Piyasalara Genel Bakış

Global piyasalarda bu hafta gözler Fed'in Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) toplantısından Çarşamba günü çıkacak kararlarında olacak. Varlık alımlarının azaltılmasının zamanlamasına ilişkin sinyaller önemli olacak.

Geçtiğimiz haftalarda FED'in Eylül ayındaki toplantısında tahvil alımlarının azaltılmasına yönelik bir takvim açıklayacağına dair oluşan beklenti, zayıf gelen veriler sonrası Kasım toplantısına ertelenmiş durumda. FED'in beklentilerin dışında bu haftaki toplantıda tahvil alımlarının azaltılmasına ilişkin bir takvim açıklaması piyasalarda risk iştahının azalmasına neden olabilir.

Öte yandan ekonomik toparlanmaya ilişkin veri akışı ve Kovid-19 virüsünün yayılım hızı ön planda kalmaya devam ediyor.

ABD'de bu hafta ayrıca Temsilciler Meclisi'nde görüşülmesi beklenen borç limiti konusundaki gelişmeler izlenecek. ABD Hazine Bakanı Janet Yellen, ülkenin temerrüde düşmesinin tarihi bir mali krizi tetikleyebileceğini belirtti.

Geçtiğimiz haftayı ABD ve Avrupa Borsaları düşüşle kapatırken, ABD vadelilerinde bugün de %1'e yakın değer kayıpları görülüyor. Asya tarafında da ise Çinli büyük gayrimenkul şirketi China Evergrande Group'un borcunun 300 milyar doları aşması ile yaşanan borç krizi, hem ülkedeki gayrimenkul sektörünü olumsuz etkiliyor hem de finansal piyasaları tedirgin ediyor.

Bu sabah Dolar Endeksi 93,33; ABD 10 yıllık tahvil faizi ise 1,3710 seviyesine yükselmiş durumda. Zayıflayan Eur/Usd paritesi ise bu sabah 1,1713 seviyelerinde işlem görüyor.

Yurt içi tarafta gözler Perşembe günü gerçekleşecek TCMB PPK (Para Politikası Kurulu) toplantısında olacak. Toplantıdan çıkacak karar ve söylemler TL ve TL varlıklar üzerinde etkili olacaktır. Geçtiğimiz haftalarda TCMB Başkanı Kavcıoğlu'nun çekirdek enflasyona yaptığı belirgin vurgular yakın zamanda Bankanın para politikasında önemli değişimler olacağı algısını yarattı. Buna istinaden bu toplantıda bir faiz indirimi gelmese bile söylemlerde değişiklik olup olmayacağı önümüzdeki toplantılarda alınacak aksiyonlara ışık tutması açısından dikkatle izlenecek. Çekirdek enflasyon gıda ve enerji gibi kalemlerin manşet enflasyondan çıkarılması ile elde ediliyor. Öte yandan manşet enflasyon Ağustos ayında %1,12 artışla beklentiyi belirgin aşarken yıllık TÜFE %19,25'e yükselerek politika faizini(%19) aşmıştı. Enflasyondaki artışda gıda grubundaki fiyat artışları belirleyici olmuştu.

Cuma günü yayınlanan TCMB Piyasa Katılımcıları anketine göre, enflasyon beklentileri yükselişini sürdürürken, yılın son üç ayında ise politika faizinde 100 baz puan faiz indirimi bekleniyor.

Hazine ve Maliye Bakanlığı bu hafta dört tahvil ihalesi ve bir kira sertifikası doğrudan satışı gerçekleştirecek. Bugün 2 devlet tahvili ihalesi yapacak.

BDDK, 36 ay olarak belirlenen tüketici kredilerine ilişkin genel vade sınırının kredi tutarı 50 bin TL üzerinde olan krediler için 36 aydan 24 aya indirilmesine karar verdi. Merkez Bankası, 1 Ekim 2021 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere ihracat ve döviz kazandırıcı hizmetler reeskont kredileri kullanım ve geri ödeme koşullarında değişiklikler yaptı.

Türkiye'de son 24 saatte 26 bin 298 kişinin testi pozitif çıktı, 213 kişi hayatını kaybetti.

