

Global piyasalarda 'yumuşak iniş' senaryosu güç kazandıkça risk iştahı olumlu kalmaya devam ediyor. Bununla birlikte ABD tarafında açıklanmaya başlayan 3Ç bilançolarının beklenti üstü gelmesi de pozitif sürece katkı sunuyor. Banka bilançolarının güçlü gelmesi tüketici ve şirketlerin finansal durumunun kuvvetli kaldığı algısını artırırken, resesyon endişelerinin de azalmasına destek oluyor. Faiz indirimleri ve yumuşak iniş senaryosunun ağırlık kazanması, finansallar için olumlu olmaya devam edebilir. Önceki gün yapay zekânın öncü şirketi Nvidia, tüm zamanların en yüksek seviyesine tırmanırken yatırımcıların 'yapay zeka' temasına ilgisinin devam ettiği görülüyor. Google, yapay zeka teknolojilerini desteklemek için yeni elektrik kaynaklarına ihtiyaç olduğu vurgulayarak Kairos Power tarafından geliştirilecek çok sayıda küçük modüler reaktörden (SMR) nükleer enerji satın almak için anlaşma yaptıklarını duyurdu. Yapay zeka yatırımları giderek artarken, teknolojileri desteklemek için elektrik kaynaklarına olan ihtiyaçlarda artıyor. Ara ara kar satışları görülse bile ABD tarafında şirketlerin güçlü finansal yapıları, yılın ikinci yarısında büyük merkez bankalarının faiz indirim patikasında yol almaya devam etmesi, finansal koşulların gevşek kalmasına neden olurken, risk iştahının devam edebileceğini düşünüyoruz.

**Avrupa tarafında**, yarın Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) toplantısı ve faiz kararı piyasalar tarafından yakından takip edilecek. Toplantı öncesi bugün Avrupa Merkez Bankası Başkanı Lagarde'ın açıklamaları olacak. Son konuşmasında Lagarde, enflasyonun kontrol altına alınacağı konusunda gittikçe iyimser olduklarını ve bunu ekim ayı faiz kararına da yansıtacaklarını ifade etmişti. Politika yapıcılardan gelen sinyaller doğrultusunda piyasalar yarın yapılacak toplantıda 25 baz puan faiz indirim yapılacağı beklentisini neredeyse kesin olarak fiyatlamış durumda. Asıl önemli olan nokta devam eden faiz indirimlerinin hızı. Toplantı sonrasında verilecek mesajlar faiz indirim patikası hakkında önemli olabilir.

Avrupa ekonomilerinde yaşanan zayıflık ve PMI verilerinde devam eden daralma sinyalleri ECB üzerinde faiz indirim beklentilerinin artmasına neden oluyor. ABD ekonomisinin ise aşırı ısınmadan büyüyerek yoluna devam etmesi ise FED faiz indirim beklentilerinin törpülenmesine neden oluyor. Güçlü makro veriler ve görece güçlü ekonomisi nedeniyle yatırımcıların dolara ilgisi güçlü kalmaya devam ediyor. Diğer taraftan FED üyelerinin önümüzdeki aylarda faiz oranlarını düşürmede daha ılımlı bir yaklaşım sergileyeceğine dair verdikleri mesajlar ile Dolar Endeksi (DXY) 103 seviyesi üstünde tutunmaya devam ediyor. Perşembe günü açıklanacak olan ABD perakende verilerinin güçlü bir sinyal üretmesi halinde dolar talebinin artması beklenilebilir.

**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 yapacağı ekleyelim.

**Bu sabah global piyasalarda risk iştahı karışık.** ABD vadeli faizler yüzde 0,00-0,20 aralığında yatay. Asya piyasalarında Çin %0,4 civarında, Hong Kong %0,6 civarında artı, Japonya %2,1 civarında eksi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,03, Dolar Endeksi 103,2, ons altın 2.665 Usd civarında işlem görüyor.

**İç tarafta**, dün açıklanan Merkezi yönetim bütçe dengesi Eylül ayında 100,5 milyar lira açık verdi. Geçen senenin aynı ayında kaydedilen 129.6 milyar TL'lik açığın altında bir açık vermiş oldu. Faiz dışı denge ise açık ise geçen sene Eylül'deki 58.4 milyar TL'lik açığa karşılık bu yıl 48.2 milyar TL fazla verdi.

Dün, Hazine 3 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ve 5 yıl vadeli sabit faizli tahvilde ihale öncesi satışlarla birlikte 27,2 milyar TL'lik borçlanma gerçekleştirdi. 3 yıl vadeli tahvilin ihalesinde reel bileşik faiz yüzde 5,14 olarak kaydedildi. 5 yıl vadeli tahvil ihalesinde bileşik faiz yüzde 34,08 oldu. 2 yıl vadeli sukuk satışında ise 12,53 milyar TL fonlama sağlandı.



