

Global piyasalarda makro veri yoğun hafta devam ediyor. Veriler eylül ayında FED tarafından yapılması beklenen faiz indiriminin 'derecesi' hakkında fikir verecek. Avrupa'da veri akışı nispeten sakin, ABD tarafında gelecek veriler ise varlık sınıfı fiyatlarını etkileyebilecek önemde.

Bu hafta gelecek verilerden önce son gelen ABD büyüme verisinde, büyüme ve tüketim tarafında yukarı yönlü revizyonlar dikkat çekiyor. ABD'de açıklanan büyüme verileri hane halkı tüketimi önderliğinde piyasa beklentisinin hafif de olsa üzerinde sonuçlandı. Büyüme verisi ABD için resesyon riskinin azalmasına ışık tutarken, enflasyonun düşmesi, ekonominin ise büyümeye devam etmesi ise 'yumuşak iniş' senaryosunun desteklenmesini sağladı. Hal böyle olunca piyasalarda FED'den 25 baz puan faiz indirimi beklentileri ise ağırlık kazandığı görülüyor.

Bu beklentileri değiştirebilecek veri ise Cuma günü açıklanacak ABD Tarım Dışı İstihdam Veri seti olarak karşımıza çıkıyor. Temmuz ayında işe girenlerin sayısı, çok düşük (114 bin) gelerek resesyon spekülasyonuna yol açmıştı. Ağustos ayı beklentisi daha iyi (165 bin) bekleniyor. İşsizliğin ise yüzde 4,3'den yüzde 4,2'ye inmesi, ortalama saatlik kazançların yüzde 3,6'dan yüzde 3,7'ye yükselmesi diğer beklentileri oluşturuyor.

Küresel piyasalarda resesyon sinyali olarak son zamanlarda tartışmalara konu olan 'Sahm Rule' göstergesi, işsizlik oranının bir momentum göstergesi olduğu varsayımına dayanır, genellikle bir resesyon öncesi yavaş yavaş yükselir ve derinleştikçe hızlanır. Cuma günü açıklanacak veri setinde işsizlik oranının yukarı sapma göstermesi ise piyasalarda resesyon korkularının masada kalmasına neden olabilir.

Dün açıklanan ABD ISM imalat Ağustos'ta 47,2 ile beklenti altında (47,5) kaldı. ABD'de ISM yeni siparişler endeksi ise 44,6 ile önceki verinin ve beklentinin altında kaldı. **Yeni siparişlerin beklenti altında kalması ekonominin resesyona girmesi** endişelerinin artmasına neden olurken risk iştahını azalttı.

Faiz indirim sürecinde ECB ve BOE de yer alıyor. 12 Eylül ECB, 18 Eylül FED, 19 Eylül BOE faiz kararlarını açıklayacak. Her ne kadar karşılıklı faiz indirimleri söz konusu olsa da para piyasalarında Doların gücü biraz azalabilir

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı negatif. ABD vadelieleri yüzde 0,3-0,6 aralığında eksi. Asya piyasalarında da görünüm negatif. Hong Kong %0,9 civarında, Çin %0,4 civarında, Japonya %3,30 civarında satıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %3,83, Dolar Endeksi 101,6 ons altın 2.495 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, Türkiye'de yıllık tüketici enflasyonu, sıkı para politikası ve baz etkisiyle Ağustos ayında yüzde 51,97 ile son bir yılın en düşük seviyesine geriledi. Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) verilerine göre, Ağustos'ta aylık enflasyon yüzde 2,47 oldu. **Enflasyonda yavaşlama normalleşme sürecinin güçlenmesi sağlayabilir.**

Diğer önemli başlık Perşembe günü açıklanması beklenen Orta Vadeli Program (OVP) olarak karşımıza çıkıyor. Enflasyon, büyüme, cari açık gibi verilerdeki revizyonlar piyasalar tarafından yakından takip edilecek.



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

UsdTry  34,00 0,25%	EurTry  37,59 0,01%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  42,05 0,25	10 Yıllık Gösterge Tahvil  28,49 0,27	BIST100  10.022 -0,87%
--	--	---	--	---

Usd/TL:

ABD'de Tedarik Yönetim Enstitüsü'nün (ISM) imalat sanayi Satın alma Yöneticileri Endeksi (PMI), Ağustos ayında 47,2'ye çıkmasına karşın piyasa beklentilerinin altında gerçekleşti. Veri sonrasında risk iştahında azalma görüldü.

