

Global Piyasalarda dün FED kararı ve açıklamaları odakta idi. Piyasa beklentisine paralel FED FOMC toplantı sonucunda faizleri değiştirmeyerek politika faiz aralığını yüzde 5,25-5,50'de tuttu. 19 üyeden 12'si bu yıl içinde bir faiz artışı daha beklediklerini işaret etti. FED 'in ekonomik projeksiyonlarında 2023 büyüme beklentisine yönelik yukarı yönlü revizyonla birlikte çekirdek PCE tarafındaki aşağı yönlü güncelleme dikkat çekti. Basın toplantısında Powell beklediğimiz gibi şahin tarafa yakın açıklamalarda bulundu. Politika yapıcıların çoğunun yeni bir faiz artışının olası olduğunu belirten Powell, politika faizinin değiştirilmemesi politika duruşuna ilişkin nihai bir karar anlamına gelmediğini belirtti. Basın toplantısında Powell'in 'yumuşak iniş hedefimiz ama ana senaryo olarak tanımlamıyoruz sadece bir olasılık' şeklindeki açıklamasını önemli buluyoruz. **FED'in enflasyon konusunda çekincesi olduğunu düşünüyoruz.** Faiz artışlarına devam sinyali (25 baz puan daha) ve sıkılaştırma sürecinin uzun kalması yumuşak iniş senaryosu üstünde bir baskı oluşturabilir. Amerikan hazinesinin borçlanma ihtiyacı devam ediyor (borç tavanı sorunu tekrar gündeme gelebilir), ekonomi canlı olduğu için ve enerji fiyatlarında baskı devam ettiği için enflasyon endişeleri devam ediyor. **FED'den yumuşama sinyalinin gelmediğini düşünürsek risksiz getiri sunan ABD tahvil faizlerindeki kuvvetli seyir devam edebilir.**

Avrupa piyasalarında, Euro Bölgesi'nde Ağustos ayı enflasyon verisi beklenti altında geldikten sonra İngiltere enflasyon verisi de artan enerji fiyatlarına rağmen beklenti altı gelerek yüzde 6.7 oldu. Manşet enflasyonda yaşanan sürpriz çekirdek gösterge tarafında da görüldü. İngiltere'de yıllık çekirdek enflasyon yüzde 6,2 oldu. Bugün İngiltere Merkez Bankası faiz kararı açıklanacak. Bankanın 25 baz puan faiz artışı yapması bekleniyor.

Asya piyasalarında, yarın Japonya Merkez Bankası para politikası toplantısı yapılacak 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 negatif. FED fiyatlanıyor. ABD vadeli 0,3 eksi seyreliyor. Asya borsalarında da hakim renk kırmızı. Çin yüzde 0,6 civarı, Japonya yüzde 1,2 civarı; Hong Kong yüzde 1,4'e yakın eksi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 4,44%, Dolar Endeksi 105,5, ons altın 1.927 Usd civarında işlem görüyor.

Lokal tarafta, bugün PPK toplantı kararı saat 14:00'da açıklanacak. Piyasa medyan beklentisi 500 puan artış yapılması yönünde. OVP planının önemli yapı taşı olan 'enflasyonla mücadele'de sıkılaştırma adımlarına devam edileceği vurgusu yapılmıştı. Bugün yapılacak toplantı ve sıkılaştırma adımının büyüklüğü oldukça önemli olacaktır.

Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın ve bakan Şimşek'in ABD'deki temasları tamamlandı. Yabancı yatırımcılarla yaptıkları görüşmelerin sonuçları lokal varlıklara ilgi olarak yansıtılabilir. Dün Türkiye eurobondlarında global tahvillerdeki satışa rağmen alıcılı seyir görüldü. İlginin devamı ve diğer lokal varlıklara yansıtıp yansımayacağı kritik konu.

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
27,04 0,06%	28,76 -0,45%	24,09 1,79	26,14 2,42	7.720 -0,82%

Usd/TL:

Global tarafta FED politika faizini sabit bıraktı. Basın toplantısında Powell ekonominin güçlü olduğunu artan enerji fiyatlarının enflasyon üzerinde baskı oluşturabileceğini bu yüzden veri odaklı gitmeye devam edeceklerini ve yumuşama sinyalleri gelene kadar sıkı duruşa devam edecekleri sinyalini verdi. FED'in şahin tonunu koruduğunu ve sıkı duruşun uzun süre süreceği mesajını verdiğini düşünüyoruz.

Lokal tarafta, bugün gözler PKK'da. Bloomberg'deki anket politika faizinin 500 baz puan artacağı yönünde. Enflasyonla mücadelede sıkılaşmanın hızı ve adımların büyüklüğü enflasyon ile mücadelede önemli olacak.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek ve ekonomi yönetiminin New York'ta yatırımcılarla görüşmeleri tamamlandı. Görüşmelerin sonucu yabancı ilgisinde belirleyici olur diye düşünüyoruz. Başarılı bir sonuç TL için destekleyici olabilir.

