

FED toplantısı sonuçları piyasalarda yeni denge noktaları oluşturuyor. Piyasalar FED'in pozisyon değişikliğini fiyatlamayı sürdürüyor.

Çarşamba günü sonlanan FED toplantısında politika faizinde değişikliğe gidilmedi. Toplantı sonrasında Powell'ın açıklamaları ve projeksiyonlar takip edildi. Üyelerin çoğu sene sonuna kadar bir faiz artışının daha yapılması işaret ederken, 2023-2024 büyüme beklentileri de yukarı revize edildi. Bu noktada FED ABD ekonomisindeki canlılığın büyümeye olumlu yansımaları bekliyor. Bunu baz aldığımızda ekonomideki canlılığın devam etmesi enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturabilir sonucuna ulaşabiliriz. **Bu noktada piyasanın hoşuna gitmeyen ve risk iştahını baskılayan nokta, uygulanan sıkılaştırmanın süresinin beklenenden daha uzun olacağı mesajı.** Önceki raporlarımızda da belirttiğimiz gibi sıkılaştırma seviyesi yeterli (belki 1 faiz artışı daha) **asıl konu sıkılaştırmanın süresi.**

Faiz artırımlarının ekonomiye zamanla-gecikmeli tesir ettiğini düşünürsek, veri odaklı piyasa da önümüzdeki ayların majör verilerinde (büyüme, enflasyon, istihdam...) beklentilerden zayıf sonuç alınırsa piyasa bunu olumlu olarak algılayabilir.

Avrupa bölgesinde, 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. Enflasyondaki yumuşamadan sonra İngiltere Merkez Bankası sürpriz bir karara imza atarak politika faizinde değişikliğe gitmedi. Diğer taraftan Avrupa Merkez Bankası'nın şahin yetkililerinden Bundesbank Başkanı Nagel faizlerin platoya ulaştığını ilan etmek için erken olduğunu söyledi. ECB-Stournaras ise faiz oranlarının bir kaç ay sabit kalması gerektiği, indirimlerin zamanlamasını tartışmak için erken olduğunu ifade etti.

Asya piyasalarında, Japonya Merkez Bankası para politikası toplantısında faiz değişikliğine gitmedi. **Dolar Endeksi'nin yükselişinde BOE ve BOJ'un kararlarının da etkisi olduğunu düşünüyoruz.**

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı sınırlı pozitif. ABD vadeliileri yüzde 0,2 civarı artı seyrediyor. Asya borsalarında, Çin yüzde 0,8 civarı, Hong Kong yüzde 1,2 civarı artı. Japonya negatif ayrışıyor, yüzde 0,2 civarı eksi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 4,50%, Dolar Endeksi 105,4, ons altın 1.923 Usd civarında işlem görüyor.

Lokal tarafta, TCMB 500 baz puan faiz artışı yaptı. Piyasa beklentisi ile paralel oldu. **'Enflasyonu yukarı iten ücret, kur ve vergi kaynaklı baskıların büyük oranda fiyatlara yansıdığı, aylık enflasyonda düşüş başlayabileceği'** ifadesi karar metnindeki en kritik ifade diye düşünüyoruz. Zira, TCMB'nin ortaya koyduğu çabanın yakın gelecekte sonuç üreteceği sinyali. Bankanın şahinlik dozunu koruması, sonuçların alınmasını erkene çekebilir.

Faiz artışı kararının, Sayın Erdoğan'ın ve Sayın Şimşek'in ABD ziyaretlerindeki temaslarını destekleyici nitelikte olduğunu değerlendiriyoruz.

Para ve maliye politikalarındaki **ahenk** ekonomi yönetimine yönelik yatırımcı algısının olumluya dönüşünü hızlandırabilir. Şu ana kadar **eşgüdümlü yaklaşımın** korunduğunu düşünüyoruz ve bunu kıymetli buluyoruz. Değişim-Dönüşüm-Sadeleşme sürecine dair inancı artırabilir.



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

UsdTry  27,13 0,31%	EurTry  28,89 0,45%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  28,30 4,21	10 Yıllık Gösterge Tahvil  25,66 -0,48	BIST100  8.000 3,64%
----------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Usd/TL:

Global tarafta politika faizini artırmayarak sabit bırakan FED, ekonomik büyümeyi yukarı doğru revize ederek, sıkılaştırma süresinin beklenenden uzun tutacağı mesajını verdi. Bu durumun açıklanacak veriler ışığında değerlendireceği sinyalinin piyasalara vermiş oldu.

