

Piyasalar yeniden enflasyon-FED endişelerine geri döndü.

Esasen havanın iyimser olmasını sağlayacak majör bir gerilme olmamış ama piyasalar iyimser seyir izlemişti. Yalnız, finansal araçlar arasında asenkron hareketler oluşmuştu. İyimserliğin devam edip etmeyeceğini ise 'ana resmin yüksek enflasyon, yüksek faizler' olduğunu ifade ederek sorgulamıştık. Zira ana resim iyimserliğin uzun soluklu olmasını mümkün kılacak yapıda henüz değil.

Cuma günü hava olumsuzla döndü. ABD'de açıklanan Michigan güven endeksi beklentilerden iyi geldi. Ayrıca enflasyon beklentilerini ölçen diğer veri enflasyon beklentilerinin bozulduğunu ortaya koydu.

Piyasa beklentilerdeki bozulmaya risk iştahını azaltarak yanıt verdi.

Enflasyon beklentilerinin yukarı gitmesi en az enflasyonun yukarı gitmesi kadar önemli. FED son zamanlarda beklentilerin kontrol altında tutulmasına da atıfta bulunuyor. Buna dikkat ettiğini söylüyor.

Bu arada Cuma günü Putin sözlerini jeopolitik tansiyonu düşürücü nitelikte oldu. 'Ukrayna'da büyük saldırıya gerek yok, seferberlik 2 hafta içinde sonra erecek' şeklindeki sözleri manşete taşındı.

İngiltere'de hükümet güven kaybını telafi edebilmiş değil. Maliye bakanı görevden alındı. Yeni başbakan daha yeni maliye bakanı ile güven tesis edebilecek mi? Son haberler vergi indirimlerinden net bir dönüş sinyali olmadığını ortaya koyuyor. Zira Truss vergi indirimlerinin kademeli uygulanacağı mesajını ifade etti. Geçen hafta merkez bankasının tahvil alım programı da sona ermişti. Dolayısıyla İngiliz piyasaları merkezin desteğinden yoksun, başbakanın net olmayan aksiyonlarının gölgesinde yeni haftaya başlıyor. İngiltere piyasalarının globale de yansımaları kaçınılmaz olarak olabilir.

OPEC+ ülkeleri ABD ile gerginlik yaşıyor. ABD üretim azaltma kararına sert tutum sergiliyor. Ortadoğulu üreticiler ise savunma pozisyonu almış durumdalar.

ABD bilançoları... 3. çeyrek bilançoları açıklanmaya devam ediyor. Cuma günü 4 bankanın bilançosu tatmin etmedi. Bu hafta açıklanacak bilançolar biraz hareket yaratabilir. Esas konu karlardaki ve beklentilerdeki ana trendin nasıl olacağı? Nasıl bir yavaşlama olacak? Bu ise piyasalar için önem arz edecek.

Bu hafta veri trafiğinde çok majör veri bulunmuyor. Veri trafiği yoğun. Diğer yandan FED'den yetkililer konuşmalar yapacaklar. Banka üyeleri şahin modda olmayı sürdürüyorlar.

Cuma günü Putin'le moral bulan piyasalar, ABD Michigan verisi ile tekrar negatif alana geçti. Zira enflasyon beklentilerindeki bozulma FED endişelerini artırdı. Hisseler, tahviller, kıymetli madenler satıldı. Usd talebi arttı. ABD borsaları yüzde 1-3 arasında değer kaybetti. Avrupa borsaları ise yüzde 1 artı kapandı.

Bu sabah... Global risk iştahı karışık. ABD vadeli borsaları yüzde yarım artı. Asya satıcılı. Japonya, Hong Kong yüzde 1,5, Çin hafif eksi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 4,00%, Dolar Endeksi 113, ons altın 1.650 Usd civarında işlem görüyor.

Lokal tarafta Cuma günü Borsa yüzde 2 civarında yükseldi. TL Tahvillerde faizler sınırlı talep gördü. Eurobond birim fiyatları 0,50 Usd civarında arttı. TL ise günü hafif kayıpla tamamladı.

Bu hafta PPK faiz kararını açıklayacak. Piyasa beklentisi 100 bp indirim yapılacağı yönünde.

