

ABD enflasyonu İngiltere'nin vergide U-dönüşü

Yıllık bazda TÜFE 8,1%'e düşmesi beklenirken 8,2%'ye düştü. Çekirdek TÜFE ise 6,5%'e yükselmesi beklenirken 6,6%'ya yükseldi. Manşet enflasyon yıllıkta hafif düşüş kaydetmiş olsa da çekirdek enflasyon yükseliş kaydetmiş oldu.

Data sonrası ilkten piyasalar riskli varlıklardan uzaklaştı, Dolar değer kazandı. Sonrasında ise piyasa tepki hareketi gösterdi. Tepki hareketinde varlıklar arasındaki senkron biraz bozuldu. Örneğin hisse senetleri belirgin alıcılı oldu. Ancak tahvillerde alışlar sınırlı kaldı. Para piyasalarında Dolar güç kaybetti (İngiltere kaynaklı haber akışının da etkisi oldu). Kıymetli madenler iyimserlikten nasibini alamadı.

Fiyatlamaya İngiltere yönetiminin vergi indirimi kararından geri döneceği haberi de etkili oldu. Yeni hükümet vergi indirimine hazırlanıyordu. Piyasalar türbölans yaşıyınca hazırlık geri çekildi. Hatta şu an vergi artışı yapılacağı konuşuluyor. Önceki başbakan Johnson döneminde gelecek yıl için vergi artışı hazırlığı yapılıyordu. Yeni başbakan Truss, vergi indiriminden vergi artışına dönüş yapacak gibi gözüküyor. Henüz resmi açıklamanın yapılmadığını belirtelim.

ABD'de bilanço sezonu başladı. Şirket karları piyasada olumlu-olumsuz hareket yaratabilir. Dünyü haberler hisse senetlerinde iştahı artıran bir unsur oldu. Bilançolar piyasa fiyatlamasına etki yapabilir. Özellikle bilançolar genelinde bir trend oluşumu ortaya koyarlar ise etkileri daha fazla olabilir.

Özetle piyasalar ABD enflasyonun beklenti geldiği, FED faiz artış tahminlerinin yukarı revize edildiği günde İngiltere'nin 'vergide u dönüşü', ABD şirket bilançoları ile tepki hareketi başlattı. Ana resim yüksek enflasyon, yükselen faizler olmaya devam ediyor.

OPEC+'ın arz kesintisi kararı üzerine ABD-Arabistan hattındaki gerginlik sürüyor. Suudiler kararın ekonomik olduğunu ifade etmişlerdi. ABD tarafı arz kesintisinin (petrol fiyatlarını yüksek tutarak) Rusya'ya destek olmak anlamına geldiği iddiasında bulundu. Bu arada diğer OPEC ülkelerinin 'arz kesintisi kararında Suudilerin etkisinde kaldıkları, kendilerinin kesintiden yana olmadıkları' yönünde haber basında yer aldı.

Dün global iştah dalgalı seyir izledi. Zayıflayan iştah, tepki hareketi ile canlandı. ABD borsaları yüzde 2-3 artış kaydetti. Avrupa borsaları ise yüzde 0,5-1,0 kazançla günü tamamladı. Usd düştü, altın ve ABD 10 yıllık tahvil faizi yatay seyretti.

Bu sabah... Global risk iştahı sınırlı pozitif. ABD vadeli borsaları yüzde yarım artı. Asya tarafı belirgin alıcılı. Japonya, Hong Kong yüzde 3, Çin yüzde 1,5 civarında artı. ABD 10 yıllık tahvil faizi 3,92%, Dolar Endeksi 112,2, ons altın 1.668 Usd civarında işlem görüyor.

Lokal tarafta dün Borsa yüzde 1 civarında yükseldi. TL Tahvillerde faizler dün de arttı. Eurobond birim fiyatları 0,50-1,0 Usd civarında düştü. TL ise günü yatay tamamladı.

Rus gazının Avrupa'ya ulaştırılmasında Türkiye'nin rolü artabilir.

Bugün konut satışları, TCMB katılımcı anketi açıklanacak.

UsdTry  18,57 0,11%	EurTry  18,16 0,98%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  16,23 0,46	10 Yıllık Gösterge Tahvil  13,50 0,69	BIST100  3.553 1,01%
--	--	---	--	---

Usd/TL:

ABD enflasyon verileri piyasaları hareketlendirdi. Hem manşet hem çekirdek TÜFE beklentilerin üzerinde geldi. Manşet geçen aya göre yıllık bazda biraz düştü, çekirdek ise arttı.