Bu hafta yurt içinde Eylül ayı Tüketici Güven Endeksi, PPK kararı, Eylül ayı imalat sanayi kapasite kullanım oranı, reel kesim güven ve sektörel güven endeksleri açıklanacak. Yurt dışı tarafta ise Euro Bölgesi flash PMI endeksleri ve FED FOMC toplantısı ön planda takip edilecek. Ayrıca İngiltere ve Japonya merkez bankası toplantıları gerçekleşecek. Çin ve Japonya'da piyasalar bugün tatil.

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

UsdTry	EurTry	2 Yıllık Gösterge Tahvil	10 Yıllık Gösterge Tahvil	BIST100
8,65	10,14	17,68	17,15	1.419
1,38%	0,83%	0,00	0,03	0,10%

Usd/TL:

Bu hafta global piyasalarda gözler Çarşamba günü sonuçlanacak FED FOMC toplantısına çevrilirken, yurt içi piyasalar ek olarak Perşembe günü gerçekleşecek TCMB PPK toplantısına odaklanacak.

ABD'de FED'in varlık alımlarının azaltılmasının zamanlamasına ilişkin sinyalleri önemli olacak. Geçtiğimiz haftalarda FED'in Eylül ayındaki toplantısında tahvil alımlarının azaltılmasına yönelik bir takvim açıklayacağına dair oluşan beklenti, zayıf gelen veriler sonrası Kasım toplantısına ertelenmiş durumda. FED'in beklentilerin dışında bu haftaki toplantıda tahvil alımlarının azaltılmasına ilişkin bir takvim açıklaması piyasalarda risk iştahının azalmasına neden olabilir.

Dolar Endeksi 93,32 seviyelerinde.

Yurt içi tarafta gözler Perşembe günü gerçekleşecek TCMB PPK (Para Politikası Kurulu) toplantısında olacak. Toplantıdan çıkacak karar ve söylemler TL ve TL varlıklar üzerinde etkili olacaktır. Geçtiğimiz haftalarda TCMB Başkanı Kavcıoğlu'nun çekirdek enflasyona yaptığı belirgin vurgular yakın zamanda Bankanın para politikasında önemli değişimler olacağı algısını yarattı. Buna istinaden bu toplantıda bir faiz indirimi gelmese bile söylemlerde değişiklik olup olmayacağı önümüzdeki toplantılarda alınacak aksiyonlara ışık tutması açısından dikkatle izlenecek. Çekirdek enflasyon gıda ve enerji gibi kalemlerin manşet enflasyondan çıkarılması ile elde ediliyor. Öte yandan manşet enflasyon Ağustos ayında %1,12 artışla beklentiyi belirgin aşarken yıllık TÜFE %19,25'e yükselerek politika faizini(%19) aşmıştı. Enflasyondaki artışda gıda grubundaki fiyat artışları belirleyici olmuştu.

Dolar Endeksi'nde güçlenmeyle gelişmekte olan ülke para birimlerinin değer kaybetmesi ve yurt içi piyasalarda Perşembe günü gerçekleşecek PPK toplantısı öncesi yaşanan endişelere istinaden yükselişini sürdüren USD/TL kuru bugün açılışta 8,67 seviyelerinde işlem görüyor. Paritede 8,60 ve 8,56 seviyeleri gün içi destek; 8,72 ve 8,80 seviyeleri direnç olarak izlenebilir.

Eur/TL:

Usd/TL için yazdıklarımız parite içinde geçerli. Bugün açılışta 10,16 seviyesinde işlem gören paritede 10,10 ve 9,93 seviyeleri gün içi destek 10,25 ve 10,30 gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir.

TL Tahvil/Bono:

Hazine ve Maliye Bakanlığı bu hafta dört tahvil ihalesi ve bir kira sertifikası doğrudan satışı gerçekleştirecek. Bugün 2 devlet tahvili ihalesi yapacak. İlk ihalede 2 yıl (728 gün) vadeli, 6 ayda bir %8,60 kupon ödemeli, sabit kuponlu devlet tahvilinin ilk ihracı gerçekleştirilecek. İkinci ihalede ise 4 yıl (1575 gün) vadeli, TÜFE'ye endeksli 6 ayda bir %1,35 reel kupon ödemeli devlet tahvili yeniden ihraç edilecek.

