

Global piyasalarda ABD istihdam verileri odaklı bir haftadayız. Bugün **ABD açık pozisyon sayısı** Çarşamba **ABD özel sektör istihdamı** Perşembe ABD haftalık işsizlik maaş başvuruları Cuma **ABD aylık istihdam veri seti** (işe girenlerin sayısı, işsizlik oranı, ortalama saatlik kazançlar), piyasaların yakın takibinde olacak.

Cuma günü açıklanan ABD PCE enflasyonu yıllık bazda %2,2'ye gerileyerek beklentilerin bir miktar altında kalmıştı. Enflasyonla mücadelede kazanımlar devam ederken piyasaların asıl aklında ki soru istihdam piyasasında yaşanacak gelişmeler. FED, faiz indirim patikasına beklenilen aksine 50 baz puanlık büyük bir adım ile başladı. Bu adımın atılmasındaki ana neden, istihdam piyasasında yaşanan hızlı soğumaydı. Bu hafta açıklanacak istihdam verilerinin FED'in faiz indirim patikası, temposunu etkileyebileceğini düşünüyoruz. FED gevşeme adımlarını başlatırken ters repo işlemlerinin de yükseldiği görülüyor. Para politikasında yaşanan gevşemenin, miktarsal sıkılaştırma ile dengelenmesinin tercih edildiğini düşünüyoruz.

Resesyon ihtimallerinin azaldığı, gevşeme adımlarının atıldığı bir süreçte, işsizlik verilerinin beklentiler dahilinde gelmesi ise en iyi senaryo olarak karşımıza çıkabilir. Makro verilerde +/- sapmanın olmaması yumuşak iniş senaryosunu destekleyecektir.

Powell dün ABD ekonomisine dair görüşlerini içeren bir konuşmasında temkinli bir duruş sergiledi. Enflasyon hedeflerinde, iş gücü piyasasında daha fazla soğumaya ihtiyaçları olmadığını enflasyonun ise gevşediğini ve yüzde 2'ye doğru sürdürülebilir bir seyirde olduğuna dair daha fazla güven duyduklarını kaydetti. FOMC'nin faiz oranlarını hızla düşürmek için acele eden bir Komite olmadığını ifade ederek, gelen verilerin faiz indirim patikasının hızını belirleyeceğinin altını çizdi.

Avrupa tarafında, Lagarde enflasyonun kontrol altına alınacağı konusunda daha iyimser olduklarını, enflasyonun kontrol altına alınacağı konusunda gittikçe iyimser olduklarını ve bunu Ekim ayı faiz kararına da yansıtacaklarını söyleyerek faiz indirimini işaret etti. Dün açıklanan Almanya'da enflasyon Şubat 2021'den bu yana ilk kez Avrupa Merkez Bankası'nın yüzde 2'lik hedefinin altına indi. Avrupa bölgesinde ekonomide yaşanan zorlanma ile birlikte, düşen enerji maliyetleri enflasyonda yavaşlamada olumlu etki yaparken, çekirdek enflasyon tarafında katılık devam ediyor.

Çin tarafından dün sabah açıklanan teşvikin ve bildirilen yeni 2 trilyon yuanlık (285,20 milyar dolar) tahvil paketinin, Pekin'in yaklaşık yüzde 5'lik büyüme hedefine uygun büyümeyi sağlamak için yeterli olması için bir katalizör etkisi olabilir. Bugünden itibaren bu hafta tatil sebebi ile kapalı olacak Çin piyasasında pozitif seyrin devamını bekliyoruz. Çin'den gelen ekonomiye destek adımlarının emtia fiyatlarını yukarıya itirme ve global büyümeye olumlu katkıda bulunma potansiyeli ise global enflasyonda bir süre sonra yukarı yönlü bir baskı oluşmasını sağlayabilir.

Jeopolitik gerginlikler devam ediyor. İsrail askeri araçlarının, kara saldırıları çerçevesinde, Lübnan sınırına hareket etmeye başladığı konuşuluyor. Jeopolitik risklerin yayılma riski devam ediyor.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı karışık. ABD vadelieleri yüzde 0-0,20 aralığında artı. Asya piyasalarında Hong Kong ve Çin tatil, Japonya %5 civarında negatif. ABD 10 yıllık tahvil faizi %3,78, Dolar Endeksi 100,8, ons altın 2.636 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, ajandada Eylül enflasyon verisi (3 Ekim) ve S&P kredi notu gözden geçirmesi (1 Kasım) öne çıkıyor. Piyasa da medyan beklenti yıllık yüzde 48,30 olarak oluşuyor. Açıklanacak olan enflasyon verileri, politika faizi üzerinde belirleyici olabileceğini düşünüyoruz. Beklenti altı enflasyon, hem not artırımına hem TCMB faiz indirimine hem de programa olan inancın artmasına ve piyasa risk iştahının canlanmasına imkan tanıyabilir.

