

‘Ekonomi daha da yavaşlayacak, faiz artışları sürecek.’

Dün Avrupa Merkez Bankası başkanı Lagarde’ın akılda kalan sözleri bunlar oldu. Başkan 75 baz puanlık faiz artışından sonra yaptığı açıklamada ekonominin önümüzdeki çeyreklerde daha da yavaşlayacağına, diğer yandan enflasyonla mücadele kapsamında faiz artışının süreceğine işaret etti.

Güncel şartları (birlik içinde farklı ekonomik öncelikler, yüksek enflasyon, enerji krizi, savaş...) göz önüne aldığımızda Avrupa ekonomisini kolay bir süreçten geçmediği aşıkâr. Bu noktada ECB’nin elinin rahat olmadığını, imkanlarının sınırlı olduğunu söyleyebiliriz.

Şartlar böyle olunca ECB’nin faiz kararının, açıklamalarının, sözlü yönlendirmelerinin etkisi de sınırlı kalabilir diye değerlendiriyoruz.

Gözler FED’de. Banka önümüzdeki Çarşamba akşamı faiz karar setini açıklayacak. 75 bp faiz artışı yapması bekleniyor. **Ama daha önemlisi ne söyleyeceği.** Faiz artışları, enflasyon, enflasyonla mücadele, global şartlar, savaş ana başlıklar olabilir.

Piyasa yaklaşık son bir haftadır **FED iyimserliği** yaşıyor. ‘FED’in faiz artış hızını yavaşlatacağı’ beklentisi üzerine kurulan bir iyimserlikten söz ediyoruz. İyimserliğin devamı FED’in aynı fikirde olup olmamasına bağlı. Aynı fikirde ise piyasadaki iyimserlik sürebilir. Aksi halde mevcut iyimserlik yerini negatif risk iştahına bırakabilir.

Dün globalde hisselerin karışık seyrettiği, tahvillerin biraz alındığı, kıymetli madenlerin kararsız kaldığı, Usd’nin ise biraz primlendiği bir gün oldu. ECB heyecan yaratamadı, ABD’de açıklanan bilançolar beklenti altı kaldı, ABD büyüme verisi beklentilerden iyi geldi. Esasında haber akışının karışık olduğunu söyleyebiliriz. Riskli varlıkların hareketleri de o yüzden karışık oldu diyebiliriz.

ABD borsaları yüzde +0,6 ile -1,6 aralığında kapanışlar yaptı. Benzer karışık seyir Avrupa borsalarında da oldu ama aralık daha dardı (-0,5 / +0,25). ABD 10 yıllık tahvil yüzde 4 seviyesinin altına indi. Ons altın yatay seyretti. Dolar Endeksi 110 seviyesinin üzerine çıktı.

Bu sabah... Global risk iştahı sınırlı negatif. ABD vadeli borsaları yüzde yarım civarında eksi. Asya’da da satıcılar hakim. Japonya yüzde yarım, Çin yüzde yarımdan fazla, Hong Kong yüzde 2 civarında eksi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 3,94%, Dolar Endeksi 110,4, ons altın 1.664 Usd civarında işlem görüyor.

Lokal tarafta dün Borsa yüzde 1 düştü. TL Tahviller kısıda hafif alıcılı, uzun tarafta hafif satıcılı seyretti. Eurobond birim fiyatları 0,5 Usd civarında primlendi. TL ise günü hafif kayıpla tamamladı.

Torba Yasa, Meclis’te oylanmaya başlandı.

Dış ticaret dengesi ve ekonomik güven verileri beklentilerden biraz iyi geldi.

Merkez Bankası, yıl sonu enflasyon tahminini yukarı revize etti. 60,4% olan tahmin 65,2%’ye yükseltildi.

Cumhuriyetimizin 99. Yılı Hepimize Kutlu Olsun.

