

Haber akışının yoğun olduğu bir haftaya başlıyoruz. Makro veri trafiği, FED faiz karar seti, merkez bankası konuşmaları bu haftanın ajandasını oluşturuyor. Haber akışının yoğun olması finansal araçların hareketli olma ihtimalini de beraberinde getiriyor.

**Çarşamba FED, Cuma ABD istihdam verisi öne çıkıyor.**

FED'in 75 bp faiz artırması bekleniyor. Esas konu bundan sonra ne yapacağı. Piyasa geçtiğimiz hafta FED'in faiz artış temposunu azaltacağı öngörüsü ile fiyatlamaya yaptı. Haftanın sonuna doğru ise söz konusu öngörü biraz zayıfladı. Varlıklar arasındaki senkron ise azaldı. Hisseler, tahviller, kıymetli madenler, para birimleri aynı habere farklı reaksiyon verebiliyor. Yeni haftaya bu şekilde başlıyoruz.

**Çarşamba akşamına kadar FED biraz gergin, biraz umutlu piyasa dinamiği olabilir. Piyasa FED'de öngördüğü yumuşamayı görürse risk iştahı Çarşamba'dan sonra biraz güçlenebilir. Aksi olur ise iştah zayıflayabilir.**

Cuma günü ise ABD aylık istihdam veri seti öne çıkabilir. Öncesinde Çarşamba günü özel sektör istihdamı açıklanacak.

**Ayrıca diğer veriler, ECB ve BOE konuşmaları hafta boyunca fiyatlamaya tesir edebilir.**

Cuma günü ABD PCE ve çekirdek PCE verileri açıklandı. PCE geçen aya göre değişmedi (6,2%). Çekirdek PCE ise geçen aya göre (4,9%) arttı (5,1%). Fakat her iki veri de piyasa beklentilerinin (sırasıyla 6,3% ve 5,2%) altında geldi. **Piyasa morallendi. Ancak varlık sınıfları farklı sinyaller aldı.**

Hisse senetleri alıclı seyretti, çünkü PCE ve çekirdek PCE beklenti altında kaldı. Tahviller satıldı, çünkü çekirdek PCE geçen aya göre yükseldi. Kıymetli madenler tahvil faizi yükselişinin gölgesinde kaldı. Usd talep gördü, çünkü FED faiz artış tahminleri yükseldi.

ABD borsaları yüzde 3'e yakın artı kapanışlar yaptı. Avrupa borsaları ise sınırlı pozitif kapandı. Hatta İngiltere borsası düştü. ABD 10 yıllık tahvil yüzde 4 seviyesinin üzerine çıktı. Ons altın 1.640 \$ civarına inerken Dolar Endeksi 111 seviyesine yaklaştı.

**Bu sabah... Global risk iştahı sınırı pozitif - karışık.** ABD vadeli borsaları hafif eksi. Asya'da alıcılı seyr hakim. Japonya yüzde 1,5, Çin yüzde yarım, Hong Kong yüzde 1 civarında artı. ABD 10 yıllık tahvil faizi 4,04%, Dolar Endeksi 110,8, ons altın 1.642 Usd civarında işlem görüyor.

**Lokal tarafta** dün Borsa yüzde 1,5 civarında düştü. TL Tahviller kısıda hafif alıcılı, uzun tarafta hafif satıclı seyretti. Eurobond birim fiyatları ya tay-karışık seyr izledi. TL ise günü yatay tamamladı.

Bu hafta Ekim ayı enflasyon veri açıklanacak. TÜFE'nin 85-86% aralığına yükselmesi bekleniyor (Bloomberg). Eylül sonu itibari ile TÜFE'nin 83,5%, ÜFE'nin 151,5% civarında bulunuyor.

|                                                                                                                |                                                                                                                 |                                                                                                                                 |                                                                                                                                    |                                                                                                                    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>UsdTry</b> <br>18,61 0,04% | <b>EurTry</b> <br>18,52 -0,33% | <b>2 Yıllık Gösterge Tahvil</b> <br>15,36 0,00 | <b>10 Yıllık Gösterge Tahvil</b> <br>12,03 0,00 | <b>BIST100</b> <br>3.879 -1,41% |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

## Usd/TL:

Geçtiğimiz hafta FED iyimserliği öne çıktı. Haftanın sonunda ise iyimserlik varlık sınıflarında farklı oranda hissedildi. Örneğin hisse senetleri alıcılı iken tahviller o kadar şanslı olmadı. Para birimleri tarafında ise Usd sınırlı güç kazandı. Dolar Endeksi 110 civarında başladığı günü 110,8 civarında tamamladı.

