

Geçen hafta ABD TÜFE verisini karşıladık. ABD'de tüketici fiyatları Eylül ayında bir önceki aya göre yüzde 0,2 artış gösterdi. Yıllık olarak bakıldığında ise enflasyonun Eylül'de yüzde 2,4 seviyesine gerilediği görüldü. Gıda ve enerji hariç tüketici fiyatları Eylül'de aylık olarak yüzde 0,3 artışla yüzde 0,2'lik piyasa beklentisini aştı. Yıllık olarak ise gıda ve enerji hariç fiyatlarda yüzde 3,3'lük artış kaydedildi. Gelen enflasyon verisi fiyat artış hızında yavaşlamanın devam ettiğini gösterse bile **özellikle çekirdek tarafta katılımın sürdüğünü gösterdi**. İstihdam piyasası sonrası makro verilerin güçlü sinyaller üretmeye devam etmesi haliyle piyasalarda FED faiz indirim beklentilerinin de değişmesine neden oldu. 1 ay öncesine kadar resesyon tartışmalarının ön planda olduğu senaryo yerini 'yumuşak iniş' senaryosuna bırakmış gözüküyor.

Güçlü veriler kasım ayında yapılacak FED toplantısı öncesinde 50 baz puan faiz indirimini rafa kaldırırken, ABD başkanlık seçimlerinden iki gün sonra düzenlenecek FOMC toplantısından 25 baz puan indirimde %87 ihtimal tanımaya başladı. Hatırlamak gerekirse, FED eylül ayı toplantısında iş gücü piyasasında yaşanan bozulmanın etkisiyle 50 baz puan önden yüklemeli şekilde faiz indirim sürecine başlamıştı. Son FED toplantısında açıklanan ve üyelerin faiz indirim beklentilerini gösteren nokta grafikte ise yılın sonuna kadar üyeler, toplam 50 baz puan faiz indirimi beklentilerini sunarken, gelinen son fiyatlamalar da piyasanın beklentilerini törpülediği görülüyor. Faiz indirim beklentilerinde yaşanan aşağı yönlü değişim ise dolar talebinin artmasına neden oluyor. Dolar endeksi (DXY) 103 seviyesini geçerek neredeyse son iki ayın en yüksek seviyesinin yakınlarında işlem görüyor. Sıcak ekonomi ve enflasyon endişelerinin artması ise ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin yüzde 4,10 seviyelerine çıkmasına neden oldu..

Avrupa'da ekonomik sıkıntılar devam ediyor. Ekonomik toparlanmada görülen gecikme ülke ekonomilerini zorluyor. Rusya'nın enerji arzının kesilmesi, Çin'in ihracat talebinin hayal kırıklığı yaratması, otomobil üreticileri arasındaki sorunlar ve nitelikli işçi açığından kaynaklanan sorunlar özellikle Avrupa bölgesinin üretim merkezi Almanya ekonomisini zorluyor. Ekonomilerde yaşanan zayıflık Avrupa Merkez Bankası'nın **faiz indirim hızını etkileyebilir**. Perşembe günü ECB faiz karar toplantısında 25 baz puan indirim bekliyoruz.

**Bu hafta majör kritik veri bulunmuyor ancak ajanda yoğun.** ABD verilerinin yanında Çin, Avrupa verileri de takip edilecek. Perşembe günü Avrupa merkez bankası ECB faiz kararını açıklayacak. Piyasa 25 bps indirim bekliyor. ABD şirketlerinin 3Ç finansalları açıklanmaya başladı. Hafta boyunca FED, ECB, BOE yetkililerinin konuşmalar yapacağını ekleyelim.

**Bu sabah global piyasalarda risk iştahı karışık.** ABD vadelileri yüzde 0,15 aralığında artı. Asya piyasalarında Çin %0,5 civarında, Hong Kong %1,4 civarında eksi, Japonya %1,6 civarında artı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,09, Dolar Endeksi 103,2, ons altın 2.646 Usd civarında işlem görüyor.

**İç tarafta** bu hafta gözler Perşembe günü PPK faiz toplantısı yapılacak. PPK'nın, enflasyon, enflasyon beklentileri, güncel iç-dış dinamik hakkında çizeceği çerçeve önem arz ediyor. Önceki hafta PMI verilerinde zayıflama ve geçen hafta da sanayi üretimi verilerini aldık. Verilerde zayıflamanın devam ettiği görüldü. Eylül ayı enflasyonun beklenti üstünde gelmesinden sonra, bu toplantıda karar metninde verilecek mesajlar önemli olabilir.