Veri sonrası enflasyonun dirayetli olduğu görülünce FED endişeleri arttı. Risk iştahı azaldı. Usd güç kazandı. Dolar Endeksi 113,9 seviyesine kadar yükseldi. Günün devamında ise hareket tersine döndü. Piyasanın iştahı arttı. Dolar Endeksi yönünü aşağıya çevirdi. 112,5 seviyesine geldi.

İngiltere'nin vergi indiriminden vazgeçtiği haberi, ABD şirket bilançoları gün içinde piyasaya moral veren unsurlar oldu.

Ana resimde yüksek enflasyon, yüksek faizler, yavaşlama – resesyon gündemde olmayı sürdüren majör konular olmayı sürdürüyor. **Piyasadaki iyimserlik bunları aşılabilir mi** sorusunun önemli olduğunu düşünüyoruz.

Lokal tarafta yüksek enflasyon, yüksek kur gündemdeki yerini koruyor. TCMB başkanı Kavcıoğlu, resesyon konuşulmayan tek ülkenin Türkiye olduğunu ifade etti.

Rus gazının Avrupa'ya ulaştırılması TürkAkım öne çıkıyor. **Türkiye'nin jeopolitik değerinin daha artmasını sağlayabilir.**

Usd TL zirve seviyelerinde seyretmeye devam ediyor. Bu sabah ise 18,55 civarında işlem görüyor. Aşağıda 18,54 ve 18,51; yukarıda 18,57 ve 18,63 gün içi öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

TL tahvil faizleri Ağustos ayı sonundan beri yatay seyir izliyor. Düşüş hareketi yaklaşık son 2 aylık sürede hız kesmiş durumda. Son zamanlarda ise sınırlı yükseliş söz konusu. 2 yıllık tahvilde 13,4, 10 yıllık gösterge tahvilde 11,3 seviyeleri dip görüldü. Bugün ise 2-3 puanlık yükseliş gerçekleşmiş durumda.

Globalde piyasa ABD TÜFE ve çekirdek TÜFE enflasyonu piyasaları hareketlendirdi. Enflasyonda beklenti üstü sonuçlar çıktı. Piyasalar önce satıcı moda girdi, tahvil faizleri yükseldi. Ardından tepki hareketi başladı. Tahviller alıcılı olmaya başladı. Yatay kapanışlar oldu. Ancak ana resimde yüksek enflasyon sorunu varlığını koruyor. Bu sebeple faizlerde yükseliş riski devam ediyor.

Lokalde mevcut ekonomi yaklaşımının süreceği yönünde açıklamaları takip ediyoruz.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla 46 baz puan artışla %16,23 ve 69 baz puan artışla %13,50 ile tamamladı.

Hisse Senedi:

3,500 üzerinde dengelenmeyi başaracak hareketler yeniden yukarı atak oluşturacak... 29 Eylül tarihinde başlayan kısa vadeli yükseliş trendi içerisindeki güçlü seyrin son günlerde 3,600 altında zayıf bir seyre dönüştüğü piyasada, dün seans içi geri çekilmelerde ilk önemli destek noktası olarak izlediğimiz 3,500 üzerinde dengelenme çabası hakim oldu.

Günü %1.01 oranında değer artışıyla tamamlayan piyasada, 3,500 üzerindeki dengelenme çabasını olumlu olarak değerlendiriyoruz. Bu kapsamda gün içerisinde 3,500 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. 3,500 üzerindeki hareketlerin sürdüreceği alım eğiliminin ise piyasada ilk etapta 3,600 olmak üzere 3,715 zirve seviyesini hedefleyecek seyrin devamını getirebileceğini düşünüyoruz.

Dolayısıyla 3,500 seviyesi kısa vadeli hareketin kritik desteği aynı zamanda stop loss noktası olarak almaya devam ediyoruz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
0,9778 0,84%	1,1316 2,12%	1.667 -0,10%	768 1	3,94 0,02

Eur/Usd:

Manşet enflasyon yıllık bazda hafif düşerken çekirdek enflasyon hafif arttı. Her iki veri de beklentileri karşılamadı. ABD enflasyonunun dirençli olduğu algısı öne çıktı. Bu ise FED'in yeni faiz artışları yapması anlamına geliyor. Veri sonrası piyasada oluşan algı da bu yönde oldu. Risk iştahı azaldı, Usd talebi arttı. Bu fiyatlamanın devamında ise yön terse döndü. Piyasa sattıklarını geri almaya başladı. Piyasanın yön değişiminde ABD şirket karları, İngiltere vergi kararı da katkı sağladı.