Kur ılımlı yukarı eğilimini koruyor. Bu sabah 27,05 civarında işlem görüyor. Aşağıda 26,60 ve 26,50; yukarıda 27,20 ve 27,50 gün içi öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

Bugün PPK toplantısı yapılacak. TCMB'nin yapacağı faiz artışının derecesi ve önümüzdeki döneme yönelik mesajları önemli olacak. OVP'de enflasyon beklentisi yukarı çekilmiş, sıkılaştırma adımlarının enflasyon ile sonuç alınincaya kadar devam edeceği vurgusu yapılmıştı.

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

Global tarafta, FED FOMC toplantısı dün sonuçlandı. Piyasa beklentisine paralel faizler sabit bırakıldı. Powell'ın açıklamaları ve projeksiyonlar şahin tonda oldu. Özetle ekonomi kuvvetli, enflasyon yüksek bu yüzden sıkı duruşa devam dedi FED.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla 179 baz puan artış ile %24,09 ve 79 baz puan azalış ile %26,14 günü tamamladı.

Hisse Senedi:

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.

Çarşamba gününü -%0.82 oranında değer kaybıyla 7,719 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 
1,0636 -0,41%	1,2320 -0,55%	1.928 -0,13%	384 1	4,44 0,07

Eur/Usd:

Global piyasalarda dün sahne FED ve Powell'daydı. Beklentilere paralel FED faiz oranında değişikliğe gitmedi. Açıklanan projeksiyonda büyüme tahminlerinin yukarı çekilmesi ekonominin kuvvetli olması bunların enflasyon üzerindeki negatif etkisi sebebi ile hem sıkı duruşun gerekliliği hem de bir faiz artışının daha (25 baz puan) masada olması piyasaların moralini bozdu.

Euro Bölgesi'nde enflasyon beklenti altı geldikten sonra İngiltere'de açıklanan enflasyon da beklenti altı geldi. Eur bölgesinin faiz artışlarında plato seviyesine yaklaşması, FED'in bir faiz artışı için açık kapı bırakması Usd talebini kuvvetli tutabilir.

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 1,06 ve 1,057 seviyeleri gün içi destek; 1,07 ve 1,072 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı negatif seyir** bekliyoruz.

Gbp/Usd:

İngiltere enflasyon verisinde artan enerji fiyatlarına rağmen beklenti altı gelerek yüzde 6.7 oldu. Manşet enflasyonda yaşanan sürpriz çekirdek gösterge tarafında da görüldü. İngiltere'de yıllık çekirdek enflasyon yüzde 6,2 oldu. Bugün İngiltere Merkez Bankası faiz kararı açıklanacak.

BOE'nin de ECB gibi 25 baz puan faiz artışına gitmesini bekliyoruz. Bu artıştan sonra BOE'nin plato aşamasına geçmesini daha sonraki toplantılarda sözlü yönlendirme ile süreci ilerleteceğini düşünüyoruz.

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

Bu sabah 1,231 seviyesinde bulunan paritede 1,23 ve 1,225 seviyeleri gün içi destek; 1,235 ve 1,237 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün BOE toplantısına kadar **yatay seyir** bekliyoruz. Toplantı kararı ile paritede hareketlilik yaşanabilir.

Altın:

Dün 19 Eylül'de başlayan FED toplantısı kararı açıklandı. Piyasa beklentilerine paralel politika faiz değişikliğine gidilmedi. Açıklanan projeksiyonlarda büyüme tahmininin yukarı çekilmesi, ekonominin sıcak olması ve bunun enflasyon üzerindeki baskıyı artırması sıkılaştırma süresini uzatacağı için piyasalar tarafından olumsuz algılandı. Toplantı sonrası altın gün içi kazanımlarını geri verdi.

FED kararları sonrasında ABD 10 yıllık tahvil faizleri kritik direnç noktası yüzde 4.4 üstü seviyelerine yakın günü kapatırken değerli metal 200 günlük ortalama üstünde tutunuyor. **ABD Tahvil faizlerindeki yükseliş değerli metale baskı kurmaya devam ediyor.**

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 1.927 Usd seviyesindeki ons altında 1.920 ve 1.915 Usd seviyeleri gün içi destek, 1.935 ve 1.956 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı negatif seyir** bekliyoruz.