UsdTry  18,58 0,06%	EurTry  18,09 -0,36%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  16,03 -0,20	10 Yıllık Gösterge Tahvil  13,42 -0,08	BIST100  3.627 2,07%
--	---	--	---	---

Usd/TL:

ABD para birimi güçlü konumunu koruyor. Şartlar bir süre daha bunun devam edebileceğini gösteriyor.

Enflasyondaki yüksek seyir FED'i şahin pozisyonunda kalmaya yöneltiyor. Diğer yandan enflasyon beklentilerindeki bozulma yüksek seyrin kısa sürede bitmeyebileceği anlamına da geliyor. FED beklentilerdeki bozulmanın önemli olduğunu ifade etmişti. Cuma günü açıklanan Michigan enflasyon beklentileri yükseliş kaydetti. Veri sonrası yatırımcılar riskli varlıklardan uzaklaşırken nakit talebi arttı. Usd primlendi. Dolar Endeksi 113 seviyesine erişti.

Globalde bu hafta majör veri yoğun ama hayati bir veri bulunmuyor. İngiltere'deki gelişmeler takip edilecek diğer bir konu.

Bu hafta lokal tarafta PPK faiz kararı açıklanacak. Cumhurbaşkanı Erdoğan 'kademeli faiz indirimi' sinyali vermişti. Bu sebeple piyasa Perşembe günü 100 bp faiz artışı bekliyor.

Usd TL zirve seviyelerinde seyretmeye devam ediyor. Bu sabah ise 18,58 civarında işlem görüyor. Aşağıda 18,54 ve 18,51; yukarıda 18,60 ve 18,63 gün içi öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

Tahvil faizleri 3 günlük yükselişin ardından Cuma günü biraz düşüş kaydetti. 2 ve 10 yıllık gösterge tahvilleri sırasıyla yüzde 13 ve 16 civarında bulunuyor. Bu oranlar ile enflasyon arasında ciddi fark oluşmuş durumda. Negatif reel faiz mevcut ekonomik regülasyonlarla sürüyor.

Perşembe günü PPK faiz kararını açıklayacak. Piyasa beklentisi 100 bp faiz indirimi yapılması yönünde. Bu beklentide Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın 'kademeli faiz indirimi' olacağı yönündeki açıklaması önemli pay sahibi.

globalde ise hava keyifli değil. Enflasyonlar yüksek, merkez bankaları şahin. Yatırımcıların risk iştahı kırılğan olmayı sürdürüyor. Tahvil faizleri ise yükseliş yönü hareket ediyor.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahvilleri Cuma günü sırasıyla 20 baz puan düşüşle %16,03 ve 8 baz puan düşüşle %13,42 ile tamamladı.

Hisse Senedi:

Ana destek olarak 3,500 bölgesi dikkati çekiyor... Hafta boyunca dalgalı bir seyrile de olsa genel olarak alıcılı bir görüntünün ekili olduğu hisse senedi piyasasında bileşik endeksin kapanışı %1,66'lık yükselişle 3,626 seviyesinden tamamladığını görüyoruz.

Genel olarak baktığımızda ise, Ekim başından itibaren etkili olan yükseliş eğiliminin yaklaşık %19,5 seviyesine ulaştığını söyleyebiliriz. Bu noktada ilk önemli destek olarak 5 günlük üssel hareketli ortalamanın bulunduğu 3,560 seviyesinin, ana destek olarak da 3,500 bölgesinin öne çıkabileceğini düşünüyoruz. Dolayısıyla, esas olarak 3,500 bölgesi üzerinde tutunmayı başarabilecek gerilemeleri düzeltme olarak yorumlamaya devam ediyoruz.

Yukarı yöndeki ilk önemli direnç ise, TL bazındaki zirvenin bulunduğu 3,700 bölgesinde bulunuyor ve bu seviyenin aşılabilmesi halinde ise, yukarı hareketin momentumunun yeniden artması beklenebilir.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
0,9735 -0,42%	1,1217 -0,85%	1.649 -1,12%	772 4	4,00 0,06

Eur/Usd:

Dolar Endeksi 113 seviyesine geri geldi. Cuma günü iyi başlamıştı ancak Michigan verisi ile bozuldu. Usd talebi arttı.