UsdTry  18,60 0,00%	EurTry  18,57 -0,85%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  15,36 -0,08	10 Yıllık Gösterge Tahvil  12,03 0,33	BIST100  3.935 -1,05%
--	---	--	--	--

Usd/TL:

Avrupa Merkez Bankası 75 bp faiz artırdı. Karar sonrası konuşan başkan Lagarde ekonominin daha da yavaşlayacağını belirtti. Buna karşılık enflasyonla mücadele kapsamında faiz artışlarının devam edeceğini ifade etti. Çizilen çerçeve Avrupa'da ekonomi yavaşlarken piyasa şartlarının daha da sıkılaşacağı anlamına geliyor. Keyifli bir resim olduğunu söyleyemeyiz. Karara piyasanın tepkisi Usd talebini sürdürmek şeklinde oldu. Son günlerde aşağı yönde hareket eden Usd dün yukarı döndü. Tamam mı devam mı? Sorusunun cevabını ise FED verebilir diye düşünüyoruz. Banka faiz artış hızının yavaşlayacağı şeklinde güvercin mesaj verirse piyasa Usd'den uzaklaşabilir. Aksi halde ise Usd talebi sürebilir. Dolar Endeksi 110,3 seviyesinde işlem görüyor.

Usd'nin globalde düşüş kaydetmesini fırsata çeviremeyen TL baskı altında kalmayı sürdürüyor.

Usd TL zirve seviyelerinde seyretmeye devam ediyor. Bu sabah ise 18,62 civarında işlem görüyor. Aşağıda 18,60 ve 18,57; yukarıda 18,65 ve 18,67 gün içi öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

Globalde ECB ve FED faiz artışlarının konuşulduğu süreçten geçiyoruz. ECB faizi artırdı ancak ekonomik görünümün olarak yavaşlamanın daha artacağı öngörüsünü paylaştı. Diğer yandan ise faiz artışının devam edeceğini işaret etti. Haftaya ise FED kararını açıklayacak. O da 75 bp faiz artırabilir. Esas ne söyleyeceği önemli. Güncel ekonomik resmi nasıl okuyor, gelecek faiz planlaması nasıl olacak soruları netlik kazanabilir. Görünen o ki enflasyonla mücadele mi büyüme mi ikileminden enflasyonla mücadeleyi tercih edenler yavaşlayan ekonomi ile karşılaşacaklar. Enflasyonda da somut sonuç alabilmiş değişiller.

Türkiye ise büyüme tercih eden tarafta. Ekonomik aktivite canlı ancak enflasyon çok yüksek. Normal şartlarda tahvil faizleri enflasyona yakın seviyelerde oluşabilirdi. Ancak regülasyonlar ile tahvil faizleri tek haneye yaklaşmış durumda.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla 8 baz puan düşüşle %15,36 ve 33 baz puan artışla %12,03 ile tamamladı.

Hisse Senedi:

3,950 altında ilk zayıflama sinyali onaylanmış oldu... Kısa vadeli yükseliş trendi içerisindeki güçlü seyrin son günlerde 4,015 altında oluşturduğu yatay seyrin, dün seans içi önemli destek olarak izlediğimiz 3,950 seviyesi altında ilk zayıflama sinyalini oluşturduğunu gözlemliyoruz.

Bu zayıflama eğilimiyle birlikte günü -%1.05 oranında değer kaybıyla tamamlayan piyasada, gün içerisinde 3,850 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz. 3,850 üzerinde dengelenmeye çalışacak olan piyasada, 4,015 seviyesi ise yukarı ataklarda artık güçlü bir direnç konumunda bulunmaktadır. Endeksin yukarı ataklarında yeniden güç kazanabilmesi için 4,015 direncinin aşılması gerekiyor.

Dolayısıyla 3,950 altında oluşan zayıflama sinyali kapsamında 3,850 desteğine geri çekilmeleri yakından izliyoruz. 3,850 desteğinin kırılması durumunda ise 3,750 be 3,715 risklerinin oluşabileceğini göz önünde bulunduruyoruz.