Eurobond:

Global piyasalarda, FED politika faizinde değişikliğe gitmeyerek faizleri sabit bıraktı. Büyüme tahmini yukarı yönlü revize edilirken, sıcak ekonomiden dolayı enflasyonla mücadelenin daha süreceği vurgulandı. Sıkılaştırmanın süresinin beklenenden uzun tahmin edilmesi ve enflasyon endişesi **ABD 10 yıllık tahvil faizleri yüzde 4,44 seviyesine çıkardı. 4,40% üzeri fiyatlamalar teknik olarak 4,60% seviyelerini gündeme getirebilir.**

Lokal tarafta, ABD 10 yıllık tahvil faizlerindeki yükseliş eurobond piyasası üzerinde artış riski oluşturmaya devam ediyor. Bugün yapılacak PPK toplantısında piyasa açısından önemli olacağını düşünüyoruz. Kurumlar arasında sağlanacak iş birliği ve bütünlük fiyatlara pozitif yansiyabilir.

Dün globalde tahvil faizi artışına rağmen Türkiye eurobondları talep gördü. Erdoğan ve Şimşek'in ABD temaslarının etki ettiğini düşünüyoruz.

CDS 384 ile günü tamamladı. Eurobondlar pozitif seyretti. Birim fiyatlar, kısıalarda 34-46 cent; orta vadelielerde 110-137 cent; uzunlarda 158-169 cent değişim gösterdi. Faizler ise sırasıyla 7,25%, 8,33% ve 8,73% oldu.

- Cumhurbaşkanı Erdoğan Türk gazetecilerle sohbet toplantısı düzenleyecek
- 14:00 TR - TCMB Faiz Kararı - Haftalık Repo (beklenti: %30.00 önceki: %25.00)
- 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (15 Eylül)
- 14:00 İngiltere Merkez Bankası (BOE) faiz kararını açıklayacak (25 baz puan faiz artışı bekleniyor)
- 15:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları
- 15:30 ABD - Philly Fed İmalat Endeksi (beklenti:-2 önceki: 12)
- 17:00 ABD - İkinci El Konut Satışları (beklenti: 4.10 milyon önceki: 4.07 milyon)

		20 Eyl 2023	2022	2021	2020	2019	2018
Pariteler	Usd/TL	27.04	18.71	13.40	7.44	5.95	5.29
	Eur/TL	28.77	20.01	15.11	9.10	6.67	6.06
	Eur/Usd	1.0635	1.0697	1.1376	1.2217	1.1218	1.146
	Gbp/Usd	1.2320	1.2071	1.3533	1.3676	1.3246	1.275
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	24.09	9.97	22.70	14.96	11.78	19.73
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	26.14	9.83	24.32	12.90	12.21	16.48
	Türkiye CDS (baz puan)	384	512	564	303	282	362
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.44	3.88	1.51	0.92	0.92	1.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	7.720	5.509	1.858	1.477	1.144	913
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	7.48	6.65	8.22	12.34	8.49	7.0
	Dow Jones Endeksi	34.441	29.297	36.338	30.606	28.538	23.327
	Nasdaq Endeksi	13.469	10.466	15.645	12.888	8.973	6.635
	S&P Endeksi	4.402	3.745	4.766	3.756	3.231	2.507
	DAX	15.782	13.924	15.885	13.719	13.249	10.559
Emtia	Altın (TL)	1676.18	1099.17	780.96	454.24	290.30	218.14
	Altın (Usd)	1.928	1.827	1.830	1.901	1.518	1.282
	Gümüş (TL)	20.12	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	43.8	32.5	66.0	36.4	10.0	33.3
	Eur/Usd	-0.6	-6.0	-6.9	8.8	-2.1	-4.5
	Gbp/Usd	2.1	-10.8	-1.0	3.2	-2.1	-5.6
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	1412	-1273	774	318	-795	633
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	1631	-1449	1142	69	-427	474
	Türkiye CDS (baz puan)	-128	-52	261	21	-80	194
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	56	237	60	0	-100	-77
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	40.1	196.6	25.8	29.1	25.4	-20.9
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	12.4	-19.0	-33.4	45.5	21.4	-36.3
	Dow Jones Endeksi	17.6	-19.4	18.7	7.2	22.3	-5.6
	Nasdaq Endeksi	28.7	-33.1	21.4	43.6	35.2	-4.1
	S&P Endeksi	17.6	-21.4	26.9	16.3	28.9	-6.2
	DAX	13.3	-12.3	15.8	3.5	25.5	-18.3
Emtia	Altın (TL)	52.5	40.7	71.9	56.5	33.1	37.3
	Altın (Usd)	5.5	-0.1	-3.7	25.2	18.4	-1.6
	Gümüş (TL)	39.5	45.2	57.4	84.6	29.8	27.5
	Gümüş (Usd)	-3.5	2.9	-11.9	47.8	15.5	-8.7

Bu rapor, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Varlık Yönetimi Strateji 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.