Hazine, Türkiye'nin brüt dış borç stokunun 30 Haziran itibarıyla 512 milyar dolar, net dış borç stokunun ise 265,4 milyar dolar olduğunu bildirdi. Dün ayrıca, gelecek 3 aylık iç borçlanma stratejisini açıkladı. Hazine, ekim-aralık döneminde 329,9 milyar liralık iç borç servisine karşılık 510 milyar liralık iç borçlanmaya gideceğini bildirdi.



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

UsdTry ↓ 34,16 -0,06%	EurTry ↓ 38,08 -0,27%	2 Yıllık Gösterge Tahvil ↓ 39,52 -0,37	10 Yıllık Gösterge Tahvil ↓ 28,40 -0,05	BIST100 ↓ 9.666 -1,14%
---------------------------------	---------------------------------	--	---	----------------------------------

Usd/TL:

Dün Powell'in FED'in faizi oranlarını düşürmede aceleci olmayacağını belirtmesi ve işler yolunda giderse yıl sonuna kadar 50 baz puanlık indirimle işaret etmesi dolar talebinin artmasına neden oldu. ABD tarafından gelen makro veriler faiz indirim patikasında FED'in alan kazanmasına ve dolar talebinin azalmasına neden olmuştu. Powell'in faiz indirim patikasında aceleci olmayacakları söylemi, Dolar Endeksinde kısmi toparlanma görülmesini sağladı. Teknik olarak kritik destek noktasının altında bulunan Dolar Endeksi (DXY) toparlanma çabaları zayıf kalabilir.

Bu hafta, ABD istihdam verilerini takip edeceğiz. Haftayı ABD aylık istihdam veri seti ile kapatacağız. Sonuçlar istihdam sektörü hakkında bilgi verecek. Güçlü sonuç FED'in faiz indirim temposunun yavaş olması, zayıf sonuç yüksek tempolu olması gerektiği algısı yaratabilir.

Dolar Endeksi kritik 101 seviyesinin altında. 101 seviyesi altında Dolar talebinin azalmasını bekliyoruz.

İç tarafta, Perşembe günü Eylül ayı TÜFE verisi açıklanacak. Yıllık oranın yüzde 50 seviyesinin altına inmesi bekleniyor. Böylece TCMB faizi enflasyonun üzerine çıkmış olacak. Açıklanacak olan enflasyon verileri, politika faizi üzerinde belirleyici olabileceğini düşünüyoruz. TCMB gevşeme adımlarında kontrollü gideceğini ve reel faiz imkanı sunarak enflasyon ile mücadeleyi destekleyeceğini düşünüyoruz.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 34,15 civarında işlem görüyor. Aşağıda 34,00 ve 33,50; yukarıda 34,50 ve 35,00 öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

Dün Bakanlık, gelecek 3 aylık döneme ilişkin iç borçlanma stratejisini açıkladı. Hazine, ekim-aralık döneminde 329,9 milyar liralık iç borç servisine karşılık 510 milyar liralık iç borçlanmaya gideceğini bildirdi. Ekim ayı borçlanma tutarı aşağı revize edildi (212,8 mlr TL).

Perşembe günü Eylül ayı enflasyonu açıklanacak. Aylık verinin düşük gelmesi piyasayı rahatlatılabilir. Enflasyon verisinin düşük gelmesi, TCMB'nin elini de rahatlatılabilir. Piyasa da medyan beklenti yıllık yüzde 48,30 olarak oluşuyor. TCMB faiz indirim sürecinde temkinli hareket edeceğini düşünüyoruz. Enflasyonla mücadelede somut kazanımların elde edilmesi halinde kasım ayında ilk faiz indirim adımını görebiliriz.

Enflasyonun düşüşü ve TCMB faiz indirimine dair kanaatlerin artması ile tahvil faizlerinde aşağı yönde hareketlerini tetikleyebilir.

Globalde, tahvil faizleri soluklanarak aşağı inişlerini sürdürüyor. Bu hafta ABD istihdam verisi önemli.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla 37 baz puan düşüşü ile %39,52 ve 5 baz puan düşüşü ile %28,40 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Endeksin 10,100 seviyesinden oluşturduğu ara düzeltme eğilimi devam ediyor... Endekste son dönemin ana direnç noktası olarak izlediğimiz 10,100 seviyesinin oluşturduğu aşağı baskı etkisini sürdürüyor.