Bu hafta ise FED kararının bekleneceği, FED kararının fiyatlanacağı bir hafta olacak. Cuma ise ABD tarım dışı istihdam veri setini karşılayacağız. bu iki parametrenin dışında da makro veriler, merkez bankası konuşmaları olacağını belirtelim. O yüzden haber akışının yoğun olduğu, hareket potansiyelinin yüksek olduğu bir haftaya başladığımızı düşünüyoruz. Çarşamba FED piyasanın beklediği gibi şahinlik dozunu azaltırsa globalde risk iştahı artabilir/Usd talebi azalabilir diye notumuzu düşelim.

Lokalde ise Perşembe günü enflasyon verisi açıklanacak. Yıllık oranın 83,5% civarında 85-86% aralığına yükselmesi bekleniyor (Bloomberg).

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

Usd TL zirve seviyelerinde seyretmeye devam ediyor. Bu sabah ise 18,61 civarında işlem görüyor. Aşağıda 18,58 ve 18,55; yukarıda 18,65 ve 18,67 gün içi öne çıkan teknik seviyeler.

## TL Tahvil/Bono:

Hazine'nin bu hafta tahvil ihalesi bulunmuyor. Ay boyunca yapılan ihaleler tahvil tabanını biraz genişletmiş ve tahvil talebindeki konsantrasyonu biraz olsun azaltmıştı. Tahvil faizlerinde ise sınırlı bir yükseliş gördük.

Ancak ana resimde tahvil faizleri ile enflasyon arasındaki ilişki zayıf olmayı sürdürüyor.

Globalde bu hafta haber akışı yoğun. FED kararı önemli. Banka piyasanın beklediği gibi faiz artış temposunu azaltırsa risk iştahı için olumlu olabilir. Tahvil faizleri ise global çapta gevşeyebilir. Aksi durumda ise faiz hadleri yukarı yöne ilerleyebilir.

Lokal tarafta ise enflasyon verisi öne çıkıyor. Ekim ayı TÜFE oranının yıllık bazda 85-86% seviyesine çıkması bekleniyor. Mevcut oranın 83,5% olduğunu belirtelim.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller Cuma günü sırasıyla yatay %15,36 ve yatay %12,03 ile tamamladı.

## Hisse Senedi:

Global piyasalara kıyasla zayıf seyrin süreceği BIST'de, ilk desteğimiz 3,850 seviyesinde... 29 Eylül tarihinde başladığı kısa vadeli yükseliş trendi içerisindeki güçlü seyrin 4,000 hedef noktasını test ettiği piyasada, geçtiğimiz hafta bu seviye altında aşağı baskının hakim olduğunu gözlemledik.

Son dönemdeki güçlü seyrin ardından global piyasalara kıyasla zayıf bir seyrin hakim olduğu BIST'de, 3,950 desteğinin kırılmasıyla zayıflama sinyali onaylanmış oldu. Bu zayıflama eğilimiyle birlikte haftalık periyotta -%1.41 oranında değer kaybının olduğu piyasada, gün içerisinde 3,850 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz. 3,850 üzerinde dengelenmeye çalışacak olan piyasada, 4,000/4,015 bandı ise yukarı ataklarda artık güçlü bir direnç konumunda bulunmaktadır. Endeksin yukarı ataklarında yeniden güç kazanabilmesi için 4,015 direncinin aşılması gerekiyor.

Dolayısıyla şu aşamada kısa vadeli zayıflamanın sürebileceği piyasada, 3,850 desteğinin altında ise 3,750 be 3,715 risklerinin oluşabileceğini göz önünde bulunduruyoruz.

|                                                                                                 |                                                                                                 |                                                                                                    |                                                                                                   |                                                                                                          |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>EurUsd</b>  | <b>GbpUsd</b>  | <b>ONS Altın</b>  | <b>CDS 5Y</b>  | <b>ABD 10 Yıllık</b>  |
| 0,9953 -0,31%                                                                                   | 1,1599 0,22%                                                                                    | 1.642 -1,33%                                                                                       | 763 90                                                                                            | 4,04 0,10                                                                                                |

## Eur/Usd:

ABD PCE ve çekirdek PCE verileri beklentilerin hafifi altında geldi. PCE geçen aya göre değişmedi, 6,2%. Çekirdek PCE ise geçen aya göre 0,3% puan artışla 5,1% oldu.

