

Bugün 17 Eylül’de başlayan FED toplantısının sonucu açıklanacak. Enflasyonla mücadelede Mart 2022 yılından beri 11 kez faiz artıran FED, 2001 yılından beri görülen en yüksek politika faiz oranında gevşemeye gitmesi bekleniyor. Piyasa bugün sonuçlanacak toplantı için en az 25 baz puan faiz indirimi bekliyor. Faiz vadeli kontratlarına baktığımız zaman 50 baz puan faiz indirim beklentilerinin önde olduğunu görüyoruz.

Haziran ayı FED toplantısında açıklanan ve FED üyelerinin faiz indirim beklentilerini yansıtan nokta grafikte 2024 yılı için bir adet faiz indirim beklentisi açıklanmıştı. 2024 büyüme beklentisi yüzde 2,1’de, işsizlik oranı beklentisi yüzde 4’te kalmıştı. Bugün açıklanacak projeksiyonlarda iş gücünde beklenti üstünde gelen soğuma sinyalleri nedeniyle FED üyelerinden **işsizlik oranına yukarı yönde revizyon geleceğini düşünüyoruz**. Tabii, 2024 yılı sonuna kadar faiz indirim beklentilerini gösterecek olan nokta grafikte, piyasalar tarafından yakından takip edilecektir.

Enflasyon tarafında bozulma görmediğimiz sürece FED’in artık “enflasyon odaklı” değil “istihdam odaklı” olacağını düşünüyoruz. Bu toplantı sonrasında Powell’ın istihdam tarafına dikkat çekmesi muhtemel. Faiz indirimleri için FED yeteri kadar alana sahip. FED bu süreci temkinli şekilde ilerletmek isterse 25 baz puan faiz indirimi ile gevşeme adımlarına başlayacaktır. Temkinli ilerleme, ileriki dönemde resesyon, istihdam ve FED’in geç kalacağı korkularının masada kalmasına neden olabilir. 50 baz puan seviyesinde bir indirimin gelmesi durumunda ise yapılacak sözlü yönlendirme kısmı oldukça önemli olacaktır. FED 50 baz puan faiz indirimi yaparsa bunun arka planının sorgulanacak olması. Acaba resesyon riski mi gördü diye endişe-merak oluşabilir. Bu yüzden piyasalara karardan sonra sözlü yönlendirme kısmına odaklanabilir.

Dün açıklanan ABD Ticaret Bakanlığı’nın verilerine göre perakende satışlar yüzde 0,1 arttı. Beklenti üstü gelen veri tüketici talebinin güçlü olduğu sinyalini üretti.

Avrupa tarafında, Almanya’da yatırımcı güveni Eylül’de gerileyerek beklentilerin altında 3,6 olarak gerçekleşti. Böylelikle Almanya’da yatırımcı güveni bir yılın en düşük seviyesine geriledi. Avrupa bölgesinin lokomotif gücü Almanya ekonomisi zorlanmaya devam ediyor. Zorlanma yatırımcı güvenini de olumsuz yönde etkiliyor.

Asya tarafında, Çin deflasyon sorunu ile başa çıkmaya çalışıyor. Çin de ücretlerin düşmesi ve deflasyon beklentisi sebebi ile hane halkının harcamada isteksiz olması, Çin ekonomisini soğuturken, büyüme üzerinde olumsuz bir baskı oluşturuyor. Piyasalar sorunların giderilmesi açısından politika yapıcılardan bir hamle beklentisi içinde.

Haftanın diğer önemli başlığı İngiltere merkez bankası BOE’nin ve Japonya merkez bankası BOJ’un faiz kararları. İkisinin de faizi sabit tutması bekleniyor. Tabii BOJ’un ana akımın tersine sıkılaştırma yolunda ilerlediğini belirtelim.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı sınırlı pozitif. ABD vadeli faizleri yüzde 0,10 civarında arttı. Asya piyasaları ağırlıklı pozitif. Hong Kong %1,4 civarında, Japonya %0,3 civarında, Çin %0,1 civarında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %3,64, Dolar Endeksi 100,8 ons altın 2.575 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, TCMB para politikası kararı yarın açıklanacak. Merkez’in politika faizinde değişikliğe gitmesi beklenmiyor. Karar metnindeki değişiklikler yakından izlenecektir. Karar metninde yaşanabilecek değişiklikler, gelecek toplantılar için faiz indirim beklentilerinin artmasına neden olabilir.