Haftanın ilk işlem gününü -%1.14 oranında değer kaybıyla tamamlayan piyasada, seans içerisinde 9,650 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz. İlk etapta 9,650 üzerinde dengelenme çabasında hareketlenecek olan piyasada, bu seviye altındaki olası hareketlerin ise bir alt noktada bulunan 9,500 desteğine yönelik baskının devamını getirebileceğinin göz önünde bulundurulmasını öneriyoruz. Seans içi yukarı ataklarda ise 9,850 seviyesi ara direnç konumunda bulunuyor.

Endeksin yukarı ataklarını kısa vadeli yeni bir yükseliş trendine dönüştürebilmesi için 10,100 direncinin aşılması gerekiyor. Bu durumda piyasadaki alım eğiliminin genele yayılarak ilk etapta 10,500 olmak üzere sırasıyla 10,750, 11,000 ve 11,250 zirve seviyesini hedefleyecek bir potansiyeli gündeme getirebileceğini düşünüyoruz.

EurUsd ↓ 1,1139 -0,20%	GbpUsd ↑ 1,3384 0,01%	ONS Altın \$ ↓ 2.637 -0,63%	CDS 5Y ↑ 269 2	ABD 10 Yıllık ↑ 3,78 0,02
----------------------------------	---------------------------------	---------------------------------------	--------------------------	-------------------------------------

Eur/Usd:

Haftaya FED başkanı Powell'ın ve ECB başkanı Lagarde'ın konuşmaları ile başladı. Lagarde enflasyonun kontrol altına alınmasında iyimser olduklarını belirtirken faiz indirimi için ekim ayını işaret etti. Powell ise daha temkinli bir duruş tercih ederek, FED'in faizleri hızlı şekilde indirmede acele etmeyeceğini belirtti.

FED'in hızlı bir şekilde faizleri indirmesi resesyon endişelerine neden olabilir. FED, yüzde 2 enflasyon hedefinde mevcut şartlarda işgücü piyasasında yaşanan soğumanın yeterli olduğuna inanıyor.

Powell'ın konuşması sonrası 7 Kasım toplantısında 50 baz puan faiz indirimi olasılıklarının azaldığını 25 baz puan faiz indirimi olasılıklarının arttığını görüyoruz (%64). Beklentilerin törpülenmesi Dolar Endeksinde bir miktar tepki hareketinin görülmesine neden oldu.

Bugün ABD ISM imalat, Perşembe ISM hizmet verileri de açıklanacak. Sonuçlar FED'in faiz indirim temposunu etkileyebilir. Aynı zamanda piyasa fiyatlaması değişebilir. Güçlü sonuçlar temponun yavaş olabileceği, zayıf sonuçlar ise temposunun hızlı olabileceği beklentisi yaratabilir.

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 1,114 seviyesindeki paritede 1,111 ve 1,107 seviyeleri gün içi destek; 1,117 ve 1,125 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı pozitif seyir** bekliyoruz.

Gbp/Usd:

Dün açıklanan İngiltere ekonomisi Nisan-Haziran döneminde yüzde 0,5 ile beklentilerin altında büyüme gösterdi. ABD veri trafiği bu hafta daha yoğun; üstelik daha belirleyici olabilir. Ortak nokta ise bugün açıklanacak imalat PMI, Perşembe hizmet PMI verileri. PMI verilerinin gücü parite üzerinde etkili olabilir.

Dolar Endeksi'nde 101 seviyesinin altında güçsüz seyrin devamını teknik resimde mümkün görüyoruz. **101 seviyesi altında fiyatlamalarda kalıcılık halinde, teknik hedef 96-97 seviyesi olarak karşımıza çıkabilir. 101 seviyesinin üstüne çıkılması dolar talebinin artmasına neden olabilir.**

Bu sabah 1,338 seviyesinde bulunan paritede 1,336 ve 1,331 seviyeleri gün içi destek; 1,342 ve 1,346 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı pozitif seyir** bekliyoruz.

Altın:

Orta Doğu'da son bir yıldır çatışma hali ve yüksek tansiyon devam etmesi diğer taraftan yılın ikinci yarısı büyük merkez bankalarının gevşeme adımlarını sıklaştırması altın talebinin artmasına neden oldu.