PCE, FED tarafından takip ediliyor. Verinin beklentileri aşmaması piyasalarda risk iştahını artırdı. Diğer yandan ise Usd güç kazandı.

Perşembe günü ECB toplantısı sonrası aradığı desteği bulamayan Eur, Lagarde'in konuşması ile bir miktar destek buldu. ECB başkanı Lagarde, enflasyonla mücadelenin görevleri olduğunu ifade etti. **PCE ile oluşan Usd baskısını (Eur'unun kaybını) biraz azalttı.**

Gelelim bugüne... Çarşamba günü FED karar setini açıklayacak. Piyasa FED'in yavaşlayacağı öngörüsü içinde. Ancak PCE verileri bu öngörüğü biraz törpüledi diyebiliriz. FED faizi tahmini biraz arttı ve yeniden 5% civarına yükseldi.

**Yön Çarşamba netleşebilir.** Beklendiği gibi FED'in şahinliğini azaltması halinde Usd baskısı azalabilir. Aksi halde ise Usd talebi artabilir.

Hafta boyunca makro veri trafiği ve merkez bankası açıklamaları yoğun trafik oluşturuyor. Bu sebeple **her bir haber hareket yaratabilir, hafta boyunca dalgalı bir seyir olabilir.**

Bu sabah 0,995 seviyesindeki paritede 0,991 ve 0,987 seviyeleri gün içi destek; 0,998 ve 1,002 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir bekliyoruz.

## Gbp/Usd:

Son günlerde Gbp biraz daha dirayetli. Bunda yeni başbakan Sunak'ın etkisi olduğunu söyleyebiliriz. Truss sonrası Gbp normalleşme çabasının yanı sıra güçlenme de yaşıyor. Sunak'ın 17 Kasım'da mali program açıklaması bekleniyor.

Çarşamba günü FED'in de 75 bp faiz artışı yapması bekleniyor. Faiz artış hızının yavaşlayacağına dair piyasa oluşan algının FED tarafından destek bulup bulmayacağı önemi olacak. FED mevcut piyasa algısını teyit eder ise Usd zayıflayabilir. **Gbp için lehte sonuç oluşabilir.**

Hafta boyunca makro veri trafiği ve merkez bankası açıklamaları yoğun trafik oluşturuyor. Bu sebeple **her bir haber hareket yaratabilir, hafta boyunca dalgalı bir seyir olabilir.**

Bu sabah 1,16 seviyesinde bulunan paritede 1,157 ve 1,175 seviyeleri gün içi destek; 1,162 ve 1,165 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir bekliyoruz.

## Altın:

Geçtiğimiz hafta Dolar Endeksi, ve ABD 10 yıllık tahvil faizi düşüşle tamamladı. Majör para birimleri, hisse senetleri bunu fırsata çevirdiler. Ancak kıymetli madenler (altın, gümüş) için aynı şeyi söyleyemeyiz. Zira zayıf talep söz konusu oldu. Altın ve gümüş son günlerde negatif ayrışıyor.

Yeni haftaya başlarken veri trafiğinin ve merkez bankası konuşmalarının yoğun olduğunu belirtelim. Özellikle ABD kanadı öne çıkıyor. FED faiz kararı, tarım dışı istihdam verisi başat rolde. Bunun yanında AB tarafında da birkaç verinin yanı sıra ECB açıklamaları takip edilecek. Bu hafta dalgalı seyir potansiyeli taşıyor.

Çarşamba günü FED faiz karar setini açıklayacak. Piyasa FED'in yavaşlayacağı beklentisi/algısı FED tarafından teyit edilir ise iyimser hava sürebilir. Aksi halde ise son günlerde oluşan iyimserlik yerini negatif fiyatlamaya bırakabilir.

Bu sabah 1.642 Usd seviyesindeki ons altında 1.635 ve 1.628 Usd seviyeleri gün içi destek 1.650 ve 1.657 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir bekliyoruz.

## Eurobond:

PCE ve çekirdek PCE piyasa beklentilerine yakın geldi, sürpriz yapmadılar. Hatta çekirdek PCE yıllık bazda 5,1% oldu. Beklenti 5,2% idi. Fakat şöyle bir durum var. PCE geçen aya göre değişmedi (6,2%). Çekirdek PCE ise geçen aya göre (5,9%) arttı 6,2%. Piyasalar veriyi risk iştahı anlamında olumlu algıladı. Ancak aynı zamanda tahvil faizleri arttı. Zira FED faiz artış beklentileri arttı. Yani hisseler alınırken tahviller satıldı.