Hazine 2 yıl vadeli 6 ayda bir sabit yüzde 18 kupon ödemeli ve 7 yıl vadeli değişken faizli 6 ayda bir kupon ödemeli devlet tahvillerinin yeniden ihraç ihalelerinde toplam 34,77 milyar lira satış gerçekleşti. İki yıllık tahvilde bileşik faiz yüzde 42,89 olarak kaydedildi. Yedi yıl vadeli değişken faizli tahvil ihalesine ise faiz yüzde 54,11 oldu. Hazine bugün, 2 tahvil, 1 sukuk ile borçlanma sağlayacak ve Ekim ayı programını tamamlayacak.

<b>UsdTry</b> ↓ 34,27 -0,04%	<b>EurTry</b> ↓ 37,39 -0,28%	<b>2 Yıllık Gösterge Tahvil</b> ↑ 42,96 0,54	<b>10 Yıllık Gösterge Tahvil</b> ↑ 29,52 0,40	<b>BIST100</b> ↓ 8.699 -1,99%
---------------------------------	---------------------------------	---	--	----------------------------------

## Usd/TL:

FED, faiz indirimlerinin boyutu ve hızı ABD ekonomisindeki gelişmelere bağlı olacaktır. Güçlü veriler ısınmaya işaret ettiği için faiz indirim hızı düşebilir. Son gelen ABD makro veri trafiği güçlü tarafa yakın.

Bu hafta ajandada çok kritik veri bulunmuyor. Ancak yine ABD verileri konuşulacak, fiyatlanacak. Avrupa Merkez Bankası'nın kararı Perşembe günü açıklanacak, sözlü yönlendirme önemli olacak. Buradan gelecek haber akışı para piyasalarını hareketlendirebilir. Dolar haftaya güçlü başlıyor. Dolar Endeksi 103,3 seviyesinde işlem görüyor.

**İç tarafta**, enflasyon ile mücadelede fiyat artış hızında yavaşlama devam ediyor fakat son gelen eylül ayı verisi yavaşlamanın istenilen hızda olmadığını gösterdi. Enflasyonda görülen inatçılık ,TCMB faiz indirim patikasına yaklaşmasını öteliyor.

Perşembe günü PPK faiz kararını açıklayacak. Politika faizinin değişmesi beklenmiyor. Genel görünümle ilgili ortaya konulacak görüş ve sözlü yönlendirme kritik ve belirleyici olabilir. Faiz indirimine dair sinyal merak konusu.

**Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor.** Bu sabah 34,27 civarında işlem görüyor. Aşağıda 34,00 ve 33,50; yukarıda 34,50 ve 35,00 öne çıkan teknik seviyeler.

## TL Tahvil/Bono:

TCMB'den ilk faiz indirim beklentisi güçlü gelen enflasyon verisi sonrasında ötelendi. Bu hafta gerçekleşecek olan ekim toplantısında TCMB'nin faizlerde değişime gitmesi öngörülüyor. Sözlü yönlendirme ve çizeceği patika önemli olacak.

Dün, Hazine 2 yıl vadeli sabit kupon ödemeli ve 7 yıl vadeli değişken faizli devlet tahvillerinin yeniden ihraç ihalelerinde toplam 34,77 milyar lira satış gerçekleştirdi. İki yıllık tahvilde bileşik faiz yüzde 42,89 olarak kaydedildi. Yedi yıl vadeli değişken faizli tahvil ihalesinde ise yüzde 54,11 oldu. Hazine bugün, 2 tahvil, 1 sukuk ile borçlanma sağlayacak ve Ekim ayı programını tamamlayacak.

Tahvil faizleri, enflasyonun düşüş hızını azaltması, TCMB'nin şahin duruşunun sürmesi, beklenen faiz indiriminin ötelenmesi, jeopolitik gelişmeler ile yüksek kalmaya devam ediyor. Tahvil faizlerinde beklenen indirim için ötelenme hali devam ediyor.

**Globalde**, güçlü istihdam, TÜFE, ÜFE veri zinciri ABD tahvil faizleri için yön yukarı çevirmiş durumda.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla 54 baz puan artış ile %42,96 ve 40 baz puan artış ile %29,52 seviyesinde tamamladı.

## Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

9,200 direnci baskı yaratmaya devam ediyor... Kısa vadeli düşüş trendi içerisindeki aşağı hareketin geçtiğimiz hafta oluşturduğu zayıf tepki denemelerinin 9,200 seviyesinde bulunan hedef direnç noktasını aşma denemelerinde başarısız kaldığını gözlemliyoruz.

