

Eylül ayı tarihsel olarak hisseler için kötü bir dönem olarak bilinir, benzer bir şekilde bu Eylül ayına başlangıç yaşandı. Satış baskısının görülmesinde önceki gün açıklanan ABD ISM imalat endeksinin beklentileri karşılayamaması, verinin alt kalemlerinden yeni siparişlerin ise beklentilerin oldukça altında kalması etkili oldu.

Piyasalarda resesyon endişeleri devam ediyor. Tüketicinin gücünün azaldığını gösteren makro veriler ise bu endişelerin artmasına neden oluyor. ABD büyüme kaygılarıyla birlikte nakde geçme eğiliminin arttığını, yatırımcıların riskli varlıklara olan talebinin azaldığını görüyoruz. Ekonominin gidişatı hakkında en sağlıklı bilgiyi verdiği düşünülen tarım dışı istihdam verisi öncesinde piyasaların risklerini azalttığını görüyoruz.

Gelen makro verilerin zayıflık sinyali üretmesi ile birlikte 18 Eylülde yapılacak olan FED toplantısı öncesinde 50 baz puan faiz ihtimalinin de bir miktar güçlendiği görülmüyor. Bu sabah itibarıyla 18 Eylül'deki FED kararına yönelik beklentiler 25 baz puan indirimde %55, 50 baz puan indirimde ise %45 olarak dağılıyor.

ABD tarafında resesyon kaygılarının artması, Çin'deki ekonomik görünümün bozulmaya devam etmesi ve üretim artışına yönelik OPEC+ planına odaklanılmasıyla petrol fiyatları 73 Usd kadar geriledi. Gerileyen petrol fiyatları enflasyon endişelerinin azalmasına yardımcı olsa da , resesyon endişelerini de arka planda barındırdığı için risk iştahı üzerinde olumsuz bir etki yarattığını düşünüyoruz.

**Avrupa tarafında,** Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE), Temmuz'da aylık bazda yüzde 0,8 arttı. Beklenti yüzde 0,3 artması yönündeydi. Önümüzdeki hafta açıklanacak ECB faiz kararı öncesinde, ağustos ayında enflasyonda yüzde 2,2'ye düşüş ve ikinci çeyrekte Euro Bölgesi ücret artışlarında ılımlılık gösteren verilerin faiz indirimi için uygun ortamın oluşmasına yardımcı olduğunu düşünüyoruz.

Bugün makro veri tarafında ABD'den gelecek veri akışı önemli olacak. TSİ 15:15 ADP özel sektör istihdam, 15:30 Haftalık işsizlik Başvuruları, 17:00 ABD ISM Hizmet Endeksi sonuçlarını karşılayacağız.

**Bu sabah global piyasalarda risk iştahı hafif negatif.** ABD vadelileri yüzde 0,1-0,3 aralığında eksi. Asya piyasalarında da görünüm negatif. Hong Kong %0,4 civarında, Çin %0,05 civarında, Japonya %0,5 civarında satıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %3,76, Dolar Endeksi 101,3 ons altın 2.496 Usd civarında işlem görüyor.

**İç tarafta,** Merkez Bankası (TCMB) Başkan Yardımcısı Hatice Karahan, para politikasının meyvelerini vermeye başladığını ifade ederek 'önümüzdeki dönemde dezenflasyon sürecinde maliye politikasından gelecek "güçlü desteğin" önemine' dikkat çekti. Bugün açıklanması beklenen Orta Vadeli Program'ın (OVP) öneminin altını da çizmiş oldu. Enflasyon, büyüme, cari açık gibi verilerdeki revizyonlar piyasalar tarafından yakından takip edilecek. Sıkı para politikasının maliye politikasıyla eş güdümlü olarak ilerlemesi, enflasyonla mücadelede somut kazanımların elde edilmesini hızlandırabilir.

Dün açıklanan Reel efektif döviz kuru endeksi, Ağustos ayında TÜFE bazında 0,63 puan azalarak 62,34'e geriledi.