Bu hafta yurtiçinde ana gündem konusu Perşembe günü yapılacak PPK toplantısı olacak. Geçtiğimiz haftalarda TCMB Başkanı Kavcıoğlu'nun çekirdek enflasyona yaptığı belirgin vurgular yakın zamanda Bankanın para politikasında önemli değişimler olacağı algısını yarattı. Buna istinaden bu toplantıda bir faiz indirimi gelmese bile söylemlerde değişiklik olup olmayacağı önümüzdeki toplantılarda alınacak aksiyonlara ışık tutması açısından dikkatle izlenecek. Toplantıdan çıkacak karar ve söylemler TL ve TL varlıklar üzerinde etkili olacaktır.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller cuma gününü sırasıyla yatay seyirle %17,68 ve 3 baz puan yükselişle %17,15 ile tamamladılar.

Hisse Senedi:

Piyasada 2 Eylül tarihinde 1,485 direnç noktasında başlayan aşağı yönlü düzeltme hareketi devam ederken, hisse senedi piyasasının geçtiğimiz haftayı %1,34'lük kayıpla tamamladığını görüyoruz.

Son dönem piyasa hareketlerini incelerken dikkatimizi çeken önemli bir nokta, endeksin TL bazındaki teknik yapısıyla USD bazındaki teknik yapısının ciddi farklılıklar sergilediği şeklindedir. TL bazındaki teknik resimde 1,410 ila 1,390 aralığının önemli bir destek görevi üstlenebileceği ve 1,485 bölgesinden başlayan satış baskısının ardından, adı geçen seviyelerden itibaren piyasada yukarı yönlü dikkate değer tepki denemeleri oluşabileceği gözükmektedir. Ancak, USD bazlı analizde ise, öneceki haftalarda 1,90 USD bölgesinden başlayan gerilemenin ardından, 2021 ilk çeyrekten itibaren piyasanın içinde hareket ettiği 1,55-1,90 bandının büyük bir konsolidasyon süreci olabileceği ve özellikle de 1,90'lar yukarı yönde aşılmadıkça, teknik yapıda sırasıyla 1,55-1,45 ve 1,35 USD seviyelerini hedefleyebilecek gerileme riskleri bulunmaktadır. Dolayısıyla önümüzdeki kısa dönemde kur hareketlerinin de, hisse senedi piyasası üzerinde etkili olabilecek önemli bir faktör olarak yakından izlenmesi gerektiğini düşünüyoruz.

Eur/Usd - Gbp/Usd - Altın - Eurobond

EurUsd	GbpUSd	ONS Altın	CDS 5Y	ABD 10 Yıllık
1,1713	1,3706	1.747	388	1,37
-0,49%	-0,70%	-0,68%	9	0,04

Eur/Usd:

Global piyasalar bu hafta Perşembe günü sonuçlanacak FED toplantısına odaklanmış durumda. Varlık alımlarının azaltılmasının zamanlamasına ilişkin sinyaller önemli olacak. Geçtiğimiz haftalarda FED'in Eylül ayındaki toplantısında tahvil alımlarının azaltılmasına yönelik bir takvim açıklayacağına dair oluşan beklenti, zayıf gelen veriler sonrası Kasım toplantısına ertelenmiş durumda. FED'in beklentilerin dışında bu haftaki toplantıda tahvil alımlarının azaltılmasına ilişkin bir takvim açıklaması piyasalarda risk iştahının azalmasına neden olabilir.

ABD'de bu hafta ayrıca Temsilciler Meclisi'nde görüşülmesi beklenen borç limiti konusundaki gelişmeler izlenecek. ABD Hazine Bakanı Janet Yellen, ülkenin temerrüde düşmesinin tarihi bir mali krizi tetikleyebileceğini belirtti.

Diğer taraftan ekonomik toparlanmaya ilişkin veri akışı ve Kovid-19 virüsünün yayılım hızı ön planda kalmaya devam ediyor.