EurUsd  0,9984 -0,85%	GbpUsd  1,1572 -0,37%	ONS Altın  1.664 0,04%	CDS 5Y  673 -4	ABD 10 Yıllık  3,94 -0,09
---	---	--	--	---

Eur/Usd:

Avrupa Merkez Bankası politika faizini 75 bp artırdı. Beklentiler de bu şekilde olduğu için karar sürpriz olmadı.

Başkan Lagarde, faiz artışlarının 'enflasyonu 2% seviyesine indirecek' seviyeye kadar yükseltileceğini söyledi. Bu seviyenin kaç olduğu belirsiz. Faiz artış oranının ise toplantıdan toplantıya netleşeceğini ifade etti. Ekonomiye ilişkin ise karamsar konuştu. Gelecek 2 çeyrekte daha yavaşlama olacağını belirtti. Riskler ekonomide aşağı yönlü, enflasyonda yukarı yönlü olduğunun altını çizdi.

Lagarde'in çizdiği tablo, faizin daha arttığı, ekonominin daha da yavaşlayacağı şeklinde özetlenebilir. Eur için ışık saçmadığını söyleyebiliriz. Tek olumlu taraf faiz artırılmış olması. Ana resim Eur lehine değil. O yüzden kararın Eur'ya faydası sınırlı kalabilir.

Yön haftaya netleşebilir. Haftaya Çarşamba FED faiz kararını açıklayacak. Bankanın beklendiği gibi şahinliğini azaltması halinde Usd baskısı azalabilir. Birkaç gündür seyr de bu şekilde. Aksi halde ise Usd son günlerde verdiği geri alabilir.

Bu sabah 0,999 seviyesindeki paritede 0,996 ve 0,992 seviyeleri gün içi destek; 1,002 ve 1,006 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyr bekliyoruz.

Gbp/Usd:

Portföyünde yaklaşık 835 milyar pound tutarında tahvil taşıyor. Zaman içinde oluşan bu stoktan bir miktar satış yapılması planlandı. 1 Kasım ve 17 Kasım açıklanan tarihler. 17 Kasım'da başbakan Sunak yeni mali planı açıklayacak. Tarihler çakıştığı için merkez bankası 2. ihaleyi erteledi. Gbp açısından minör bir karar. Esas konu **Sunak'ın açıklamaları, majör konu bu.**

ECB 75 bp faiz artırdı. Ekonominin daha da yavaşlayacağı, faiz artışlarının ise süreceği belirtildi. Kararın etkisi sınırlı kaldı. Usd baskısını azaltacak nitelikte olamadı.

FED'in de 75 bp faiz artışı yapması bekleniyor. Burada kritik konu ise faiz artışlarının yavaşlayacağına dair piyasa oluşan algının FED tarafından destek bulup bulmayacağı olacak. FED mevcut piyasa algısını teyit eder ise Usd zayıflayabilir. **Gbp için diğer esas konu bu.**

Bu sabah 1,158 seviyesinde bulunan paritede 1,1577 ve 1,173 seviyeleri gün içi destek; 1,161 ve 1,164 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyr bekliyoruz.

Altın:

Kıymetli madenler son günlerde talep gördüler. Altın yüzde 3, gümüş yüzde 5 civarında primlenmiş durumda. Ancak iştahın biraz azaldığını söyleyebiliriz. Yatırımcılar FED yaklaşırken momentumlarını azalttılar. Çünkü ECB kararı ekonomik görünümün daha da yavaşlayacağını, buna karşılık faiz artışlarının ise süreceğini işaret etti. Dün ABD şirket bilançoları beklentileri karşılamadı. Risk iştahının baskılanmasına yol açan diğer faktör oldu.

Yakın vadenin belirleyicisi FED olabilir. Önümüzdeki Çarşamba günü FED faiz karar setini açıklayacak. Piyasa FED'in yavaşlayacağı beklentisi ile iyimser fiyatlamaya halinde. Bu algı FED tarafında teyit edilir ise iyimser hava sürebilir. Aksi halde ise son günlerde yaşanan iyimserlik yerini negatif fiyatlamaya bırakabilir.