Dün açıklanan, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) konut fiyat endeksine göre, konut fiyatları Ağustos ayında bir önceki aya göre yüzde 3,6, bir önceki yılın aynı ayına göre yüzde 34,3 arttı. Fiyatlar reel olarak yüzde 11,6 oranında azaldı.

Hazine, Eylül ayı borçlanma takvimini tamamladı. 5 yıl vadeli tahvilin ilk ihracında teklif tutarı 22,8 milyar lira olurken, satış 15,9 milyar lira olarak gerçekleşti. İhalede bileşik faiz yüzde 33,42 oldu. 2 yıl vadeli sukukta ise 4,46 milyar TL satış yapıldı.

UsdTry  34,07 0,10%	EurTry  37,95 0,10%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  41,00 -0,11	10 Yıllık Gösterge Tahvil  28,97 -0,30	BIST100  9.758 1,89%
--	--	--	---	---

Usd/TL:

FED faiz kararını bugün akşam açıklayacak. Karar öncesi piyasa beklentileri konsensüs sağlamaktan uzak. Faiz indirim büyüklüğü kadar açıklanacak FED projeksiyonları da piyasa beklentisi açısından önemli olacak.

Dün açıklanan ABD Ticaret Bakanlığı'nın verilerine göre perakende satışlar yüzde 0,1 arttı. Beklenti üstü gelen veri tüketici talebinin güçlü olduğu sinyali üretti. Sanayi üretimi verisinin de beklenti üstü gelmesi sonrasında dolar endeksinde sınırlı bir toparlanma görüldü.

Dolar Endeksi FED toplantısı öncesinde kritik 101 seviyesi altında fiyatlamalarda. 101 seviyesi altında dolar talebinin azalmasını bekliyoruz. FED toplantısı sonrasında verilecek mesajlar ana yönü resmedebilir.

İç tarafta, cari dengenin üst üste iki aydır fazla vermesinin döviz talebinin azalmasında etkili olduğunu düşünüyoruz. TCMB sıkı duruşu TL yatırımların cazip olmasına destek oluyor. Yarın PPK toplantısı sonucunu alacağız. TCMB politika faizinde bir değişikliğe gitmesi beklenmiyor. Karar metnindeki değişiklikler piyasalar tarafından yakından takip edilecek.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 34,07 civarında işlem görüyor. Aşağıda 33,50 ve 33,00; yukarıda 34,50 ve 35,00 öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

Hazine eylül ayı borçlanma takvimini tamamladı. 5 yıl vadeli tahvilin ilk ihracında teklif tutarı 22,8 milyar lira olurken, satış 15,9 milyar lira olarak gerçekleşti. İhale bileşik faizi % 33,42 oldu. 2 yıl vadeli sukukta ise 4,46 milyar TL satış yapıldı.

Enflasyon ve enflasyon beklentilerinin istenen seviyeye düşmemiş olması TCMB'nin şahin duruşunun sürmesine yol açıyor. Merkez, piyasadaki spekülasyonların önüne geçerek faizin yakında düşeceğine dair algı oluşmasını engelliyor. Bu durum ise tahvil faizlerinde beklenen düşüşün ötelenmesine yol açıyor.

Globalde, FED bugün akşam faiz kararı açıklanacak. Tahvil faizlerinin aşağı yönlü eğilimi sürüyor.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla 11 baz puan düşüş ile %41,00 ve 30 baz puan düşüş ile %29,97 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Yukarı yöndeki tepki yükselişi dalgalı bir seyrinde de olsa devam ediyor... Sallı günü alıcılı bir seyir izleyen piyasada BIST100 Endeksi kapanışı %1,89'luk yükselişle 9,758 puandan yaptı.

Genel olarak baktığımızda, 9,274 seviyesinden başlayan yukarı yönlü toparlanma çabaları haftanın ilk günü kar satışlarıyla karşılaşmıştı. Ancak Salı günü itibarıyla yukarı yönlü denemelerin yeniden güçlendiğini kapanışın 9700/750 aralığında bulunan ilk önemli direnç bölgesinin üzerine çıkmayı başardığını söylüyoruz.

Majör sektörlerin performanslarında da, yaşanan yükselişe her 3 majör sektör endeksinin de katılmasını, (XUHIZ +2,36% XBANK +1,92% ve XUSIN +0,73%) toparlanma çabalarının gücü açısından olumlu bir gelişme olarak yorumluyoruz.

Önümüzdeki süreçte ise, ilk önemli direnç olarak TL zirve 11,250'den gelen ve kısa vade alçalan trend direnci özelliğindeki 9,800 seviyesini izliyoruz. Bu seviye üzerindeki kalıcı hareketlerde ise, yükseliş eğiliminin öncelikle psikolojik 10,000 puan eşiği olmak üzere 10,200'lere doğru devam etmesi beklenebilir.