Dün Powell yaptığı konuşmada FED'in faizleri hızlı şekilde indirmede acele etmeyeceğini belirtmesi bir süredir hızlı yükselen altın fiyatlarında kar satışlarının görülmesine neden oldu. Powell'ın konuşması sonrasında, yıl sonu faiz indirim beklentileri 75 baz puandan 50 baz puana törpülediği görüldü. Powell'ın sözlü yönlendirmesi ile piyasaların aşırı tepki vermesinin önüne geçmeye çalıştığını düşünüyoruz.

Ekonomi tarafında ise ABD istihdam verilerini takip edeceğimiz, fiyatlayacağımız haftaya başlıyoruz. Gelen makro veriler faiz indirim beklentilerinin tekrardan şekillenmesini sağlayabilir. FED enflasyondan çok istihdama dikkat eder durumda. Bu sebeple bu alınacak sonuçlar FED faiz patikasını, temposunu etkileyebilir.

Altında son haftalarda olumlu ayrıştı. Orta vadede yukarı görüşümüzü koruyoruz. Kısa vadede düzeltmenin bir miktar daha devam etmesi mümkün olabilir.

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 2.635 Usd seviyesindeki ons altında 2.625 ve 2.600 Usd seviyeleri gün içi destek, 2.650 ve 2.675 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay seyir** bekliyoruz.

Eurobond:

Tahvil faizlerinde ana yönün aşağı olduğu kanaatimizi koruyoruz. Bu hafta açıklanacak makro veriler dalgalanma yaratabilirler. Ancak yönün değişmesini beklemiyoruz. ABD 10 yıllık faizinde %3,90 seviyesi aşılmadığı sürece düşüş hattı devam edebilir.

İç tarafa, Eylül ayı enflasyonu ve S&P gözden geçirmesi kritik 2 başlık. Ayrıca global tarafa gevşeme adımlarının hızlanması, lokal tarafa olumlu yansiyabilir.

Türkiye 5 yıllık CDS 269 ile günün tamamladı. Eurobondlar yatay hareket etti. Birim fiyatlar, kısalarda +1 ile +2 cent; orta vadelielerde -2 ile -5 cent; uzunlarda +3 ile +4 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 4,18%, 6,43% ve 7,49% oldu.

- Çin ve Hong Kong piyasaları tatil nedeni ile kapalı olacak
- 10:00 Türkiye imalat PMI verileri açıklanacak
- 12:00 İTO enflasyon verileri açıklanacak
- 12:00 Euro Bölgesi - Öncü TÜFE (önceki: %2.2)
- 17:00 ABD - JOLTS istihdam
- 17:00 ABD - ISM İmalat Endeksi (beklenti: 47.6 önceki: 47.2)
- 18:00 Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic konuşacak

		30 Eyl 2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Pariteler	Usd/TL	34.16	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95	5.29
	Eur/TL	38.08	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67	6.06
	Eur/Usd	1.1139	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.1218	1.146
	Gbp/Usd	1.3384	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.3246	1.275
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	39.52	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78	19.73
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	28.40	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 (%)	3.78	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92	1.92
Hisse Senetle	BIST - 100 Endeksi	9.666	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144	913
	Dow Jones Endeksi	42.330	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538	23.327
	Nasdaq Endeksi	18.189	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973	6.635
	S&P Endeksi	5.762	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231	2.507
	DAX	19.325	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249	10.559
Emtia	Altın (TL)	2.896	1.960	1.097	781	454	290	218
	Altın (Usd)	2.637	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518	1.282
	Gümüş (TL)	34.38	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42	2.63
	Gümüş (Usd)	31.3	23.8	23.9	23.3	26.4	17.9	15.5

		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	15.6	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4	389.0
	Eur/TL	16.5	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0	33.3
	Eur/Usd	0.7	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1	-4.5
	Gbp/Usd	4.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1	-5.6
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-16	2971	-1273	774	318	-795	633
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	165	1692	-1449	1142	69	-427	474
	Türkiye CDS (baz puan)	-15	-228	-52	261	21	-80	194
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-9	-2	237	60	0	-100	-77
Hisse Senetle	BIST - 100 Endeksi	29.4	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4	-20.9
	Dow Jones Endeksi	12.3	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3	-5.6
	Nasdaq Endeksi	21.2	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2	-4.1
	S&P Endeksi	20.8	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9	-6.2
	DAX	15.4	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5	-18.3
Emtia	Altın (TL)	47.7	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1	37.3
	Altın (Usd)	27.8	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4	-1.6
	Gümüş (TL)	52.0	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8	27.5
	Gümüş (Usd)	31.6	-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.