<b>UsdTry</b> ↓ 34,24 -0,09%	<b>EurTry</b> ↓ 37,32 -0,20%	<b>2 Yıllık Gösterge Tahvil</b> ↓ 42,86 -0,10	<b>10 Yıllık Gösterge Tahvil</b> ↓ 29,37 -0,15	<b>BIST100</b> ↑ 8.860 1,85%
---------------------------------	---------------------------------	--	---	---------------------------------

## Usd/TL:

ABD bilanço sezonunun güçlü başlaması FED üyelerinden gelen faiz indirimi için aceleci olmayacakları mesajı dolar talebinin kuvvetli durmasını sağlıyor. Yarın açıklanacak ABD perakende satışlar verisi öncesinde Dolar Endeksinde 103 seviyesi üstünde tutunma çabası devam ediyor.

Avrupa Merkez Bankası'nın kararı yarın açıklanacak, sözlü yönlendirme önemli olacak. Buradan gelecek haber akışı para piyasalarını hareketlendirebilir. Dolar Endeksi kazanımlarını koruma çabası içinde.

**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 döngüsünün yaklaşmasını öteliyor.

Yarın PPK faiz kararını açıklayacak. TCMB'nin Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısına yönelik beklenti anketi, 16 ekonomistin katılımıyla sonuçlandı. Ekonomistlerin politika faizindeki değişikliğe ilişkin beklentilerinin medyan değeri, faizin yüzde 50'de sabit bırakılması yönünde oldu.

**Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor.** Bu sabah 34,23 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 3 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ve 5 yıl vadeli sabit getirili tahvilde toplam 27,2 milyar TL'lik borçlanma gerçekleştirdi. 3 yıl vadeli tahvilin ihalesinde reel bileşik faiz yüzde 5,14 olarak kaydedildi. 5 yıl vadeli tahvilde bileşik faiz yüzde 34,08 oldu. 2 yıl vadeli sukuk satışında ise 12,53 milyar TL fonlama sağlandı.

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 10 baz puan düşüş ile %42,86 ve 15 baz puan düşüş ile %29,37 seviyesinde tamamladı.

## Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Tepki alımlarının güç kazanması için 8,850 ara direncinin aşılması gerekiyor... 9,200 hedef direnç noktasını aşma denemelerinde başarısız kalmasıyla devam eden kısa vadeli düşüş trendi içerisindeki aşağı hareketin, dün seans içi destek olarak izlediğimiz 8,650 seviyesini korumayı başardığını gözlemliyoruz. 8,650 desteğinin korunmasıyla birlikte oluşan tepki alımlarının ardından salı gününü %1.85 oranında değer artışıyla 8,860 puandan tamamlayan piyasada, dün oluşan tepki alımlarını kısa vadeli taban oluşumu açısından olumlu olarak değerlendiriyoruz. 8,650 desteğinin oluşturduğu tepki denemelerinde ise 8,850 seviyesini ilk önemli direnç noktası olarak izliyoruz. Endeksin tepki alımlarında güç kazanabilmesi için 8,850 direncinin aşılması gerektiğini düşünüyoruz. Bu durumda bir üst noktada daha güçlü bir direnç olarak izlediğimiz 9,200 seviyesi test edilebilir. 8,650 seviyesini geri çekilmelerde destek olarak izlemeyi sürdüreceğimiz piyasada, bu nokta kısa vadeli taban oluşumu açısından kritik olacaktır. Bu kapsamda zayıf tepki denemelerinin direnç noktalarında yeniden aşağı baskı yaratabileceğinin göz önünde bulundurulmasını öneriyoruz.

<b>EurUsd</b> ↓ 1,0894 -0,07%	<b>GbpUsd</b> ↑ 1,3074 0,08%	<b>ONS Altın \$</b> ↑ 2.666 0,71%	<b>CDS 5Y</b> ↓ 266 -3	<b>ABD 10 Yıllık</b> ↓ 4,03 -0,06
----------------------------------	---------------------------------	--------------------------------------	---------------------------	--------------------------------------

## Eur/Usd:

FED üyelerinden faiz indirim patikası hakkında itidalli yönlendirmeler gelmeye devam ediyor. Enflasyon, işgücü piyasası ve ekonomik faaliyetler ilgili kısa vade içinde son gelen ABD makro verileri, ekonomide aşırı soğuma olmadan yoluna devam ettiğini resmediyor. Bu durum FED faiz indirim beklentilerinin törpülenmesine neden olurken dolar talebinin de güçlü kalmasını sağlıyor.

Paritenin diğer bacağında Avrupa Merkez Bankası faiz indirim patikası ve Avrupa ekonomisi yer alıyor. Yarın yapılacak toplantıda 25 baz puan faiz indirimi neredeyse kesin bir ihtimalle masada. Faiz indirimi paritede fiyatlanmış durumda. Toplantı sonrasında ileriye dönük verilecek mesajlar önemli olabilir. Avrupa ekonomisinde zayıflık sinyali üretecek veriler ise Avrupa Merkez Bankası'ndan faiz indirim beklentilerinin sürmesine neden olabilir.