Güne 113,2 seviyesinde başlayan, 113,9 seviyesine ulaşan Dolar Endeksi günü 112,5 civarında tamamladı. Bu sabah ise 112,3 seviyelerinde işlem görüyor.

Dünkü fiyatlamanın devamı kolay olmayabilir. Zira mevcut parametreler değişmedi. Yüksek enflasyon, yüksek faizler, şahin FED hala masada.

Veri tarafında bugün ABD perakende satışlar ve Michigan güven endeksi açıklanacak.

Bu sabah 0,98 seviyesindeki paritede 0,977 ve 0,974 seviyeleri gün içi destek; 0,983 ve 0,986 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir bekliyoruz.

Gbp/Usd:

Çiçeği burnunda Truss ilk icraatı ile piyasaları türbülansa soktu. İlkten 'bunlara alışın' diyen başbakan piyasada tansiyon artınca geri adım atmak durumunda kaldı. Bugün ise vergi indirmek değil vergi artırmak noktasına kadar gelmiş durumda. Bir önceki hükümetin vergi artırma planı hayat bulabilir.

Bu haberlerin doğal olarak Gbp'ye güç kazandıracağını söyleyebiliriz. Parite dün yüzde 3 civarında primlendi. Truss hükümeti Gbp'ye sıradışı bir gün daha yaşatmış oldu.

ABD tarafında ise enflasyon tahmin edilenden yüksek geldi. Piyasa hem manşette hem çekirdek de aradığını bulamadı. Piyasanın tepkisi ilk olarak Usd al şeklinde oldu. Ancak bu uzun sürmedi. Bu kez yön satışa döndü. Dolar Endeksi primlerini geri verdi, hatta kayıpla günü tamamladı.

Dünkü fiyatlama uzun soluklu olabilir mi sorununa evet demek kolay değil. Zira enflasyon, yüksek faiz, şahin FED, savaş gibi majör sorunlar devam ediyor.

Veri tarafında bugün ABD perakende satışlar ve Michigan güven endeksi açıklanacak.

Bu sabah 1,133 seviyesinde bulunan paritede 1,13 ve 1,127 seviyeleri gün içi destek; 1,136 ve 1,139 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir bekliyoruz.

Altın:

ABD TÜFE ve çekirdek TÜFE verisi piyasa temkinli olmayı tercih ediyordu. Gerçekten her iki veri de beklentileri karşılamadı. Piyasalar yüksek enflasyon-daha şahin FED endişesini fiyatladı. Risk iştahı azaldı. Ancak bu uzun sürmedi. Yön terse döndü, tepki hareketi başladı. Risk iştahı arttı. Usd güç kaybetmeye başladı. Kıymetli madenler (altın, gümüş) risk iştahının arttığı günün sonunda kapanışı yatay yaptılar. Prim elde edemediler. Hatta sınırlı kayıp yaşadılar.

Yüksek enflasyon sorunu devam ediyor, FED sıkı duruşunu daha da sıkılaştırmaya hazırlanıyor, savaş devam ediyor... dolayısı ile ana resmi oluşturan unsurlar hala aynı. Piyasaların dünkü iyimserliği uzun soluklu olmayabilir. Dünkü fiyatlamada İngiltere vergi haberi, ABD şirket bilançoları da etki yarattı diye düşünüyoruz.

Bu sabah 1.668 Usd seviyesindeki ons altında 1.660 ve 1.651 Usd seviyeleri gün içi destek 1.675 ve 1.684 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün veri öncesi **yatay** seyir bekliyoruz.

Eurobond:

ABD 10 yıllık tahvil faizi dün gün içinde 4,07% seviyesine kadar yükseldi. Sonrasında ise 3,90% civarına geri geldi. Hareketi ABD enflasyon verisi tetikledi. Piyasa ilkten satıcılı seyir izledi. Sonrasında ise kayıplar yerine konuldu. ABD tahvilindeki seyir benzer şekilde diğer ülke tahvillerinde de görüldü.

Türkiye eurobondları da önce satıcılı sonra kayıpları yerine koyma çabası sergiledi.