Bu sabah 1.664 Usd seviyesindeki ons altında 1.658 ve 1.650 Usd seviyeleri gün içi destek 1.670 ve 1.679 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyr bekliyoruz.

Eurobond:

ABD 10 yıllık tahvil faizi yüzde 4'ün altına indi. Son günlerde oluşan iyimser fiyatlamada tahvil faizi aralıksız düşüş kaydediyor. Çünkü düşüşte ECB'nin çizdiği karamsar tablonun da etkisi olduğu kanaatindeyiz. ECB özetle, ekonomide risklerin aşağı, enflasyonda yukarı yönlü olduğunu söyledi. Faiz artışlarının ise devam edeceğini belirtti. Ancak ekonominin daha da yavaşlayacağına işaret emesi kritik oldu. Ekonominin yavaşlaması ve yeni faiz artışları enflasyon baskısının azalmasını sağlayabilir. Önümüzdeki Çarşamba akşam FED sahneye çıkacak. Bankanın faiz kararından ziyade sözlü yönlendirmesi daha mühim. Güvercin mi şahin mi mesaj vereceğine bağlı olarak piyasa yön bulabilir. Tahvil faizleri de aynı kapsamda.

Son günlerde ABD tahvilleri öncülüğünde iyimser fiyatlamaya yapılıyor. Faizler global çapta aşağı geliyor. Türkiye eurobondları da sürece eşlik ediyor.

Türkiye 5 yıllık CDS geçen hafta 737 civarında idi, dün 673 ile günü tamamladı. Eurobondlar pozitif seyretti. Birim fiyatlar, kısalarda 1-12 cent; orta vadelielerde 42-57 cent; uzunlarda 7-24 değişim gösterdi. Faizler ise sırasıyla 8,10%, 9,74% ve 9,83% oldu.

- Japonya Merkez Bankası faiz kararını açıklayacak
- 15:30 ABD - Çekirdek PCE (beklenti: %5.2 önceki: %4.9)
- 17:00 ABD - Devam Eden Konut Satışları (beklenti: %-5 önceki: %-2)

		27 Eki 2022	2021	2020	2019	2018	2017
Pariteler	Usd/TL	18.60	13.40	7.44	5.96	5.29	3.79
	Eur/TL	18.58	15.11	9.10	6.67	6.06	4.55
	Eur/Usd	0.9985	1.1376	1.2210	1.1218	1.146	1.201
	Gbp/Usd	1.1573	1.3533	1.3675	1.3246	1.275	1.350
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	15.36	22.70	14.96	11.78	19.73	13.40
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	12.03	24.32	12.90	12.21	16.48	11.74
	Türkiye CDS (baz puan)	673	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	3.935	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	13.211	15.885	13.719	13.249	10.959	13.918
Emtia	Altın (TL)	995.58	781.31	454.00	290.29	218.13	158.83
	Altın (Usd)	1.664	1.830	1.901	1.518	1.282	1.303
	Gümüş (TL)	11.70	9.93	6.31	3.42	2.63	2.07
	Gümüş (Usd)	19.6	23.3	26.4	17.9	15.5	16.9
		Değişimler					
Pariteler	Usd/TL	38.8	80.3	25.0	12.4	39.8	7.2
	Eur/TL	23.0	66.0	36.4	10.0	33.3	22.5
	Eur/Usd	-12.2	-6.8	8.8	-2.1	-4.6	14.1
	Gbp/Usd	-14.5	-1.0	3.2	-2.1	-5.6	9.5
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono	-734	774	318	-795	633	277
	TL 10 Yıllık Tahvil	-1229	1142	69	-427	474	32
	Türkiye CDS	109	261	21	-80	194	-105
	ABD 10 Yıllık Tahvil	242	60	-100	-76	27	-4
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	111.8	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	-16.8	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)	-9.0	-3.8	25.2	18.4	-1.6	13.3
	Gümüş (TL)	17.8	57.4	84.6	29.8	27.5	14.4
	Gümüş (Usd)	-16.0	-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 ilerde kullanılmak üzere saklanamaz.