Güçlenen Dolar Endeksi yükselerek 93,32 seviyelerinde. ABD 10 yıllık tahvil faizi ise 1,3650 seviyesine yükselmiş durumda. Eur/Usd paritesi ise bu sabah 1,1715 seviyelerinde işlem görüyor. Paritede 1,1700 ve 1,1675 seviyeleri gün içi destek 1,1750 ve 1,1765 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir.

Gbp/Usd:

Bu hafta küresel piyasaların gündeminde FED, İngiltere ve Japonya merkez bankaları toplantıları var. İngiltere Merkez Bankası(BOE) tarafından Cuma günü açıklanan Ağustos ayı anket sonuçlarına göre; Mayıs anketinde %2.4 olarak öngörülen 12 ay sonrası enflasyon rakamı %2.7'lik rakamı olarak revize edildi. Bankanın 5 yıllık enflasyona ilişkin medyan beklentisi de %2.7'den %3.0 seviyesine çıkartıldı. Geçtiğimiz haftanın son işlem gününde açıklanan İngiltere Perakende Satışlar verileri beklentilerden kötü gerçekleşmeler gösterirken, Euro Bölgesi'nin Ağustos TÜFE rakamında tahminlerin üzerinde görülen artış sonrasında manşet enflasyon TÜFE %3 ile 2011 Kasım ayından bu yana en yüksek seviyesine çıktı. İngiltere'de enflasyon yıllık %3,2 ile beklentiyi aşarken son 9 yılın en yükseğine çıktı. Dolar Endeksi'nin yükselmesiyle dolar cinsi varlıklarda değer kazançlarının etkisi görüldü.

Bugün açılışta 1,3702 seviyelerinde işlem gören paritede 1,3685 ve 1,3660 seviyeleri destek; 1,3730 ve 1,3755 seviyeleri direnç olarak izlenebilir.

Altın:

Bu hafta nın en önemli gündemi merkez bankaları toplantıları . ABD, İngiltere,Japonya ve Türkiye MB ları toplantıları var. Geçtiğimiz hafta ABD perakende satışlar verisinde yaşanan beklenti üzerindeki artış bir çok varlık sınıfının yanı sıra altında da sert satışlar yaşanmasına neden olmuştu. Haftaya toparlanma çabası içinde başlayan ons altının kısa vadeli yönünde MB larından gelecek açıklamalar önemli olacak. Orta ve uzun vadede olumlu görüşümüzü korumaya devam ediyoruz.

Açılışta 1.752.-USD seviyesinde başlayan ons altın fiyatlarında 1.745 ve 1.722 seviyeleri gün içi destek 1.781 ve 1.798 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak takip edilebilir.

Eurobond:.

Bu hafta global piyasaların gündeminde başta ABD FED olmak üzere , İngiltere ve Japonya Merkez bankaları toplantıları var. ABD'de geçtiğimiz hafta açıklanan enflasyon beklentilerin çok az altında geldi. FED tahvil azaltımı ile ilgili takvime ilişkin daha net bir açıklama yapması bekleniyor.Tahvil azaltımı programını açıklamayı Kasım ayına bırakırsa piyasalarda hafif pozitif yönde hareketlilik oluşabilir. Geçtiğimiz hafta gelen pozitif makro veriler sonrası Dolar Endeksi değer kazanmış, ABD tahvil faizinde bir miktar yükseliş görülmüş ve bu gelişmekte olan ülke varlıklarında satışa yol açmıştı. Abd tahvil faizi %1,3710 seviyesinde

Yurtiçinde ise politika faizinin üzerinde açıklanan enflasyon rakamı sonrasında bu hafta yapılacak PPK toplantısı takip edilecek. TCMB Başkanı Kavcıoğlu'nun çekirdek enflasyona vurgu yapması sonrasında toplantıdan gelen açıklamalar TCMB nin önümüzdeki aylardaki politikası açısından sinyal vereceği için TL varlıkların fiyatlamalarında etkili olabilecektir.

TCMB'nin PPK toplantısına ilişkin Cuma günü beklenti anketine katılan ekonomistlerin büyük çoğunluğu politika faizinin sabit bırakılacağını tahmin ediyor.

