

Global piyasalarda yeni tema ‘daha yüksek, daha uzun süre’ politika faizi. Bu temaya uyumlanmak için fiyatlamalar devam ediyor. Merkez bankaları kış aylarına girerken enflasyonda 2. perde senaryosunu ortaya koydu. Büyüme ile birlikte artan petrol fiyatlarının enflasyon üzerinde yükseltici baskısı ve çekirdek enflasyonda yaşanabilecek sıçrama olasılığı merkez bankalarını temkinli duruşa zorluyor.

Yeşil enerji dönüşümü altyapısı gereği yatırım ve harcama dinamiklerini canlı tutuyor. Yeşil enerji dönüşümü, yeni sanayi devrimi olarak tanımlanmaya başladı. Enerjide bağımlılığı ortan kaldıracak bu dönüşümde harcanan çaba ve yatırım maliyetleri de enflasyon üzerinde olumsuz bir etki bırakacağını düşünüyoruz. Dün FED üyelerinden Bostic şahin tarafa yakın açıklamalarda bulundu. Yeniden faiz artışı için aceleleri olmadığı ancak bir faiz indirimi ve para politikasının gevşemesi için erken bir mesaj göndermede de aceleleri olmadığını söyledi. FED üyelerinden gelen mesajlar sıkı duruşun beklenildiğinden uzun tutulacağı yönünde ağırlık kazanmaya devam ediyor.

Dün **ABD’de** JOLTS açık iş sayısı Ağustos’ta 9 milyon 610 bin geldi (beklenti 8 milyon 800 bin, önceki 8 milyon 827 bin). Ekonomi güçlü durmaya devam ediyor. Veri sonrasında piyasalarda satış baskısı arttı; ABD 10 yıllık tahvil faizi yeni tepeler yaparken ABD endeksleri kritik seviyelere indi.

Avrupa bölgesinde, ECB başekonomisti Lane artan ücretlerin Euro bölgesi enflasyonunu riski yarattığını söyledi. Euro bölgesinin yapıtaşı olarak gördüğümüz Almanya tarafında da işler yolunda gitmiyor. Almanya PMI verileri 39,6 seviyesine geriledi. PMI verilerinde 50 altı bölge daralma olduğunu düşündüğümüzde veri iç açıcı değil. Çin talebinin düşmesi deflasyon endişeleri çevresel boyut baskısından merkezi boyuta yayılmaya başladı. Diğer yandan ise ECB üyelerinden şahin açıklamalar gelmeye devam etti. ECB-Valimaki ECB’nin daha fazla faiz artırımı olasılığı göz ardı edilemeyeceği açıklamasında bulundu.

Asya’da, Çin tarafının kapalı olduğu bu haftada gözler Japonya üzerinde yoğunlaşıyor. USD/JPY’nin kritik seviyelerin eşiğinde olması Japonya otoritelerini müdahale konusunda tetikte tutuyor. Uzun vadede politika değişikliği yapılmadan yapılan müdahaleler geçici çözüm olarak kalacağını düşünüyoruz.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı negatif ABD vadelileri yüzde 0,3 civarıeksi seyreliyor. Asya’da Çin bu hafta boyunca kapalı. Hong Kong yüzde 1 civarı, Japonya yüzde 2,2 civarıeksi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 4,84%, Dolar Endeksi 107,1, ons altın 1.821 Usd civarında işlem görüyor.

Lokal tarafta, Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) verilerine göre, Eylül’de tüketici fiyatları bir önceki aya göre ise yüzde 4,75 arttı. Böylece son 12 aylık artış 61,53% oldu. Beklentilere yakın açıklanan enflasyonda aylık bazda eğitim, alkollü içecekler ve tütün grupları aylık enflasyonu belirgin yukarı çeken tarafta oldu. Giyim-ayakkabı, gıda-içecek grupları ise daha az artış olan tarafta yer aldı.

