

		19 Eyl 2023	2022	2021	2020	2019	2018
Pariteler	Usd/TL	27.03	18.71	13.40	7.44	5.95	5.29
	Eur/TL	28.86	20.01	15.11	9.10	6.67	6.06
	Eur/Usd	1.0680	1.0697	1.1376	1.2217	1.1218	1.146
	Gbp/Usd	1.2386	1.2071	1.3533	1.3676	1.3246	1.275
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	22.30	9.97	22.70	14.96	11.78	19.73
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	23.72	9.83	24.32	12.90	12.21	16.48
	Türkiye CDS (baz puan)	383	512	564	303	282	362
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.36	3.88	1.51	0.92	0.92	1.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	7.784	5.509	1.858	1.477	1.144	913
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	7.55	6.65	8.22	12.34	8.49	7.0
	Dow Jones Endeksi	34.518	29.297	36.338	30.606	28.538	23.327
	Nasdaq Endeksi	13.678	10.466	15.645	12.888	8.973	6.635
	S&P Endeksi	4.444	3.745	4.766	3.756	3.231	2.507
	DAX	15.664	13.924	15.885	13.719	13.249	10.559
Emtia	Altın (TL)	1677.53	1099.17	780.96	454.24	290.30	218.14
	Altın (Usd)	1.931	1.827	1.830	1.901	1.518	1.282
	Gümüş (TL)	20.04	14.41	9.93	6.31	3.42	2.63
	Gümüş (Usd)	23.1	24.0	23.3	26.4	17.9	15.5
		Değişimler					
Pariteler	Usd/TL	44.5	39.6	80.3	25.0	12.4	389.0
	Eur/TL	44.3	32.5	66.0	36.4	10.0	33.3
	Eur/Usd	-0.2	-6.0	-6.9	8.8	-2.1	-4.5
	Gbp/Usd	2.6	-10.8	-1.0	3.2	-2.1	-5.6
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	1233	-1273	774	318	-795	633
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	1389	-1449	1142	69	-427	474
	Türkiye CDS (baz puan)	-129	-52	261	21	-80	194
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	48	237	60	0	-100	-77
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	41.3	196.6	25.8	29.1	25.4	-20.9
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	13.5	-19.0	-33.4	45.5	21.4	-36.3
	Dow Jones Endeksi	17.8	-19.4	18.7	7.2	22.3	-5.6
	Nasdaq Endeksi	30.7	-33.1	21.4	43.6	35.2	-4.1
	S&P Endeksi	18.7	-21.4	26.9	16.3	28.9	-6.2
	DAX	12.5	-12.3	15.8	3.5	25.5	-18.3
Emtia	Altın (TL)	52.6	40.7	71.9	56.5	33.1	37.3
	Altın (Usd)	5.6	-0.1	-3.7	25.2	18.4	-1.6
	Gümüş (TL)	39.0	45.2	57.4	84.6	29.8	27.5
	Gümüş (Usd)	-3.8	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.