Türkiye 5 yıllık CDS 388 seviyesinde. Türkiye eurobondların da cuma günü satıcılı seyir görüldü. Birim fiyatlar kısa vadelilerde 0,10-0,15 orta vadelilerde 0,08 ve uzun vadelilerde 0,06 puan değişim gösterdi. Yıllık verimler sırasıyla 4,61% 6,17% ve 7,05% oldu.

Gündem - Göstergeler

Gündem

14:00	*Hazine ve Maliye Bakanlığı 2 yıl vadeli altı ayda bir kupon ödemeli tahvil ihalesi gerçekleşti*
14:00	*Hazine ve Maliye Bakanlığı 4 yıl vadeli altı ayda bir kupon ödemeli tahvil ihalesi gerçekleşti*
13:35	Avrupa Merkez Bankası Yönetim Kurulu Üyesi Isabel Schnabel konuşacak

Önemli Göstergelerin Performansı

		17 Eyl 2021	2020	2019	2018	2017	2016
Pariteler	Usd/TL	8,65	7,44	5,95	5,29	3,79	3,53
	Eur/TL	10,14	9,10	6,67	6,06	4,55	3,71
	Eur/Usd	1,1713	1,2210	1,1218	1,146	1,201	1,053
	Gbp/Usd	1,3707	1,3675	1,3246	1,275	1,350	1,233
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	17,68	14,96	11,78	19,73	13,40	10,63
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	17,15	12,90	12,21	16,48	11,74	11,42
	Türkiye CDS (baz puan)	388	303	282	362	168	273
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	1,37	0,92	1,92	2,68	2,41	2,45
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	1.419	1.477	1.144	913	1.153	7.814
	BİST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	7,70	12,34	8,49	*7,0*	*11,0*	9,5
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.616.570	1.691.494	1.502.748	1.241.473	1.569.781	1.094.427
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.279	1.292	1.115	962	1.154	845
	Dow Jones Endeksi	34.585	30.606	28.538	26.903	24.719	19.765
	Nasdaq Endeksi	15.333	12.888	8.973	6.635	6.923	5.380
	S&P Endeksi	4.433	3.756	3.231	2.507	2.674	2.239
	DAX	15.490	13.719	13.249	10.559	13.918	11.481
Emtia	Altın (TL)	486,08	454,00	290,29	218,13	158,83	131,27
	Altın (Usd)	1.747	1.901	1.518	1.282	1.303	1.150
	Gümüş (TL)	6,17	6,31	3,42	2,63	2,07	1,81
	Gümüş (Usd)	22,2	26,4	17,9	15,5	16,9	15,9

		Değişimler					
Pariteler	Usd/TL	16,4	25,0	12,4	39,8	7,2	20,9
	Eur/TL	11,4	36,4	10,0	33,3	15,2	17,2
	Eur/Usd	-4,1	8,8	-2,1	-4,6	14,1	-3,0
	Gbp/Usd	0,2	3,2	-2,1	-5,6	14,1	-16,3
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono	272	318	-795	633	277	-23
	TL 10 Yıllık Tahvil	425	69	-427	474	32	68
	Türkiye CDS	85	21	-80	194	-105	4
	ABD 10 Yıllık Tahvil	45	-100	-76	27	-4	18
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	-3,9	29,1	25,4	-20,9	47,6	-89,1
	BİST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	-37,6	45,5	21,4	-36,3	16,1	-25,1
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	-4,4	12,6	21,0	-20,9	47,3	8,0
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	-1,0	15,9	15,9	-16,6	37,0	6,4
	Dow Jones Endeksi	13,0	7,2	6,1	8,8	25,1	13,4
	Nasdaq Endeksi	19,0	43,6	35,2	-4,2	25,1	7,4
	S&P Endeksi	18,0	16,3	28,9	-6,3	25,1	9,5
	DAX	12,9	3,5	25,5	-24,1	25,1	7,0
Emtia	Altın (TL)	7,1	56,4	33,1	37,3	21,1	31,9
	Altın (Usd)	-8,1	25,2	18,4	-1,6	13,6	8,4
	Gümüş (TL)	-2,3	84,6	29,8	27,5	13,6	0,0
	Gümüş (Usd)	-16,1	47,8	15,5	-8,7	13,6	15,0

Bu rapor, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Varlık Yönetimi 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 beklenmekte olup; işbu 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, yayınlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.