Lokal tarafta, PPK toplantısında politika faizinin 500 baz puan artırıldı. TCMB politika faizi olan haftalık repo faizini beklentilere paralel yönde %25'den %30'a yükseltti. Metinde ücret, kur ve vergi kaynaklı baskıların büyük ölçüde fiyatlara yansıdığı, **aylık enflasyonda düşüşün başlayabileceği** vurgusunun önemli olduğunu düşünüyoruz. Yeni ekonomi yönetiminin ortaya koyduğu çabada, maliye ve para politikasındaki uyum önemli, kurumlar arası senkronun başarılı bir şekilde ilerlediği görülüyor. **Sıkılaştırma sürecinin devamının TL üzerinde oluşan baskıyı hafifleteceğini düşünüyoruz.**

Kur ılımlı yukarı eğilimini koruyor. Bu sabah 27,12 civarında işlem görüyor. Aşağıda 26,80 ve 26,50; yukarıda 27,20 ve 27,50 gün içi öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

PPK 500 baz puan faiz artışı kararı aldı. Beklentiler de bu şekilde idi. Karar, şahinçe algılandı. Kurul, enflasyonla mücadele için sıkı duruşunu koyacağı mesajını yineledi.

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

Global tarafta, FED FOMC toplantısının sonuçları fiyatlanmaya devam ediyor. Powell'ın açıklamaları ve projeksiyonlar şahin tonda idi. Tahvil faizleri yukarı meylini koruyor. Özetle ekonomi kuvvetli, enflasyon yüksek bu yüzden sıkı duruşa devam dedi FED.






2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla 421 baz puan artış ile %28,30 ve 48 baz puan azalış ile %25,66 seviyesinde günü tamamladı.

Hisse Senedi:

7,900 direncinin aşılmasıyla tepki alımları güç kazanıyor... BIST 100 Endeksi'nde geçtiğimiz hafta 8,403 zirve seviyesinden başlayan düzeltme hareketinin, dün kapanışa doğru güç kazanan tepki yükselişi gerçekleştirdiğini gözlemliyoruz.

Perşembe gününü %3.64 oranında değer artışıyla 8,000 puandan tamamlayan piyasada, seans içerisinde 7,900 seviyesinden geçen direnç noktasının yukarı kırıldığını gözlemliyoruz. Böylece endeksin 11 Eylül tarihinde başladığı düzeltme hareketini tamamlayarak yeniden yukarı ataklarında güç kazandığını düşünüyoruz. Seans içi geri çekilmelerde 7,900 seviyesini artık ilk önemli destek noktası olarak izleyeceğimiz piyasada, bu nokta üzerinde ilk etapta 8,150 olmak üzere sırasıyla 8,300 ve 8,403 zirve seviyesini hedefleyecek yükselişin devam edebileceğini düşünüyoruz.

Bir alt noktada bulunan 7,650 seviyesini ana destek olarak izleyeceğimiz piyasada, şu aşamada 7,900 üzerinde tamamlanan düzeltme hareketinin ardından kısa vadeli hareketi yükseliş yönünde izliyoruz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,0652 0,14%	1,2278 -0,35%	1.924 -0,24%	390 6	4,50 0,06

Eur/Usd:

FED toplantı kararı ve sonrasında Powell'in yaptığı açıklamalar sonucunda oluşan fiyatlamalar devam ediyor. Çarşamba akşamı Powell'dan gelen şahin açıklamalar ve sıkılaştırma sürecinin beklenenden fazla sürme olasılığı Usd talebini canlı tutuyor. ECB'nin faiz artışından sonra resesyon kaygıları nedeniyle bir süre faizleri sabit tutma olasılığı diğer taraftan FED'in sıkılaştırma sürecinde yıl sonuna kadar bir faiz artırımını için açık kapı bırakması Dolar Endeksi'ni (DXY) kuvvetli direnç seviyesi 105,5 seviyesine taşıdı.

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 1,065 seviyesindeki paritede 1,06 ve 1,057 seviyeleri gün içi destek; 1,07 ve 1,072 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay seyir** bekliyoruz.

Gbp/Usd:

İngiltere Merkez Bankası, piyasa beklentilerinin aksine dün yaptığı faiz toplantısında faiz oranlarını sabit bırakarak değişikliğe gitmedi.

Bununla birlikte BOE, politikanın sadece duraksamada olduğunu ve yüzde 2'lik hedefin oldukça üzerinde seyreden enflasyonun beklendiği gibi düşmemesi halinde müdahale edeceğinin sinyalini verdi. Paritede 200 günlük ortalama 1,2487 civarından geçiyor

Bu sabah 1,228 seviyesinde bulunan paritede 1,225 ve 1,22 seviyeleri gün içi destek; 1,235 ve 1,237 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün paritede **yatay seyir** bekliyoruz.

Altın:

FED toplantısında büyüme tahmininin yukarı çekilmesi, ekonominin sıcak olması ve bunun enflasyon üzerindeki baskıyı artırması sıkılaştırma süresini uzatacağı için piyasalar tarafından olumsuz algılandı. Risksiz faiz getirisi sunan ABD tahvillerinde enflasyon endişeleri talebi düşürerek tahvil faizlerinde yukarı yönlü hareketin güçlü kalmasını sağlıyor.

ABD tahvil faizlerinde yaşanan yükseliş en başta değerli metal üzerinde baskı kurmaya devam ediyor.

Olumsuz haber akışlarına rağmen değerli metalin 200 günlük ortalama tutunmaya çalışmasını görece olumlu buluyoruz.