Aşağı yönde baktığımızda ise, öncelikle dünkü hareketle yukarı yönde aşılın 9,700'leri ilk önemli destek olarak takip ediyoruz. Bu seviyenin korunamaması halinde ise, ilk etapta 9,550/600 aralığı olmak üzere, piyasadaki aşağı yönlü olasılıklar yeniden tartışılmaya başlanacaktır.

EurUsd ↓ 1,1127 0,00%	GbpUsd ↓ 1,3166 -0,31%	ONS Altın \$ ↓ 2.576 -0,24%	CDS 5Y ↓ 264 -6	ABD 10 Yıllık ↑ 3,65 0,02
---------------------------------	----------------------------------	---------------------------------------	---------------------------	-------------------------------------

Eur/Usd:

Dün açıklanan ABD Ticaret Bakanlığı'nın verilerine göre perakende satışlar yüzde 0,1 arttı. Beklenti üstü gelen veri tüketici talebinin güçlü olduğu sinyali üretti. Sanayi üretimi verisinin de beklenti üst gelmesi sonrasında Dolar Endeksinde (DXY) toparlanma çabası görüldü.

Bugün akşam saatlerinde FOMC toplantısı sonucu açıklanacak. Politika faizinde en az 25 baz puan faiz indirimi piyasalar tarafından bekleniyor. Faiz indiriminin derecesi, parite hareketleri için önemli olabilir. 50 baz puan ile ilk adımın atılması Dolar Endeksinde değer kaybının devamını getirebilir. 25 baz puanlık faiz indirim kararı ise dolar talebinin bir miktar artmasına neden olabilir.

Son durumda Piyasa FED'in indirim için alanı olduğunu düşünüyor. 50 baz puana yoğunlaşıyor. Karar öncesi piyasada konsensüsün oluşmaması oynaklığın artmasına neden olabilir.

Dolar Endeksi 101 seviyesinin altı fiyatlamalarda. DXY 101 seviyesi altında güçsüz seyrin devamı teknik resimde mümkün görüyoruz. **101 seviyesi altında fiyatlamalarda kalıcılık halinde, teknik hedef 96 seviyesi olarak karşımıza çıkabilir. 101 seviyesinin üstüne çıkılması dolar talebinin artmasına neden olabilir.**

Bu sabah 1,112 seviyesindeki paritede 1,105 ve 1,101 seviyeleri gün içi destek; 1,115 ve 1,119 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün paritede FED kararı öncesi **yatay seyir** bekliyoruz. Karar sonrasında hareketlilik artabilir.

Gbp/Usd:

Bugün FED, yarın BOE faiz kararını açıklayacak. FED'in faiz indirmesi BOE'nin ise değişiklik yapmaması bekleniyor. Bugün İngiltere TÜFE ve FED faiz kararı ile fiyatlama sürecek. Beklentiler Kasım ve Aralık aylarında faiz indirimi yönünde yoğunlaşıyor.

Dolar Endeksi 101 seviyesinin altı fiyatlamalarda. DXY 101 seviyesi altında güçsüz seyrin devamı teknik resimde mümkün görüyoruz. **101 seviyesi altında fiyatlamalarda kalıcılık halinde, teknik hedef 96 seviyesi olarak karşımıza çıkabilir. 101 seviyesinin üstüne çıkılması dolar talebinin artmasına neden olabilir.**

Bu sabah 1,317 seviyesinde bulunan paritede 1,31 ve 1,307 seviyeleri gün içi destek; 1,326 ve 1,33 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün paritede FED kararı öncesi **yatay seyir** bekliyoruz. Karar sonrasında hareketlilik artabilir.

Altın:

FED toplantısı öncesinde gelen makro veriler; perakende satışlar Ağustos'ta düşüş beklenirken arttı ve tüketici talebinin güçlü olduğu sinyali verdi. Yine dün açıklanan sanayi üretimi verisi de Ağustos'ta toparlandı. Yumuşak iniş senaryosunu destekleyen veriler altın fiyatlarında sınırlı kar satışı görülmesine neden oldu.

Piyasalarda gevşeme adımının 25 baz puandan 50 baz puana doğru kayması altın fiyatlarının yukarı yönde hızlanmasında etkili oldu. FED faiz indirimi için yeterli alana sahip. Temkinli mi gitmek isteyecek, yoksa ilkten adımı büyük mü atacak kısa dönem altın fiyatlarında gelecek karar hareketlilik yaratabilir. Açıklanacak projeksiyonlarda 2024-25 yılları için üyelerin beklediği toplam faiz indiriminin derecesi de piyasaların yakın takibinde olacak.