FED faizi tahminleri 5% seviyesine yaklaştı. ABD tahvil faizleri verim eğrisinde yükseldi. Gelişmiş ülke tahvilleri de benzer yönde hareket etti.

Bu hafta ise yoğun haber akışı var. Hem makro veri tarafında hem de merkez bankaları tarafında. O yüzden hareketli bir hafta olabilir. Çarşamba FED karar seti, Cuma ABD istihdam veri seti haftanın en kritikleri.

Lokalde ise Perşembe Ekim ayı enflasyonu açıklanacak.

Türkiye eurobondları geçtiğimiz hafta talep gördü. 5 yıllık CDS geçen haftayı 663 ile günü tamamladı. Eurobondlar Cuma günü karışık seyretti. Birim fiyatlar, kısalarda -4/+6 cent; orta vadelerde -6/+23 cent; uzunlarda -11/+4 değişim gösterdi. Faizler ise sırasıyla 8,13%, 9,75% ve 9,85% oldu.

| Saat  |     | Data             | Beklenti | Önceki |
|-------|-----|------------------|----------|--------|
| 13:00 | AB  | 3. Çeyrek Büyüme | 2,1%     | 4,1%   |
| 13:00 | AB  | TÜFE             | 10,3%    | 10,0%  |
| 16:45 | ABD | Chicago PMI      | 47       | 45,7   |

|                 |                                        | 28 Eki 2022 | 2021      | 2020      | 2019      | 2018      | 2017      |
|-----------------|----------------------------------------|-------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Pariteler       | Usd/TL                                 | 18,61       | 13,40     | 7,44      | 5,95      | 5,29      | 3,79      |
|                 | Eur/TL                                 | 18,52       | 15,11     | 9,10      | 6,67      | 6,06      | 4,55      |
|                 | Eur/Usd                                | 0,9953      | 1,1376    | 1,2210    | 1,1218    | 1,146     | 1,201     |
|                 | Gbp/Usd                                | 1,1599      | 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)                 | 763         | 564       | 303       | 282       | 362       | 168       |
|                 | ABD 10 Yıllık Tahvil (%)               | 4,04        | 1,51      | 0,92      | 1,92      | 2,68      | 2,41      |
| Hisse Senetleri | BIST - 100 Endeksi                     | 3.879       | 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                                    | 13.243      | 15.885    | 13.719    | 13.249    | 10.559    | 13.918    |
| Emtia           | Altın (TL)                             | 982,77      | 781,31    | 454,00    | 290,29    | 218,13    | 158,83    |
|                 | Altın (Usd)                            | 1,642       | 1,830     | 1,901     | 1,518     | 1,282     | 1,303     |
|                 | Gümüş (TL)                             | 11,46       | 9,93      | 6,31      | 3,42      | 2,63      | 2,07      |
|                 | Gümüş (Usd)                            | 19,1        | 23,3      | 26,4      | 17,9      | 15,5      | 16,9      |
|                 |                                        | Değişimler  |           |           |           |           |           |
| Pariteler       | Usd/TL                                 | 38,9        | 80,3      | 25,0      | 12,4      | 39,8      | 7,2       |
|                 | Eur/TL                                 | 22,6        | 66,0      | 36,4      | 10,0      | 33,3      | 22,5      |
|                 | Eur/Usd                                | -12,5       | -6,8      | 8,8       | -2,1      | -4,6      | 14,1      |
|                 | Gbp/Usd                                | -14,3       | -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                            | 199         | 261       | 21        | -80       | 194       | -105      |
|                 | ABD 10 Yıllık Tahvil                   | 252         | 60        | -100      | -76       | 27        | -4        |
| Hisse Senetleri | BIST - 100 Endeksi                     | 108,8       | 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                                    | -16,6       | 15,8      | 3,5       | 25,5      | -24,1     | 21,2      |
| Emtia           | Altın (TL)                             | 25,8        | 72,1      | 56,4      | 33,1      | 37,3      | 21,0      |
|                 | Altın (Usd)                            | -10,2       | -3,8      | 25,2      | 18,4      | -1,6      | 13,3      |
|                 | Gümüş (TL)                             | 15,4        | 57,4      | 84,6      | 29,8      | 27,5      | 14,4      |
|                 | Gümüş (Usd)                            | -17,8       | -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 dayanarak 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.