Altın için kısa vade önemli olan seviye 1.925 Usd. 200 günlük ortalama 1.925 Usd civarında bulunuyor. **1.920 Usd altı fiyatlamalar teknik olarak görünümü olumsuzu çevirebilir.**

Bu sabah 1.923 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 pozitif seyir** bekliyoruz.

Eurobond:

Global piyasalarda risk barometresi olarak ABD tahvil faizlerinin ve Brent petrolün yakından izlenmesi gerektiğini düşünüyoruz. FED toplantısı sonrası sıkılaştırma sürecinin beklenenden uzun sürme olasılığı tahvil faizlerini yukarı itiyor. Brent petrol ise arz kesintilerinin süresinin yıl sonuna kadar uzatılması ile güçlü kalmaya devam ediyor.

ABD 10 yıllık tahvil faizleri yüzde 4,46 seviyesinde günün kapadı. 4,40 üzeri fiyatlamalar teknik olarak 4,60 seviyelerini gündeme getirebilir. Faiz bu sabah 4,50% seviyesine erişti.

Yurt içi piyasada PPK toplantısında 500 baz puan faiz artışı kararı alındı. Piyasa beklentilerine paralel gelen karar sonrasında haftalık repo faizi yüzde 25'den yüzde 30'a yükseldi. Kararı, yeni ekonomi yönetiminin ortaya koyduğu çabada maliye ve para politikasındaki uyum açısından önemli buluyoruz.

CDS 390 ile günü tamamladı. Eurobondlar sınırlı negatif seyretti. Birim fiyatlar, kısalarda 19-24 cent; orta vadelielerde 71-74 cent; uzunlarda 93-97 cent değişim gösterdi. Faizler ise sırasıyla 7,45%, 8,45% ve 8,86% oldu.

- *Japonya Merkez Bankası (BOJ) faiz kararını açıklayacak.*
- 11:00 Euro Bölgesi - PMI İmalat Endeksi (önceki: 43.5)
- 11:00 Euro Bölgesi - PMI Hizmet Endeksi (önceki: 47.9)
- 16:45 ABD - PMI İmalat Endeksi (önceki: 47.9)
- 16:45 ABD - PMI Hizmet Endeksi (önceki: 50.5)

		21 Eyl 2023	2022	2021	2020	2019	2018
Pariteler	Usd/TL	27,13	18,71	13,40	7,44	5,95	5,29
	Eur/TL	28,89	20,01	15,11	9,10	6,67	6,06
	Eur/Usd	1,0652	1,0697	1,1376	1,2217	1,1218	1,146
	Gbp/Usd	1,2278	1,2071	1,3533	1,3676	1,3246	1,275
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	28,30	9,97	22,70	14,96	11,78	19,73
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	25,66	9,83	24,32	12,90	12,21	16,48
	Türkiye CDS (baz puan)	390	512	564	303	282	362
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,50	3,88	1,51	0,92	0,92	1,92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	8.000	5.509	1.858	1.477	1.144	913
	<i>BİST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı</i>	7,74	6,65	8,22	12,34	8,49	7,0
	Dow Jones Endeksi	34.070	29.297	36.338	30.606	28.538	23.327
	Nasdaq Endeksi	13.224	10.466	15.645	12.888	8.973	6.635
	S&P Endeksi	4.330	3.745	4.766	3.756	3.231	2.507
	DAX	15.572	13.924	15.885	13.719	13.249	10.559
Emtia	Altın (TL)	1677,79	1099,17	780,96	454,24	290,30	218,14
	Altın (Usd)	1,924	1,827	1,830	1,901	1,518	1,282
	Gümüş (TL)	20,50	14,41	9,93	6,31	3,42	2,63
	Gümüş (Usd)	23,5	24,0	23,3	26,4	17,9	15,5
		Değişimler					
Pariteler	Usd/TL	45,0	39,6	80,3	25,0	12,4	389,0
	Eur/TL	44,4	32,5	66,0	36,4	10,0	33,3
	Eur/Usd	-0,4	-6,0	-6,9	8,8	-2,1	-4,5
	Gbp/Usd	1,7	-10,8	-1,0	3,2	-2,1	-5,6
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	1833	-1273	774	318	-795	633
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	1583	-1449	1142	69	-427	474
	Türkiye CDS (baz puan)	-122	-52	261	21	-80	194
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	62	237	60	0	-100	-77
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	45,2	196,6	25,8	29,1	25,4	-20,9
	<i>BİST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı</i>	16,3	-19,0	-33,4	45,5	21,4	-36,3
	Dow Jones Endeksi	16,3	-19,4	18,7	7,2	22,3	-5,6
	Nasdaq Endeksi	26,3	-33,1	21,4	43,6	35,2	-4,1
	S&P Endeksi	15,6	-21,4	26,9	16,3	28,9	-6,2
	DAX	11,8	-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)	5,3	-0,1	-3,7	25,2	18,4	-1,6
	Gümüş (TL)	42,2	45,2	57,4	84,6	29,8	27,5
	Gümüş (Usd)	-1,9	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.