20 Ekim’de yapılacak olan PPK önemli olacak. Faiz artışlarında Vites yükseltmiş durumda olan Merkez Bankası’nın sıkılaştırma adımlarına devam edeceğini düşünüyoruz. Dün Gaye Erkan açıklamalarda bulundu. Akaryakıt fiyatlarında yaşanan artışın enflasyon yayılımını artırdığını, hizmet enflasyonunda katılığın devam ettiğini belirtti. Atılan adımlarla risk priminin düştüğünü, kur oynaklığının azaldığını ve rezervlerde güçlü bir atış eğiliminin sürdüğünü belirtti.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek’in Ekim programı yurt dışı yatırım toplantıları trafiği yoğun. 4-5 Ekim Londra, 11-14 Ekim Marakeş, 19 Ekim Paris yatırımcı toplantıları bulunuyor. Sayın Şimşek’in bu çabalarının karşılık bulacağını düşünüyoruz.

UsdTry  27,51 0,07%	EurTry  28,78 -0,02%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  29,88 0,11	10 Yıllık Gösterge Tahvil  26,46 -0,69	BIST100  8.514 0,31%
--	---	---	---	---

Usd/TL:

Global piyasalarda merkez bankaları enflasyon ile mücadelede 2. perde senaryosu ile gündeme oturdu. Daha yüksek daha uzun süre sıkı para politikası projeksiyonunda risk iştahı baskılanmaya devam ediyor. Güvenli liman Usd talebi artmaya devam ediyor.

Lokal tarafta, enflasyon verileri açıklandı. Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) verilerine göre, Eylül'de tüketici fiyatları bir önceki aya göre ise yüzde 4,75 arttı. Yıllık oran 61,53%'e yükseldi. Beklentilere paralel gelen enflasyon verisinde piyasalarda hareketlilik gözlenmedi. Bu ay yapılacak PPK'da Merkez Bankası'nın enflasyon ile mücadelede sergileyeceği duruşun önemli olacağını düşünüyoruz.

Sıkılaşma süreci devam ettikçe, TL üzerinde oluşan baskının hafifleyeceğini düşünüyoruz.

Kur ılımlı yukarı eğilimini koruyor. Bu sabah 27,54 civarında işlem görüyor. Aşağıda 27,30 ve 27,00; yukarıda 28,00 ve 28,50 gün içi öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

Lokal tarafta, Eylül ayında tüketici fiyatları bir önceki aya göre ise yüzde 4,75 arttı. Beklentilere paralel gelen veride eğitim, tütün ve grupları ve alkollü içeceklerdeki fiyat artışları belirgin oldu. Enflasyon ile mücadelede geline nokta özelinde sıkılaştırma adımlarının devam edeceğini düşünüyoruz. PPK'nın Ekim ayı toplantısı ayın 20'sinde.

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

Globalde, Merkez Bankaları sıkı duruş pozisyonunu korumakta istekliler. Bu noktada güvenli liman Usd talebi artıyor. ABD 10 yıllık tahvil faizleri yeni denge arayışı devam ederken risk iştahı baskılanmaya devam ediyor.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla 11 baz puan artarak ve 69 baz puan düşerek %29,88 ve %26,46 seviyesinden tamamladı.

Hisse Senedi:

Seans içi geri çekilmelerde 8,400 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz...

8,150 ara desteği üzerinde tutunmayı başararak kısa vadeli yükseliş potansiyelini sürdüren BIST 100 Endeksi'nde, 8,400 zirve seviyesi üzerinde güç kazanan yukarı hareketin dün ivme kaybettiğini gözlemliyoruz

Salı gününü %0.31 oranında hafif bir değer artışıyla 8,513 puandan tamamlayan piyasada, seans içi geri çekilmelerde 8,400 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. 8,400 üzerinde dengelenmeyi başaracak hareketlerin sürdüreceği alım eğiliminin ise ilk etapta 8,560 olmak üzere 8,600 ve 8,750 hedeflerini test edecek sürecin devamını getireceğini düşünüyoruz.

Şu aşamada kısa vadeli yükseliş potansiyelini sürdüren ve 8,400 üzerinde yeniden güç kazanan piyasada, bir alt noktada bulunan 8,150 üzerindeki hareketlerde alım eğiliminin devam edeceğini düşünüyoruz. Bu kapsamda 8,150 desteğinin aynı zamanda stop loss noktası olarak alınmasını öneriyoruz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,0460 -0,03%	1,2063 -0,06%	1.821 0,03%	412 8	4,85 0,16

Eur/Usd:

'Daha yüksek, daha uzun süre' tema değişikliği fiyatlamaları devam ediyor. Finansman maliyetlerinin yükseldiği enflasyon ile mücadelede 2. faza geçilen dönemde uygulanan sıkı para politikasının sürekliliği risk iştahını baskılıyor. Reel getiri arayışı Usd talebini artırırken risksiz getiri fırsatı sunan ABD 10 yıllık tahvil faizi son yılların zirvelerine erişiyor.