Perşembe günü açıklanacak ABD perakende satışlar verisi paritede hareketlilik yaratabilir. Güçlü gelecek veri FED faiz indirim beklentilerini azaltabileceği için dolar talebini artırabilir. Zayıf veri ise kar satışlarına neden olabilir. Kısa vade de 103 seviyesi üstünde DXY'nin tutunma çabasını izleyebiliriz.

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:

İngiltere'de işsizlik ağustosta yüzde 4'e gerileyerek beklentilerin üzerinde düşüş gösterdi. Bugün TÜFE verisini karşılayacağız. 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. Yarın, 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 1,307 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:

Faiz indirimi iyimserliği ve jeopolitik risklerde yaşanan artış sebebi ile, kıymetli metal bu yıl yüzde 25'ten fazla yükseldi. Son gelen ABD makro verilerinin güçlü sinyaller üretmesi FED yetkililerinin parasal gevşemenin daha yavaş bir tempoda gerçekleşebileceğini ima eden yorumlarını da beraberinde getiriyor. Faiz indirim beklentilerinin törpülenmesi altın için olumsuz bir faktör olurken ,fiyatlamada 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 2.665 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 açıklanan güçlü makro veriler FED faiz indirim hızının sorgulanmasına neden oluyor. Faiz indirim beklentilerinin törpülenmesi ise ABD tahvil talebinin azaltıcı bir faktör olarak karşımıza çıkıyor. FED üyelerinin ise faiz indirimlerine yönelik aceleci olmayacakları açıklamaları ABD 10 yıllık faizinin yeni denge seviyelerine yükselmesine neden oluyor.

**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 artırımı 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 266 ile günü tamamladı. Eurobondlar sınırlı pozitif hareket etti. Birim fiyatlar, kısalarda -1 ile +6 cent; orta vadelielerde +27 ile +46 cent; uzunlarda +66 ile +67 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 4,61%, 6,64% ve 7,72% oldu.

04:30 Japonya Merkez Bankası para politikası kurulu üyesi Seiji Adachi konuşacak  
21:40 Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde Slovenya'da konuşacak

		15 Eki 2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Pariteler	Usd/TL	34,24	29,55	18,71	13,40	7,44	5,95	5,29
	Eur/TL	37,32	32,68	20,01	15,11	9,10	6,67	6,06
	Eur/Usd	1,0894	1,1059	1,0697	1,1376	1,2217	1,1218	1,146
	Gbp/Usd	1,3074	1,2754	1,2071	1,3533	1,3676	1,3246	1,275
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	42,86	39,68	9,97	22,70	14,96	11,78	19,73
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	29,37	26,75	9,83	24,32	12,90	12,21	16,48
	Türkiye CDS (baz puan)	266	284	512	564	303	282	362
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,03	3,86	3,88	1,51	0,92	0,92	1,92
Hisse Senetle	BİST - 100 Endeksi	8.860	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144	913
	Dow Jones Endeksi	42.740	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538	23.327
	Nasdaq Endeksi	18.316	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973	6.635
	S&P Endeksi	5.815	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231	2.507
	DAX	19.486	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249	10.559
Emtia	Altın (TL)	2.935	1.960	1.097	781	454	290	218
	Altın (Usd)	2.666	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518	1.282
	Gümüş (TL)	34,75	22,62	14,39	9,93	6,31	3,42	2,63
	Gümüş (Usd)	31,6	23,8	23,9	23,3	26,4	17,9	15,5
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	15,9	57,9	39,6	80,3	25,0	12,4	389,0
	Eur/TL	14,2	63,3	32,5	66,0	36,4	10,0	33,3
	Eur/Usd	-1,5	3,4	-6,0	-6,9	8,8	-2,1	-4,5
	Gbp/Usd	2,5	5,7	-10,8	-1,0	3,2	-2,1	-5,6
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	318	2971	-1273	774	318	-795	633
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	262	1692	-1449	1142	69	-427	474
	Türkiye CDS (baz puan)	-18	-228	-52	261	21	-80	194
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	17	-2	237	60	0	-100	-77
Hisse Senetle	BİST - 100 Endeksi	18,6	35,6	196,6	25,8	29,1	25,4	-20,9
	Dow Jones Endeksi	13,4	13,7	-8,8	18,7	7,2	22,3	-5,6
	Nasdaq Endeksi	22,0	43,4	-33,1	21,4	43,6	35,2	-4,1
	S&P Endeksi	21,9	24,2	-19,4	26,9	16,3	28,9	-6,2
	DAX	16,3	20,3	-12,3	15,8	3,5	25,5	-18,3
Emtia	Altın (TL)	49,7	78,7	40,4	72,0	56,4	33,1	37,3
	Altın (Usd)	29,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2	18,4	-1,6
	Gümüş (TL)	53,6	57,2	44,9	57,4	84,6	29,8	27,5
	Gümüş (Usd)	32,7	-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.