Endeksin 103,4 seviyesine kadar **tepki** yükselişi kaydetmesini olası görüyoruz. Fiyatlamaya, makro veriler paralelinde FED para politikası olmaya devam ediyor. Öncü büyüme verilerine hassasiyet devam ediyor. Gelen makro veri sonuçlarına göre piyasa hareketleri sert olabiliyor. Bu hafta ABD istihdam verileri piyasaları yön ve hareket katabilir. Tüketici iştahını gösteren hizmet PMI da diğer önemli başlık olarak karşımıza çıkıyor. Güçlü sonuçlar Dolar talebinin sürmesine yol açabilir.

Dolar Endeksi kritik 101 seviyesinin üzerine çıktı. 102,7 ve 103,4 hedef olabilir.

İç tarafta, Türkiye'de yıllık tüketici enflasyonu, sıkı para politikası ve baz etkisiyle Ağustos ayında yüzde 51,97 ile son bir yılın en düşük seviyesine geriledi. Uygulanan sıkı para politikasının enflasyon ile mücadelede etkileri görülmeye devam ediyor. Perşembe günü açıklanması beklenen OVP ile Enflasyon, büyüme, cari açık gibi verilerdeki revizyonlar programın orta vade beklentisi açısından önemli olacak.

OVP'den bir gün sonra, Uluslararası Kredi Derecelendirme Kuruluşu Fitch'ten not görünümünün gözden geçirmesi bekleniyor. Piyasalarda genel beklenti not artırımı geleceği yönünde şekilleniyor.

Merkez Bankası'nın son sıkılaşmanın adımları TL talebini artırdı. Kurlarda sınırlı yükselişler olsa da enflasyon göz önüne alındığında TL güç kazanmaya devam ediyor.

Kurda ılımlı yukarı eğilim devam ediyor. Bu sabah 34,00 civarında işlem görüyor. Aşağıda 33,50 ve 33,00; yukarıda 34,50 ve 35,00 öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

Türkiye'de yıllık tüketici enflasyonu, sıkı para politikası ve baz etkisiyle Ağustos ayında yüzde 51,97 ile son bir yılın en düşük seviyesine geriledi. Sıkı para politikası sonuçları olarak yansımaya devam ediyor. Potansiyel altı büyüme ile birlikte fiyat artış hızında yavaşlama görülüyor. TCMB ek sıkılaşma kararları da enflasyonla mücadelede mesafenin hızlı alınmasına yardımcı olduğunu düşünüyoruz. Yarın OVP'nin açıklanması bekleniyor. Programın içeriği piyasa tarafından olumlu algılanırsa TL varlıklar lehine algı oluşabilir. Söz konusu algının sabit getirili araçlara yabancı ilgisini artırmasını bekliyoruz. Ana resimde tahviller cazip olmayı, potansiyel taşımayı sürdürüyor. Ancak TCMB'nin şahin duruşu TL faizlerin yüksek olma halini devam ettiriyor. İkincisi ise faiz indirimi beklentileri somutlaşmıyor. Hal böyle olunca tahvil faizleri mevcut seviyelerde kalmaya devam ediyorlar.

Globalde, FED faiz indirimi bekleniyor, tahvil faizleri aşağı meylini koruyor.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla 25 baz puan artış ile %42,05 ve 27 baz puan artış ile %28,49 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

10,200 direncine yaklaşıldıkça kar satışları gözleniyor... Salı günü hafif satıcılı bir seyir izleyen hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksinin kapanışı %0,87'lik gerilemeyle 10,021 puandan tamamlandığını görüyoruz.

Genel olarak baktığımızda ise, 9,500 bölgesinden başlayan yukarı yönlü toparlanma çabalarının, kritik 10,200 bölgesindeki dirence yaklaştıkça kar satışlarıyla karşılaştığını söyleyebiliriz. Önümüzdeki süreçte ise, ilk önemli direnç eşiği olarak 10,200 bölgesini izlemeye devam ediyoruz. Bu seviye, hem 11,250-9,500 gerilemesinin %38,2 fibo geri düzeltme seviyesi, hem, 10,200/400 bandındaki fiyat boşluğunun yukarı yönde başladığı seviye, hem de 2024 başından beri oldukça güzel bir trend takip ortalaması konumundaki 50 günlük üssel ortalamasının bulunduğu seviye olması açısından kritik önem taşıyor. Dolayısıyla bu seviye üzerindeki kalıcı hareketlerde, yukarı yöndeki tepki çabalarının öncelikle 10,400 hedeflenmek üzere daha ısrarlı bir karakter kazanması beklenebilir de, belirtilen direnci aşmayı başaramayacak hareketlerde de piyasadaki satış baskısının yeniden öne çıkma ihtimali artacak.