Dün ABD'de açıklanan açık iş gücü sayısı (açık pozisyon) sürpriz yüksek geldi. Güçlü veri bugünlerde sevilmiyor. Risk iştahı azalma, Usd daha da güçlenme kaydediyor.

Euro bölgesinde ECB üyelerinden şahin açıklamalar gelmeye devam ediyor. ECB-Valimaki, ECB'nin daha fazla faiz artırımı olasılığı göz ardı edilemeyeceğini ifade etti. ECB üyelerinin şahin söylemleri devam ederken Avrupa'da beklenti altı gelen ekonomik verilerden dolayı ECB'nin faiz artışlarına mesafeli yaklaşacağını ve sıkılaşmayı bu seviyelerde devam ettireceğini düşünüyoruz.

Dolar Endeksi'nde (DXY) kuvvetli direnç noktası 105,5'i teknik olarak artık destek noktası olarak takip ediyoruz. Dolar Endeksini 105,5 üzeri yükseliş yönlü takip ediyoruz. 110 seviyesi hedef olabilir diye düşünüyoruz.

Bu sabah 1,047 seviyesindeki paritede 1,045 ve 1,03 seviyeleri gün içi destek; 1,05 ve 1,055 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay-sınırlı negatif** bekliyoruz.

Gbp/Usd:

İngiltere Maliye Bakanı Hunt, seçimlere yaklaşırken vergileri indirmeyi çok istediklerini ancak bu tartışmayı yapacak konumda olmadıklarını ifade etti. Seçim ekonomisi süresinde gevşeme adımlarına siyasi tarafın temkinli yaklaşacağını düşünüyoruz.

Dolar Endeksi'nde (DXY) kuvvetli direnç noktası 105,5'i teknik olarak artık destek noktası olarak takip ediyoruz. Dolar Endeksini 105,5 üzeri yükseliş yönlü takip ediyoruz. 110 seviyesi hedef olabilir diye düşünüyoruz.

Bu sabah 1,207 seviyesinde bulunan paritede 1,20 ve 1,195 seviyeleri gün içi destek; 1,215 ve 1,22 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün paritede **yatay-sınırlı negatif seyir** bekliyoruz

Altın:

FED öncülüğünde 'daha yüksek, daha uzun süre' yaklaşımına geçiş, fiyatlamaları devam ediyor. ABD 10 yıllık faizleri yeni rekorlara yelken açarken güçlü dolar temasının belirginleşmesi ve reel getiri arayışı değerli maden üzerinde baskı oluşturmaya devam ediyor. 1.810 Usd civarı altın için tepki hareketleri üretebilecek seviyeler olabilir.

Bu hafta ABD aylık istihdam veri seti piyasalar ve FED için kritik. beklentiler dahilinde veya biraz aşağıda sonuç gelirse piyasa risk iştahı artabilir. Kıymetli madenler için olumlu etki yapabilir.

Ara ara tepkiler olsa bile **haftalık kapanışlar 1.911 Usd üzerinde olmadıkça değerli metalde teknik olarak satış baskısı devam edebilir. 1.800 Usd civarı değerli metalde tepki üretmek için kritik bir seviye olduğunu düşünüyoruz. 110 seviyesi hedef olabilir diye düşünüyoruz.**

Bu sabah 1.820 Usd seviyesindeki ons altında 1.810 ve 1.800 Usd seviyeleri gün içi destek, 1.838 ve 1.890 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay-sınırlı negatif** seyir bekliyoruz..

Eurobond:

Global piyasalarda, dün ABD'de JOLTS açık iş sayısı beklentilerden yüksek geldi. Güçlü ekonomi korkusu piyasalarda satış baskısını derinleştirdi. ABD 10 yıllık tahvil faizi yeni rekor seviyelere ulaşarak yüzde 4,80 seviyelerine ulaştı. Tahvil faizlerinde yaşanan yükseliş riskli varlıkta baskı kurmaya devam ediyor.