<b>UsdTry</b>  34,04 0,09%	<b>EurTry</b>  37,71 0,32%	<b>2 Yıllık Gösterge Tahvil</b>  40,87 -1,18	<b>10 Yıllık Gösterge Tahvil</b>  28,82 0,33	<b>BIST100</b>  9.985 -0,37%
--	--	--	--	--

## Usd/TL:

ABD'de imalat PMI ağustosta 47,9 ile beklentilerin altında kalırken, ISM imalat PMI tarafı da 47,2 ile eşik (50) değerini ve beklentilerin altında ekonomik daralmaya işaret etti. Kötü gelen veriler FED'in eylül ayında 50 baz puan faiz indirimi beklentilerinin artmasına neden oluyor. Faiz indirim beklentilerinin artması ise Dolar Endeksinde tepki hareketlerinin sınırlı kalmasına neden oluyor.

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. Bugün açıklanacak Tüketici İştahını 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**, Merkez Bankası (TCMB) Başkan Yardımcısı Hatice Karahan, para politikasının meyvelerini vermeye başladığını ifade etti, önümüzdeki dönemde dezenflasyon sürecinde maliye politikasından gelecek "güçlü desteğin" önemine dikkat çekti. Maliye politikasının devreye daha çok girmesi, enflasyonla mücadelede TCMB üstünde oluşan yükün hafiflemesini sağlayabilir. Bugün OVP'nin açıklanması bekleniyor. Enflasyon, büyüme, cari açık gibi verilerdeki revizyonlar piyasalar tarafından yakından takip edilecek

**Merkez Bankası'nın son sıkılaştırmanın 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 34,03 civarında işlem görüyor. Aşağıda 33,50 ve 33,00; yukarıda 34,50 ve 35,00 öne çıkan teknik seviyeler.

## TL Tahvil/Bono:

Enflasyonun TCMB yıl sonu hedefine (%38) yakınsama için bundan sonraki aylarda %1,5-2 bandında aylık enflasyon rakamları almamız gerekiyor. Bu noktada sıkı para politikasının devamını beklerken, sürece maliye politikaları ile destek verileceğini düşünüyoruz.

Bugün OVP'nin açıklanması bekleniyor. Programın içeriği piyasa tarafından olumlu algılanırsa TL varlıklar lehine algı oluşabilir. Söz konusu alginın 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. İkinci 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 118 baz puan düşüş ile %40,87 ve 33 baz puan artış ile %28,82 seviyesinde tamamladı.

## Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

10,200 direncine yaklaşıldıkça kar satışları gözleniyor... Salı günü hafif satıcı bir seyir izleyen hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksinin kapanışı %0,87'lik gerilemeyle 10,021 puandan tamamladığını 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 fiibo 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 çabaların 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 eşliğini 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.

<b>EurUsd</b>  1,1078 0,21%	<b>GbpUsd</b>  1,3149 0,28%	<b>ONS Altın \$</b>  2.496 0,03%	<b>CDS 5Y</b>  280 -3	<b>ABD 10 Yıllık</b>  3,77 -0,07
---	---	--	---	--

## Eur/Usd:

ABD'de imalat PMI ağustosta 47,9 ile beklentilerin altında kalırken, ISM imalat PMI tarafı da 47,2 ile eşik değer ve beklentilerin altında ekonomik daralmaya işaret etti. Makro verilerde gelen zayıf sinyal dolar talebinin azalmasına neden oldu.

Makro verilere hassas bir süreç devam ediyor. ABD'den gelecek güçlü makro veriler resesyon endişelerinin azalmasına dolar talebinin artmasına neden olabilir. Tersi durumda, zayıflık sinyali üreten makro veriler ise FED faiz indirim politikasında atılacak adımın büyük olmasına neden olabilir, dolar talebi azalabilir.

