

Avrupa'da enflasyon 10,7% seviyesine yükseldi. Geçen ay 10% olan yıllık fiyat artışı hızlı yükseliş kaydetti. Beklenti ise 10,3% idi. Avrupa'da enerji sorunun yol açtığı maliyet artışları ekonomik canlılığı daha da baskı altına alabilir. Sürece bir de artan ECB faizini eklediğimizde daha zorlu bir resim oluşuyor. Bir yanda artışını sürdüren enflasyon bir yanda enflasyonla mücadele etmeye çabalayan merkez bankası. ECB enflasyonla mücadele mi büyüme mi ikileminde enflasyonla mücadeleyi önceliğe almış durumda. Bu sebeple enflasyon artışı daha şahin ECB anlamına gelebilir.

Piyasalarda dün Avrupa TÜFE verisi sonrası enflasyon endişeleri, FED endişeleri biraz arttı. FED'in şahinliğini azalabilir öngörüsü biraz azaldı.

Karşımızda enflasyonun düştüğünden emin oluncaya dek şahin duruşunu koruyacağını beyan etmiş bir FED var. Bunu yaparken de istihdamda, ekonomide oluşacak olumsuzluğu öngören ve buna rağmen mücadele edeceğini açıklamış durumda. Enflasyonda bir miktar geri çekilme var (ama piyasa ve FED ikna olmuş değil), bazı makro verilerde ve şirket beklentilerinde düşüşler görülüyor, istihdam hala güçlü. Şu an resim bu. **FED bu resme bakıp yavaşlayacağını diyebilecek mi? Piyasa son 10 gündür bu yönde bir iyimserlik ile fiyatlama yapıyor. Gerçi bir iki gündür ivme kaybı var ama yine de sürüyor.**

Çarşamba akşamı bu yüzden önemli. FED piyasalara istediğini verecek mi? Cevap evet olur ise piyasadaki risk iştahının olumlu olduğu seyir güçlenebilir. Cevap hayır olur ise piyasa negatif tarafa yönelebilir.

Perşembe BOE kararı, Cuma günü ise ABD aylık istihdam veri seti piyasaları etkileyebilir. Öncesinde Çarşamba günü ABD özel sektör istihdamı açıklanacağını belirtelim.

Dün hisseler, tahviller, kıymetli madenler biraz satıcılı oldu. Risk iştahının azaldığı günde senkron hareket oluştu. Günün kazananı Usd oldu, talebi arttı. ABD borsaları yüzde 0,5-1,0 düştü. Avrupa borsaları yatay kaldı. Dolar Endeksi 111,5 seviyesine yaklaştı.

Bu sabah... Global risk iştahı sınırı pozitif. ABD vadeli borsaları yüzde yarım artı. Asya'da da alıcılı seyir hakim. Japonya yüzde çeyrek, Çin yüzde 1, Hong Kong yüzde 3 civarında artı. ABD 10 yıllık tahvil faizi 4,03%, Dolar Endeksi 111,3, ons altın 1.637 Usd civarında işlem görüyor.

Lokal tarafta dün Borsa yüzde 2,5 civarında arttı. TL Tahviller kısıda hafif alıcılı, uzun tarafta yatay seyretti. Eurobond birim fiyatları yatay-karışık seyir izledi. TL ise günü yatay tamamladı.

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

UsdTry  18,62 0,03%	EurTry  18,44 -0,31%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  15,11 -0,25	10 Yıllık Gösterge Tahvil  12,06 0,03	BIST100  3.979 2,58%
--	---	--	--	---

Usd/TL:

Yarın akşam FED karar setini açıklayacak. Piyasada FED'in biraz hız keseceğine dair bir iyimserlik var ama bu bir miktar güç kaybı yaşıyor. Dün açıklanan Avrupa TÜFE verisi de buna yol açtı. Avrupa'da enflasyon 10%'dan 10,7%'ye yükseldi. Enflasyonda zirve görülmediği görüşü de sürüyor. Veri sonrası FED iyimserliği azalınca piyasalarda Usd talebi biraz arttı. Dolar Endeksi 111,3 seviyesine yükseldi.

Çarşamba akşam FED kararını, Cuma ise ABD tarım dışı istihdam veri setini karşılayacağız. FED karar seti daha majör. Kısa vadenin ana fiyatlama unsuru konumunda. Beklenenden şahin bir duruş piyasaları olumsuz risk iştahına itebilir. Bu aynı zamanda Usd talebinin artması anlamına gelebilir.

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

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:

Lokal tarafta bu hafta enflasyon verisi öne çıkıyor. Ekim ayı TÜFE oranının yıllık bazda 85-86% seviyesine çıkması bekleniyor. Mevcut oranın 83,5% olduğunu belirtelim. Böylece enflasyon ile tahvil faizleri arasındaki fark biraz daha açılmış olacak. Yani negatif reel faiz biraz daha artış kaydedecek.

Globalde ise FED kararı en önemli parametre. 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.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dün günü sırasıyla 25 baz puan düşüşle %15,11 ve 3 baz puan artışla %12,06 ile tamamladı.

Hisse Senedi:

Haftaya güçlü bir seyrile başlayan piyasada, 4,015 direnci önemli olacak... Endekste geçtiğimiz hafta 4,015 direnç noktasında yaşanan aşağı baskının, haftanın ilk işlem gününde 3,850 ara desteği üzerinde yukarı atak oluşturduğunu gözlemliyoruz.