Yurtiçi piyasada, dün TCMB Başkanı Erkan bütçe komisyonunda bir sunum gerçekleştirdi. Parasal sıkılaştırmayı makro ihtiyati çerçevedeki sadeleştirme ile birlikte yürüterek, hem parasal aktarım mekanizmasının güçlenmesini hem de atılan adımların makro finansal istikrarı pekiştirmesini hedeflediğini belirtti. Türkiye eurobondları, ABD 10 yıllık tahvil faizinde yaşanan yükselişin etkisini hissediyor. Atılan adımlarla normalleşme sağlandıkça yurtdışı piyasalar ile korelasyonda artıyor.

CDS 412 ile günü tamamladı. Eurobondlar negatif seyretti. Birim fiyatlar, kısalarda 2-24 cent; orta vadelielerde 21-100 cent; uzunlarda 112-131 cent değişim gösterdi. Faizler ise sırasıyla 7,84%, 8,81% ve 9,47% oldu.

- Çin piyasaları tatil nedeni ile kapalı olacak
- 11:00 ECB Başkanı Christine Lagarde konuşacak
- 15:15 ABD - ADP Özel Sektör İstihdam (beklenti: 150.000 önceki: 177.000)
- 17:00 ABD - ISM Hizmet Endeksi (beklenti: 53.5 önceki: 54.5)

		3 Eki 2023	2022	2021	2020	2019	2018
Pariteler	Usd/TL	27.52	18.71	13.40	7.44	5.95	5.29
	Eur/TL	28.78	20.01	15.11	9.10	6.67	6.06
	Eur/Usd	1.0460	1.0697	1.1376	1.2217	1.1218	1.146
	Gbp/Usd	1.2063	1.2071	1.3533	1.3676	1.3246	1.275
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	29.88	9.97	22.70	14.96	11.78	19.73
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	26.46	9.83	24.32	12.90	12.21	16.48
	Türkiye CDS (baz puan)	412	512	564	303	282	362
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.85	3.88	1.51	0.92	0.92	1.92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	8.514	5.509	1.858	1.477	1.144	913
	BİST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	8.36	6.65	8.22	12.34	8.49	7.0
	Dow Jones Endeksi	33.002	29.297	36.338	30.606	28.538	23.327
	Nasdaq Endeksi	13.059	10.466	15.645	12.888	8.973	6.635
	S&P Endeksi	4.229	3.745	4.766	3.756	3.231	2.507
	DAX	15.085	13.924	15.885	13.719	13.249	10.559
Emtia	Altın (TL)	1611.43	1099.17	780.96	454.24	290.30	218.14
	Altın (Usd)	1.821	1.827	1.830	1.901	1.518	1.282
	Gümüş (TL)	18.60	14.41	9.93	6.31	3.42	2.63
	Gümüş (Usd)	21.0	24.0	23.3	26.4	17.9	15.5

		Değişimler					
Pariteler	Usd/TL	47.1	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	-2.2	-6.0	-6.9	8.8	-2.1	-4.5
	Gbp/Usd	-0.1	-10.8	-1.0	3.2	-2.1	-5.6
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	1991	-1273	774	318	-795	633
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	1663	-1449	1142	69	-427	474
	Türkiye CDS (baz puan)	-100	-52	261	21	-80	194
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	97	237	60	0	-100	-77
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	54.5	196.6	25.8	29.1	25.4	-20.9
	BİST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	25.6	-19.0	-33.4	45.5	21.4	-36.3
	Dow Jones Endeksi	12.6	-19.4	18.7	7.2	22.3	-5.6
	Nasdaq Endeksi	24.8	-33.1	21.4	43.6	35.2	-4.1
	S&P Endeksi	13.0	-21.4	26.9	16.3	28.9	-6.2
	DAX	8.3	-12.3	15.8	3.5	25.5	-18.3
Emtia	Altın (TL)	46.6	40.7	71.9	56.5	33.1	37.3
	Altın (Usd)	-0.3	-0.1	-3.7	25.2	18.4	-1.6
	Gümüş (TL)	29.0	45.2	57.4	84.6	29.8	27.5
	Gümüş (Usd)	-12.3	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, yayınlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.