Haftalık periyotta -%2.56 oranında değer kaybının oluşturduğu piyasada, haftaya başlarken 8,850 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. İlk etapta 8,850 üzerinde dengelenme çabasında hareketlenecek olan piyasada, bu seviyenin kısa vadeli taban oluşumu açısından önemli olacağını düşünüyoruz. 8,850 desteğini aşağı geçecek olası hareketlerde ise piyasada 8,750 ve 8,500 risklerinin gündeme getirebileceğinin göz önünde bulundurulmasını öneriyoruz. Endeksin devam eden aşağı hareket içerisinde yukarı atak oluşturabilmesi için 9,200 ara direncinin aşılması gerekiyor. Bu durumda endeksin ara tepki sürecinde güç kazanarak ilk etapta 9,350 olmak üzere 9,500 seviyesini test edecek bir potansiyel gündeme getirebilir.

<b>EurUsd</b> ↓ 1,0902 -0,20%	<b>GbpUsd</b> ↑ 1,3063 0,10%	<b>ONS Altın \$</b> ↑ 2.647 0,05%	<b>CDS 5Y</b> ↓ 269 -1	<b>ABD 10 Yıllık</b> ↓ 4,09 -0,01
----------------------------------	---------------------------------	--------------------------------------	---------------------------	--------------------------------------

## Eur/Usd:

ABD makro verileri kısa vadeli veri zincirinde güçlü gelmeye devam ediyor. ABD ekonomisinin çarklarının beklenenden iyi durumda olduğunu gösteren veriler 'yumuşak iniş' senaryosunu desteklerken, özellikle çekirdek enflasyon tarafında oluşan katılığı da gözler önüne seriyor. ABD ekonomisinin kondisyonunun Avrupa tarafına göre daha iyi olması, yatırımcıların dolar lehine pozisyonlanmaya gitmesine neden oluyor.

Karşı cephede ise haber akışı, Avrupa ekonomilerinde görülen güç kaybı nedeniyle, ECB üzerinde faiz indirim baskılarının artmasına neden oluyor.

Yılın ikinci yarısında senkronize faiz indirimleri devam ediyor. Perşembe günü ECB faiz kararını açıklayacak. Piyasa 25 bps faiz indirimi bekliyor, fiyatlıyor. FED'in ise güçlü makro verilerden dolayı faiz indirim adımlarında hız kaybı yaşama beklentisi bir süre daha dolar talebini güçlü kılabilir. Şimdilik daha küçük adımlara razı oluyor piyasa. Dolar Endeksi yükselişini sürdürüyor. 103,2, 104,1 ve 104,8 tepkinin direnç noktaları. 104,8 üzerinde hareket 'tepki' tanımını geride bırakabilir.

Bu sabah 1,09 seviyesindeki paritede 1,087 ve 1,082 seviyeleri gün içi destek; 1,097 ve 1,101 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay seyir** bekliyoruz.

## Gbp/Usd:

TÜFE, işsizlik oranı, perakende satışlar haftanın verileri. Manşetin yüzde 2,2'den 1,9'e, çekirdeğin ise yüzde 3,6'dan 3,4'e düşmesi bekleniyor. Sonuçlar beklentileri karşılırsa enflasyonla mücadelede BOE'nin eli faiz indirimi için biraz güçlenebilir. Politika yapıcılarında faiz indirim sinyali vermesi sterlinde baskının devam etmesini sağlıyor. Diğer taraftan ABD doları gücünü koruyor. Haber akışı Dolar lehine fiyatlamaya yol açıyor. Bu hafta ECB faiz kararı takip edilecek.

Dolar Endeksi son dönemdeki iç ve global gelişmeler ile yükseliş eğilimini sürdürüyor. Her ne kadar faiz indirim döngüsünde olsalar da FED diğerlerine göre daha şahin algılanıyor. Dolar Endeksi 103,05 seviyelerinde haftaya başlıyor.

Bu sabah 1,306 seviyesinde bulunan paritede 1,305 ve 1,301 seviyeleri gün içi destek; 1,312 ve 1,317 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay seyir** bekliyoruz..

## Altın:

İsrail'in İran'a yapması beklenen misillemede sadece askeri hedeflere saldıracağı haber ile güvenli liman talebi azalıyor. Nükleer ve petrol tesisleri hedef dışı tutulacağı ifade edilmesi havayı biraz yumuşattı. Soru şu, İsrail'in olası saldırısı sonrası İran tekrar saldırı düzenleyecek mi? Sorunun cevabı güvenli liman talebini seyrini belirleyebilir.