Bu paralelde aşağı yönde baktığımızda, 10,000 puan eşiğini önemli bir psikolojik destek olarak izlemeye devam ediyoruz. Altında yaşanabilecek kalıcı hareketlerde ise, tepki denemesinin üst limitinin 10,200 bölgesi olarak kalması ve aşağı yöndeki baskının öncelikle 9,700/750 bölgesi olmak üzere devam etme olasılığının artacağını söyleyebiliriz.

EurUsd ↓ 1,1055 -0,12%	GbpUsd ↓ 1,3111 -0,24%	ONS Altın \$ ↑ 2.496 0,07%	CDS 5Y ↑ 283 8	ABD 10 Yıllık ↓ 3,84 -0,08
----------------------------------	----------------------------------	--------------------------------------	--------------------------	--------------------------------------

Eur/Usd:

Eylül ayında büyük merkez bankalarının para politikası kararlarını karşılayacağız. BOE ve ECB'nin faiz indirim süreçlerine devam etmesi beklenirken, FED'in de gevşeme adımlarına başlaması bekleniyor.

Bu Cuma açıklanacak ABD tarım dışı istihdam veri seti FED faiz indirim kararının büyüklüğünde etkili olabilir. Powell ve FED üyeleri son açıklamalarında istihdam piyasasında yaşanan güç kaybını yakından takip ettiklerini belirtmişti. Verinin iş gücü piyasasında güç kaybına işaret etmesi, FED'in alacağı faiz indirim kararının büyüklüğünü etkileyebilir.

Yılın ikinci yarısında büyük merkez bankalarının faiz indirimlerine başlaması ve FED'in daha geç eşlik etmesi, FED'in faiz indirim manevrasının daha fazla olmasına neden olabilir.

Cuma öncesinde, bugün açık iş sayısı, yarın özel sektör istihdamı ve ISM hizmet verileri fiyatlanacak.

Dolar Endeksi 101 seviyesinin üzerine çıktı. 102,7 ve 103,4 ilk direnç seviyeleri olabilir. 103,4 seviyesine kadar yükseliş tepki olarak yorumlanabilir. **101 seviyesi altında fiyatlamalara geçilmesi halinde teknik hedef 96 seviyesi olarak karşımıza çıkabilir.**

Bu sabah 1,105 seviyesindeki paritede 1,10 ve 1,097 seviyeleri gün içi destek; 1,107 ve 1,112 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün paritede **yatay seyir** bekliyoruz.

Gbp/Usd:

ABD istihdam haftasındayız. Sonuçlar hem piyasa için hem FED için sinyal üretebilir. İngiltere'de ise bu hafta hizmet ve imalat PMI verileri açıklanacak. Güçlü veriler, güçlü ekonomiye işaret edebilir. Verilerin kuvvetli gelmesi sterlin tercihini ön plana çıkarabilir. ABD'de ise bunların dışında istihdam verileri, ISM hizmet verileri açıklanacak. ABD odaklı fiyatlama sürece ve FED faiz indirim miktarı tartışılacak, fiyatlanacak.

Bu sabah 1,311 seviyesinde bulunan paritede 1,31 ve 1,306 seviyeleri gün içi destek; 1,316 ve 1,32 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün paritede **yatay seyir** bekliyoruz.

Altın:

Dün ABD ISM imalat Ağustos verisi (47.2) açıklandı (beklenti 47.5). ABD'de ISM yeni siparişler endeksi de 44.6 ile önceki verinin altında kaldı. Yeni siparişlerin beklenti altında kalması ekonomik endişelerin artmasına neden olurken risk iştahında azalmaya neden oldu.

Piyasalarda büyüme öncü verilerine hassasiyet devam ediyor. Kötü veri, kötü fiyatlamaya sebep oluyor. Resesyon endişelerinin masada olması değerli metal ve gümüşte satış baskısı olarak karşımıza çıkıyor. Veri sonrasında altın 2.477 Usd, gümüş 27,7 seviyelerine kadar geri çekildi.

Ana resimde büyük merkez bankalarının faiz indirim döngüsüne girmiş olmaları reel faizlerin düşüş kaydetmesi olarak okunabilir. FED'in faiz indirim döngüsüne başlayacak olması para piyasalarında normalleşmeyi, Doların gücünün azalmasını sağlayabilir. Bunun **yumuşak iniş senaryosu** ile beslenmesi risk iştahını destekleyebilir (iyi veri = iyi piyasa).