Putin'in tansiyon düşürücü açıklamaları piyasalara moral vermişti. Ancak ABD'de enflasyon beklentilerinin bozulma göstermesi piyasadaki iyimserliği terse çevirdi.

Enflasyon beklentileri enflasyon kadar önemli. FED de son zamanlarda bu konuya dikkat çekiyor. Michigan verisi beklentilerin yukarıya hareket ettiğini gösterdi. Enflasyonla mücadele kısa sürede çözülemeyeceğini sinyalliyor diyebiliriz. Genel olarak piyasa dinamiği mevcut yapıda biraz daha kalabilir (yüksek enflasyon, yüksek faizler). Tabii burada FED öncü konumda. Usd için gücün sürmesi anlamına da geliyor.

Bu hafta majör bir veri yok. Veri trafiği hareketli olacak. Diğer yandan İngiltere yönetiminin aksiyonları yakından takip ediliyor. Zira ülke yönetimi net bir tavır benimsemiş değil. Maliye politikasında gevşeme tam olarak terse döndü mü sorucu cevabını arıyor. İngiltere haftanın majör konusu olabilir.

Bu sabah 0,974 seviyesindeki paritede 0,971 ve 0,968 seviyeleri gün içi destek; 0,977 ve 0,98 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay - sınırlı pozitif** seyir bekliyoruz.

Gbp/Usd:

Yeni başbakan yepyeni maliye bakanı İngiltere piyasalarını sakinleştirebilecek mi? Daha önemlisi hükümet kaybettiği güveni geri alabilecek mi? Su sorular sadece Gbp için olduğu kadar global için de önem arz ediyor.

Geçtiğimiz hafta maliye bakanı değişti. Maliye politikasının değişeceği (son günlerdeki türbülansa neden olan vergi indirimleri anlamında) haberler geldi. Piyasa buradan olumlu beslendi. Ancak geline noktada net bir geri dönüş durumu oluşmuş değil. Zira Truss kademeli vergi indiriminden söz ediyor. Sonuç şöyle oluyor: maliye politikası kademeli sıkılaşabilir. Tabi aynı anda para politikası kademeli sıkılaşmaya devam ediyor.

Hükümetin adımları bu hafta da piyasaların yönünü belirlemeden önemli yer tutabilir. BOE'nin tahvil alımları da bitti.

Bu hafta majör bir veri yok. Veri trafiği hareketli olacak. Diğer yandan İngiltere yönetiminin aksiyonları yakından takip ediliyor. Zira ülke yönetimi net bir tavır benimsemiş değil. Maliye politikasında gevşeme tam olarak terse döndü mü sorucu cevabını arıyor. İngiltere haftanın majör konusu olabilir.

Bu sabah 1,122 seviyesinde bulunan paritede 1,12 ve 1,116 seviyeleri gün içi destek; 1,124 ve 1,128 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay - sınırlı pozitif** seyir bekliyoruz.

Altın:

Değerlenen Dolar, yükselen tahvil faizleri... piyasalar zorlu günlerden geçiyor. Enflasyon yüksek, enflasyonu yükselten güncel ana sebep olan savaş sürüyor. Enflasyonla mücadele sürüyor, henüz ikna edici karşılık alınabilmiş değil. Merkez bankaları sıklaşıyor, henüz son adımlarını atmış değil. Bu resim risk iştahı için olumlu değil. Bu resim aynı zamanda kıymetli madenler için lehte değil.

Piyasaların olumluya dönmesi (aynı zamanda kıymetli madenler için enflasyon zirve yaptı (özellikle ABD'de) algısının oluşması gerektiği ilkten söylenebilir. FED'in faiz artışında beklmeye geçeceği sözünün duyulması olumluya dönüşü sağlayabilir. Ancak henüz bu aşamada değil.

Bu hafta İngiltere maliye politikası, ABD şirket bilançoları, makro veriler fiyatlamaya tesir edebilir.