Globaldeki harekette İngiltere hükümetinin vergi planı haberi ve ABD şirket bilançoları da katkı sağladı. Ana resimde piyasa dinamiğinin değişmediği düşünüyoruz. Dinamiği oluşturan majör unsurlar varlığını koruyor.

Türkiye 5Y CDS 768 ile günü tamamladı. Eurobondlar sınırlı negatif seyretti. Birim fiyatlar, kısalarda 44-49 cent ; orta vadelielerde 50-54 cent; uzunlarda 91-98 değişim gösterdi. Faizler ise sırasıyla 9,59%, 10,50% ve 10,51% oldu.

-	JPMorgan, Wells Fargo, Citigroup ve Morgan Stanley üçüncü çeyrek bilançolarını yayımlayacak
10:00	TCMB Beklenti Anketi
15:30	ABD - Perakende Satışlar (beklenti: %0.2 önceki: %0.3)
17:00	ABD - Michigan Tüketici Güven Endeksi (beklenti: 58.8 önceki: 58.6)

		13 Eki 2022	2021	2020	2019	2018	2017
Pariteler	Usd/TL	18.57	13.40	7.44	5.95	5.29	3.79
	Eur/TL	18.16	15.11	9.10	6.67	6.06	4.55
	Eur/Usd	0.9778	1.1376	1.2210	1.1218	1.146	1.201
	Gbp/Usd	1.1316	1.3533	1.3675	1.3246	1.275	1.350
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	16.23	22.70	14.96	11.78	19.73	13.40
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	13.50	24.32	12.90	12.21	16.48	11.74
	Türkiye CDS (baz puan)	768	564	303	282	362	168
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	3.94	1.51	0.92	1.92	2.68	2.41
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	3.553	1.858	1.477	1.144	913	1.153
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	6.65	8.22	12.34	8.49	7.0	11.0
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	2.676.830	2.077.971	1.691.494	1.502.748	1.241.473	1.569.781
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.028	1.232	1.292	1.115	962	1.154
	Dow Jones Endeksi	29.297	36.338	30.606	28.538	26.903	24.719
	Nasdaq Endeksi	11.486	15.645	12.888	8.973	6.635	6.923
	S&P Endeksi	3.745	4.766	3.756	3.231	2.507	2.674
	DAX	12.356	15.885	13.719	13.249	10.559	13.918
Emtia	Altın (TL)	995.31	781.31	454.00	290.29	218.13	158.83
	Altın (Usd)	1.667	1.830	1.901	1.518	1.282	1.303
	Gümüş (TL)	11.32	9.93	6.31	3.42	2.63	2.07
	Gümüş (Usd)	19.0	23.3	26.4	17.9	15.5	16.9
		Değişimler					
Pariteler	Usd/TL	38.5	80.3	25.0	12.4	39.8	7.2
	Eur/TL	20.2	66.0	36.4	10.0	33.3	22.5
	Eur/Usd	-14.1	-6.8	8.8	-2.1	-4.6	14.1
	Gbp/Usd	-16.4	-1.0	3.2	-2.1	-5.6	9.5
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono	-647	774	318	-795	633	277
	TL 10 Yıllık Tahvil	-1082	1142	69	-427	474	32
	Türkiye CDS	204	261	21	-80	194	-105
	ABD 10 Yıllık Tahvil	243	60	-100	-76	27	-4
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	91.3	25.8	29.1	25.4	-20.9	-85.2
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	-19.0	-33.4	45.5	21.4	-36.3	16.1
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	28.8	22.8	12.6	21.0	-20.9	43.4
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	-16.6	-4.6	15.9	15.9	-16.6	36.6
	Dow Jones Endeksi	-19.4	18.7	7.2	6.1	8.8	25.1
	Nasdaq Endeksi	-26.6	21.4	43.6	35.2	-4.2	28.7
	S&P Endeksi	-21.4	26.9	16.3	28.9	-6.3	19.4
	DAX	-22.2	15.8	3.5	25.5	-24.1	21.2
Emtia	Altın (TL)	27.4	72.1	56.4	33.1	37.3	21.0
	Altın (Usd)	-8.9	-3.8	25.2	18.4	-1.6	13.3
	Gümüş (TL)	14.0	57.4	84.6	29.8	27.5	14.4
	Gümüş (Usd)	-18.6	-11.9	47.8	15.5	-8.7	6.4

Bu rapor, **Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Varlık Yönetimi Satış 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.