Bugün açıklanacak ABD ISM Hizmet Endeksi, ADP Özel Sektör işsizlik verisi sonuçları paritede hareketlilik yaratabilir. TSİ 17:00'da açıklanacak ISM Hizmet Endeksi hizmet sektörüne ait büyümeyi dolayısıyla tüketicinin gücüne yönelik sinyaller ürettiği için piyasalar tarafından yakından takip edilecek.

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 1,106 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:

İngiltere'de hizmet sektörü PMI Ağustos'ta 53.7 oldu. 53.3 olan beklentilerin bir miktar üstünde açıklandı. 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 süreci ve FED faiz indirim miktarı tartışılacak, fiyatlanacak.

Bu sabah 1,314 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:

Altın fiyatlarının hareketinde destekleyici nedenler; büyük merkez bankalarının yılın ikinci yarısında senkronize faiz indirimine gitme beklentileri, reel getirilerin düşmesi, Jeopolitik risklerin masada kalmaya devam etmesi, merkez bankalarının portföylerine altın alımında bulunmaları olarak özetleyebiliriz.

ABD tarafından gelen makro verilerde zayıflık sinyalinin gelmesi ise altın fiyatlarında kar satışlarına neden olan diğer taraf.

Ana resimde 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 olduğunu düşünüyoruz.

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

Bu sabah 2.496 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 imalat PMI, Ağustosta 47,9 ile beklentilerin altında kalırken, ISM imalat PMI tarafı da 47,2 ile eşik değer ve beklentilerin altında ekonomik daralmaya işaret etti. Zayıf sinyal üreten veri kalemleri resesyon korkularının artmasına neden olurken ,güvenli liman talebi ile ABD 10 yıllık tahvil talebi arttı.

**İç tarafa,** 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 280 ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay seyretti. Birim fiyatlar, kısalarda 2-3 cent; orta vadelielerde 2-7 cent; uzunlarda 0-5 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 5,27%, 6,75% ve 7,76% oldu.

- 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (30 Ağustos)  
 15:15 ABD - ADP Özel Sektör İstihdam (beklenti: 145.000 önceki: 122.000)  
 15:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları  
 17:00 ABD - ISM Hizmet Endeksi (beklenti: 50.9 önceki: 51.4)

		4 Eyl 2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Pariteler	Usd/TL	34.04	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95	5.29
	Eur/TL	37.71	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67	6.06
	Eur/Usd	1.1078	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.1218	1.146
	Gbp/Usd	1.3149	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.3246	1.275
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	40.87	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78	19.73
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	28.82	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21	16.48
	Türkiye CDS (baz puan)	280	284	512	564	303	282	362
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	3.77	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92	1.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	9.985	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144	913
	Dow Jones Endeksi	40.975	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538	23.327
	Nasdaq Endeksi	17.084	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973	6.635
	S&P Endeksi	5.520	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231	2.507
	DAX	18.592	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249	10.569
Emtia	Altın (TL)	2.732	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)	30.94	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42	2.63
	Gümüş (Usd)	28.3	23.8	23.9	23.3	26.4	17.9	15.5
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	15.2	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4	389.0
	Eur/TL	15.4	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0	33.3
	Eur/Usd	0.2	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1	-4.5
	Gbp/Usd	3.1	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1	-5.6
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	119	2971	-1273	774	318	-795	633
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	207	1692	-1449	1142	69	-427	474
	Türkiye CDS (baz puan)	-4	-228	-52	261	21	-80	194
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-10	-2	237	60	0	-100	-77
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	33.7	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4	-20.9
	Dow Jones Endeksi	8.7	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3	-5.6
	Nasdaq Endeksi	13.8	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2	-4.1
	S&P Endeksi	15.7	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9	-6.2
	DAX	11.0	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5	-18.3
Emtia	Altın (TL)	39.4	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1	37.3
	Altın (Usd)	21.0	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4	-1.6
	Gümüş (TL)	36.8	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8	27.5
	Gümüş (Usd)	18.8	-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.