Altın fiyatı 2.600 Usd seviyesine yaklaşmış durumda. Alınan mesafeden dolayı kar da olan yatırımcıların FED toplantısı öncesinde bir miktar kar realizasyonu tarafında yer almasını görebiliriz. Ana trendde reel getirilerin düştüğü bir noktada altın cazibesinin devam edeceğine düşünüyoruz.

Altın 2.500 Usd seviyesi üzerinde kalıcılık sağladı. **Teknik olarak ilk etapta 2.440 Usd seviyesi üstünde 2.600 Usd seviyesine kadar yükseliş devam edebilir.**

Bu sabah 2.575 Usd seviyesindeki ons altında 2.555 ve 2.535 Usd seviyeleri gün içi destek, 2.600 ve 2.615 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün paritede FED kararı öncesi **yatay seyir** bekliyoruz. Karar sonrasında hareketlilik artabilir.

Eurobond:

Dün açıklanan ABD perakende satışlar verisi ve sanayi üretimi verisinin beklenti üstü gelmesi, 'yumuşak iniş' senaryosunun kuvvetlenmesine neden oldu. FED'in faiz indirimlerinde aceleci olmayacağı beklentisinin bir miktar artması ABD 10 yıllık faizinin %1 artmasına neden oldu. Bugün akşam sonlanacak FOMC ve sözlü yönlendirmeler kısa vadeli yönü tayin edebilir. Teknik olarak %3,90 altı fiyatlamaların devam etmesi %3,20 seviyesini gündeme getirebilir. Temkinli FED görülmesi halinde, ABD tahvillerinde kar satışları görülebilir

İç tarafta, ajanda zayıf, katalizör eksikliği sürüyor. Eurobond fiyatlarında global tarafa eşlik etme çabası devam ediyor. Global tarafta gevşeme adımlarının hızlanması, lokal tarafa olumlu yansiyabilir.

Türkiye 5 yıllık CDS 264 ile günü tamamladı. Eurobondlar sınırlı pozitif seyretti. Birim fiyatlar, kısalarda 2-8 cent; orta vadelerde 32-62 cent; uzunlarda 86-90 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 4,95%, 6,43% ve 7,42% oldu.

- 12:00 Euro Bölgesi - Revize TÜFE (önceki: %2.2)
 21:00 Fed FOMC Toplantısı (beklenti: %5.25-%5.00 önceki: %5.50-%5.25)
 21:30 Fed Başkanı Powell basın toplantısı

		17 Eyl 2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Pariteler	Usd/TL	34.07	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95	5.29
	Eur/TL	37.95	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67	6.06
	Eur/Usd	1.1127	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.1218	1.146
	Gbp/Usd	1.3166	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.3246	1.275
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	41.00	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78	19.73
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	28.97	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21	16.48
	Türkiye CDS (baz puan)	264	284	512	564	303	282	362
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	3.65	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92	1.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	9.758	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144	913
	Dow Jones Endeksi	41.606	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538	23.327
	Nasdaq Endeksi	17.628	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973	6.635
	S&P Endeksi	5.635	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231	2.507
	DAX	18.726	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249	10.559
Emtia	Altın (TL)	2.821	1.960	1.097	781	454	290	218
	Altın (Usd)	2.576	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518	1.282
	Gümüş (TL)	33.39	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42	2.63
	Gümüş (Usd)	30.5	23.8	23.9	23.3	26.4	17.9	15.5
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	15.3	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4	389.0
	Eur/TL	16.1	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0	33.3
	Eur/Usd	0.6	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1	-4.5
	Gbp/Usd	3.2	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1	-5.6
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	132	2971	-1273	774	318	-795	633
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	222	1692	-1449	1142	69	-427	474
	Türkiye CDS (baz puan)	-20	-228	-52	261	21	-80	194
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-22	-2	237	60	0	-100	-77
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	30.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4	-20.9
	Dow Jones Endeksi	10.4	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3	-5.6
	Nasdaq Endeksi	17.4	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2	-4.1
	S&P Endeksi	18.1	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9	-6.2
	DAX	11.8	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5	-18.3
Emtia	Altın (TL)	43.9	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1	37.3
	Altın (Usd)	24.9	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4	-1.6
	Gümüş (TL)	47.7	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8	27.5
	Gümüş (Usd)	28.1	-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.