ABD güçlü makro veriler, FED'in faiz indirim hızının düşmesi potaya girmesine neden oluyor. Hızın düşmesi ise dolar talebini artırıyor. Makro verilerin çizdiği rotada faiz indirim beklentilerinin törpülenmesi ise altın fiyatlarında hız kesen bir faktör.

Fiyatlama dinamiklerinde jeopolitik risklerin masada kalması , makro veri duyarlılığının arka planda kalmasını sağlıyor.

Altın 2.500 Usd seviyesi üzerinde kalıcılık sağladı. **Teknik olarak ilk etapta 2.600 Usd seviyesi üstünde 2.700 Usd seviyesine kadar yükseliş devam edebilir.**

Bu sabah 2.646 Usd seviyesindeki ons altında 2.635 ve 2.615 Usd seviyeleri gün içi destek, 2.670 ve 2.690 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay seyir** bekliyoruz.

## Eurobond:

ABD'de ekonominin büyümeye devam etmesi, enflasyonun yavaş da olsa düşmesi ve istihdam piyasasında korkulan senaryoların gözlemlenmemesi resesyon endişelerinin azalmasına neden oldu. Endişelerin azalması ve özellikle ABD çekirdek enflasyonda beliren katılık , FED faiz indirim hızının sorgulanmasına neden oluyor. Faiz indirim beklentilerinin törpülenmesi ise ABD tahvil talebinin azaltıcı bir faktör olarak karşımıza çıkıyor.

**İç tarafta**, Eylül ayı enflasyonu ve S&P gözden geçirmesi kritik 2 başlık olarak yazılabilir. Enflasyon beklentinin aksine sonuç üretti. Sırada S&P kararı var, not artırım beklentileri söz konusu. Eurobond tarafında yurt dışına bağlı seyir devam ediyor. ABD 10 yıllık tahvil faizinin yükselişi , lokal tarafta da baskılı seyir görülmesine neden oluyor.

Türkiye 5 yıllık CDS 269 ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay hareket etti. Birim fiyatlar, kısalarda -1 ile 0 cent; orta vadelerde -1 ile +1 cent; uzunlarda -4 ile -7 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 4,75%, 6,70% ve 7,79% oldu.

- 11:00 TR - Bütçe Dengesi  
 - TR - Hazine 2 ve 7 yıl vadeli tahvil ihaleleri gerçekleştirecek  
 15:30 ABD - Empire State İmalat Endeksi (beklenti: 0.0 önceki: 11.5)  
 18:30 San Francisco Fed Başkanı Mary Daly konuşacak  
 20:00 Fed Governörü Adriana Kugler TSİ 20:00'de konuşacak  
 - ABD'nin Cumhuriyetçi başkan adayı Donald Trump Bloomberg'de bir söyleşi gerçekleştirecek

		14 Eki 2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Pariteler	Usd/TL	34.27	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95	5.29
	Eur/TL	37.39	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67	6.06
	Eur/Usd	1.0902	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.1218	1.146
	Gbp/Usd	1.3063	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.3246	1.275
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	42.96	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78	19.73
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	29.52	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21	16.48
	Türkiye CDS (baz puan)	269	284	512	564	303	282	362
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.09	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92	1.92
Hisse Senetle	BIST - 100 Endeksi	8.699	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144	913
	Dow Jones Endeksi	43.065	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538	23.327
	Nasdaq Endeksi	18.503	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973	6.635
	S&P Endeksi	5.860	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231	2.507
	DAX	19.508	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249	10.559
Emtia	Altın (TL)	2.917	1.960	1.097	781	454	290	218
	Altın (Usd)	2.647	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518	1.282
	Gümüş (TL)	34.36	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42	2.63
	Gümüş (Usd)	31.2	23.8	23.9	23.3	26.4	17.9	15.5
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	16.0	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4	389.0
	Eur/TL	14.4	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0	33.3
	Eur/Usd	-1.4	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1	-4.5
	Gbp/Usd	2.4	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1	-5.6
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	328	297.1	-1273	774	318	-795	633
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	277	1692	-1449	1142	69	-427	474
	Türkiye CDS (baz puan)	-15	-228	-52	261	21	-80	194
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	23	-2	237	60	0	-100	-77
Hisse Senetle	BIST - 100 Endeksi	16.5	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4	-20.9
	Dow Jones Endeksi	14.3	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3	-5.6
	Nasdaq Endeksi	23.3	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2	-4.1
	S&P Endeksi	22.9	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9	-6.2
	DAX	16.5	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5	-18.3
Emtia	Altın (TL)	48.8	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1	37.3
	Altın (Usd)	28.3	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4	-1.6
	Gümüş (TL)	51.9	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8	27.5
	Gümüş (Usd)	31.1	-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. İşbu 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.