Altın 2.500 Usd seviyesi altında fiyatlamalara devam ediyor.. Zirvesinde kabaca yüzde 2,5 civarında geri çekilmiş durumda. **2.440 Usd seviyesi teknik olarak kuvvetli destek noktası.** Ana resimde yukarı yön hala avantajlı.

Ons altında **teknik olarak ilk etapta 2.440 Usd seviyesi üstünde 2.600 Usd seviyesine kadar yükseliş devam edebilir.**

Bu sabah 2.494 Usd seviyesindeki ons altında 2.477 ve 2.450 Usd seviyeleri gün içi destek, 2.500 ve 2.515 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün paritede **yatay seyir** bekliyoruz.

Eurobond:

ABD istihdam verileri FED faiz indiriminin miktarına dair beklentileri etkileyebilir. Son durumda CME anketi FED Eylül ayı faiz indirimine dair tahminlerin 25 baz puanda yoğunlaştığını (yüzde 70 ihtimal) gösteriyor

İç tarafta, Türkiye eurobondlarının globalden olumsuz ayrışmasını OVP, 2025 bütçesi, Fitch gözden geçirmesi sonlandırabilir. Ağustos ayı enflasyonu beklentilere yakın geldi. Yıllık oran 52% seviyesine indi.

Türkiye 5 yıllık CDS 283 ile günü tamamladı. Eurobondlar hafif negatif seyretti. Birim fiyatlar, kısıalarda 1-5 cent; orta vadeli 18-19 cent; uzunlarda 36-38 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 5,33%, 6,75% ve 7,76% oldu.

- 10:00 TCMB Fiyat Gelişmeleri değerlendirmesini yayınlayacak
 16:45 Kanada Merkez Bankası faiz kararı açıklanacak (25 baz puan indirim bekleniyor)
 17:00 ABD - JOLTS istihdam

		3 Eyl 2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Pariteler	Usd/TL	34,00	29,55	18,71	13,40	7,44	5,95	5,29
	Eur/TL	37,59	32,68	20,01	15,11	9,10	6,67	6,06
	Eur/Usd	1,1055	1,1059	1,0697	1,1376	1,2217	1,1218	1,146
	Gbp/Usd	1,3111	1,2754	1,2071	1,3533	1,3676	1,3246	1,275
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	42,05	39,68	9,97	22,70	14,96	11,78	19,73
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	28,49	26,75	9,83	24,32	12,90	12,21	16,48
	Türkiye CDS (baz puan)	283	284	512	564	303	282	362
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	3,84	3,86	3,88	1,51	0,92	0,92	1,92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	10.022	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144	913
	Dow Jones Endeksi	40.937	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538	23.327
	Nasdaq Endeksi	17.136	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973	6.635
	S&P Endeksi	5.529	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231	2.507
	DAX	18.747	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249	10.559
Emtia	Altın (TL)	2.728	1.960	1.097	781	454	290	218
	Altın (Usd)	2.496	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518	1.282
	Gümüş (TL)	30,67	22,62	14,39	9,93	6,31	3,42	2,63
	Gümüş (Usd)	28,1	23,8	23,9	23,3	26,4	17,9	15,5
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	15,1	57,9	39,6	80,3	25,0	12,4	389,0
	Eur/TL	15,0	63,3	32,5	66,0	36,4	10,0	33,3
	Eur/Usd	0,0	3,4	-6,0	-6,9	8,8	-2,1	-4,5
	Gbp/Usd	2,8	5,7	-10,8	-1,0	3,2	-2,1	-5,6
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	237	2971	-1273	774	318	-795	633
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	174	1692	-1449	1142	69	-427	474
	Türkiye CDS (baz puan)	-1	-228	-52	261	21	-80	194
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-3	-2	237	60	0	-100	-77
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	34,2	35,6	196,6	25,8	29,1	25,4	-20,9
	Dow Jones Endeksi	8,6	13,7	-8,8	18,7	7,2	22,3	-5,6
	Nasdaq Endeksi	14,2	43,4	-33,1	21,4	43,6	35,2	-4,1
	S&P Endeksi	15,9	24,2	-19,4	26,9	16,3	28,9	-6,2
	DAX	11,9	20,3	-12,3	15,8	3,5	25,5	-18,3
Emtia	Altın (TL)	39,2	78,7	40,4	72,0	56,4	33,1	37,3
	Altın (Usd)	21,0	13,1	-0,3	-3,7	25,0	18,4	-1,6
	Gümüş (TL)	35,6	57,2	44,9	57,4	84,6	29,8	27,5
	Gümüş (Usd)	17,9	-0,6	2,8	-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.