Bu sabah 1.649 Usd seviyesindeki ons altında 1.642 ve 1.635 Usd seviyeleri gün içi destek 1.654 ve 1.661 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay - sınırlı pozitif** seyir bekliyoruz.

Eurobond:

ABD 10 yıllık faizi tekrar yüzde 4 seviyesine erişti. Enflasyon endişeleri, FED endişeleri arka planı oluşturuyor. Cuma günü Michigan enflasyon beklentileri (1 ve 5 yıllık) artış kaydetti. Piyasada mod bozuldu. Oysa Putin'in tansiyon düşürücü sözleri ile gün iyi başlamıştı. Piyasa yeniden ana resme odaklandı diyebiliriz.

10 yıllık tahvil faizleri yükselirken diğer (örn 2 ve 30 yıl) vadeler de yükseldi. 2 yıllık 4,49%, 30 yıllık 4,76% seviyesine erişti. Kısa-orta vadede verim eğrisi ters yapısını koruyor.

Bu hafta veri akışı yoğun ama kritik veri bulunmuyor. FED yetkilileri konuşacak. Yeni bir söz söylememeleri halinde hareket yaratmalarını beklemiyoruz. İngiltere konusu var. Maliye politikasında değişik adımlar atılabilir. Bu konu hafta boyunca sıcak kalabilir.

Lokalde PPK'nın 100 bp faiz indirmesi bekleniyor.

Türkiye 5Y CDS 772 ile günü tamamladı. Eurobondlar sınırlı pozitif seyretti. Birim fiyatlar, kısalarda 22-27 cent; orta vadelilerde 28-39 cent; uzunlarda 5-6 değişim gösterdi. Faizler ise sırasıyla 9,45%, 10,45% ve 10,51% oldu.

Saat	Data	Beklenti	Önceki
15:30	ABD	Empire İmalat	-4,3
			-1,5

		14 Eki 2022	2021	2020	2019	2018	2017
Pariteler	Usd/TL	18,58	13,40	7,44	5,95	5,29	3,79
	Eur/TL	18,09	15,11	9,10	6,67	6,06	4,55
	Eur/Usd	0,9735	1,1376	1,2210	1,1218	1,146	1,201
	Gbp/Usd	1,1217	1,3533	1,3675	1,3246	1,275	1,350
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	16,03	22,70	14,96	11,78	19,73	13,40
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	13,42	24,32	12,90	12,21	16,48	11,74
	Türkiye CDS (baz puan)	772	564	303	282	362	168
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,00	1,51	0,92	1,92	2,68	2,41
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	3.627	1.858	1.477	1.144	913	1.153
	BİST 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 Endek	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	12.438	15.885	13.719	13.249	10.559	13.918
Emtia	Altın (TL)	985,14	781,31	454,00	290,29	218,13	158,83
	Altın (Usd)	1.649	1.830	1.901	1.518	1.282	1.303
	Gümüş (TL)	10,99	9,93	6,31	3,42	2,63	2,07
	Gümüş (Usd)	18,4	23,3	26,4	17,9	15,5	16,9
		Değişimler					
Pariteler	Usd/TL	38,6	80,3	25,0	12,4	39,8	7,2
	Eur/TL	19,7	66,0	36,4	10,0	33,3	22,5
	Eur/Usd	-14,4	-6,8	8,8	-2,1	-4,6	14,1
	Gbp/Usd	-17,1	-1,0	3,2	-2,1	-5,6	9,5
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono	-667	774	318	-795	633	277
	TL 10 Yıllık Tahvil	-1090	1142	69	-427	474	32
	Türkiye CDS	208	261	21	-80	194	-105
	ABD 10 Yıllık Tahvil	248	60	-100	-76	27	-4
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	95,2	25,8	29,1	25,4	-20,9	-85,2
	BİST 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 Endek	-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	-21,7	15,8	3,5	25,5	-24,1	21,2
Emtia	Altın (TL)	26,1	72,1	56,4	33,1	37,3	21,0
	Altın (Usd)	-9,9	-3,8	25,2	18,4	-1,6	13,3
	Gümüş (TL)	10,7	57,4	84,6	29,8	27,5	14,4
	Gümüş (Usd)	-21,0	-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.