Günü % 2.58 oranında değer artışıyla tamamlamayı başaran piyasada, gün içerisinde 4,000/4,015 bandını güçlü direnç bölgesi olarak izlemeyi sürdürüyoruz. Endeksin geçtiğimiz hafta oluşturduğu düzeltme eğilimini tamamlayarak yeniden yukarı hareketinde güç kazanabilmesi için 4,015 direncinin yukarı geçilmesi gerekiyor. Bu durumda, 4,100 ve 4,200 seviyelerini hedefleyecek alım eğiliminin etkisini sürdürebileceğini düşünüyoruz.

Seans içi geri çekilmelerde 3,850 seviyesini ilk önemli destek olarak izlemeyi sürdüreceğimiz piyasada, bu nokta altındaki olası seyrin yeniden baskı oluşturabileceğini göz önünde bulunduruyoruz. Böyle bir gelişmenin ise 3,750 ve 3,15 risklerini gündeme getirebileceği unutulmamalıdır.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
0,9901 -0,38%	1,1499 -0,78%	1.637 -0,25%	665 2	4,03 -0,00

Eur/Usd:

FED kararı öncesi biraz tedirgin, biraz umutlu bekleme sürüyor. Yatırımcılar FED'in hızını azaltacağını umuyor. Ancak bir yandan da tersi olabilir endişesi söz konusu. Dün Avrupa enflasyon verisi geldi. Yüksek enflasyon, yüksek politika faizi silsilesini baz aldığımızda ECB'nin daha şahin olması gerektiği sonucu ile Eur'nun primlenmesi ilkten akla gelen sonuç olurdu. Seyir ters yönde oldu Eur güç kaybetti. FED endişelerinin fiyatlamaya daha hakim olduğunun işareti olarak yorumluyoruz.

Avrupa'da yıllık TÜFE 10,7% seviyesine yükseldi. Geçen ay 10% idi. Hem beklenti hem önceki veri aşıldı. ECB yeni faiz artışı yaptı. 75 bp faiz artışı sonrası gelecek toplantılarda 'toplantı anındaki şartlara göre karar verileceği' ifade edilmişti.

Savaşın getirdiği etkiler Avrupa'yı zorlu kışa sürüklüyor. Enerji fiyatlarının yüksek oluşunun yarattığı maliyet artışı üreticileri, hane halkını zorlarken bir yandan da enflasyonu daha da yukarı itiyor. ECB bu resme bakarak enflasyon sorununa öncelik tanıdığını ifade ediyor. Yani büyüme ikinci planda kalacak. Bu durum **eş zamanlı olarak faizde artış, ekonomide yavaşlama** sonucuna işaret ediyor. Eur için faiz artışı destekleyici, yavaşlama olumsuz etki anlamına gelebilir. Yatırımcılar ise Eur talebini canlı tutmamaya yöneliyor.

Yarın akşam FED karar setini açıklayacak. Piyasa FED'in yavaşlayacağı öngörüsüne içinde. Ancak bu öngörü biraz zayıfladı. **Karar sonrası yön netleşebilir.** Beklendiği gibi FED'in şahinliğini azaltması halinde Usd baskısı azalabilir. Aksi halde ise Usd talebi artabilir.

Bu sabah 0,99 seviyesindeki paritede 0,987 ve 0,984 seviyeleri gün içi destek; 0,993 ve 0,997 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay - sınırlı pozitif** seyir bekliyoruz.

Gbp/Usd:

BOE Perşembe günü faiz kararını açıklayacak. Bankanın 75 bp faiz artışı yapması bekleniyor. Truss günlerinde yaşananlara karşılık BOE, olağanüstü karar almaktan imtina etmiş ve Kasım toplantısına işaret etmişti. Gbp ise adeta bir türbülans yaşamıştı. Ardından haber akışı sakinlik sağlamıştı.

Çarşamba FED, Perşembe BOE. Faiz artış beklentileri her iki banka için de aynı. Sözlü yönlendirme farklı olabilir. İngiltere'de yeni bir başbakan var, ekonomiyi canlandırmak için bir şeyler yapmak istiyor. Ama Truss'ın yarattığı güven kırılmağını işini zorlaştırıyor.

Bu sabah 1,15 seviyesinde bulunan paritede 1,147 ve 1,145 seviyeleri gün içi destek; 1,154 ve 1,156 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay - sınırlı pozitif** seyir bekliyoruz.

Altın:

Kıymetli madenler baskı altında kalmaya devam ediyor. Avrupa'da enflasyonun 10,7% seviyesine yükselmesi ile tahvil faizleri biraz daha yükseldi. Diğer yandan FED toplantısı öncesi umutlu – gergin bekleme sürüyor. Piyasada FED bekleneni (faiz artış hızında yavaşlama sinyali) vermeyebilir düşüncesi de tahvil faizlerini yukarı itti. Başta ABD olmak üzere diğer gelişmiş ülke tahvil faizleri yükseldi. FED endişeleri ile Usd talebi de arttı. Dolar Endeksi yüzde 1 civarında primlendi. Bunların kıymetli madenlere (altın, gümüş) yansımaları ise talep azalması şeklinde oldu.

Bu hafta veri trafiği yoğun. O yüzden hareketli seyir olabilir. Ana belirleyici ise FED. Faiz karar seti piyasaların yönü konusunda en azından kısa vade için netlik sağlayabilir. Altın ve gümüş için de bu söz konusu.

Çarşamba akşam FED faiz karar setini açıklayacak. Piyasanın 'FED'in faiz artış hızını azaltacağı beklentisi/algısı' FED tarafından teyit edilir ise iyimser hava sürebilir. Aksi halde ise son günlerde oluşan iyimserlik yerini negatif fiyatlamaya bırakabilir.

Bu sabah 1.637 Usd seviyesindeki ons altında 1.630 ve 1.624 Usd seviyeleri gün içi destek 1.645 ve 1.652 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay - sınırlı pozitif** seyir bekliyoruz.

Eurobond:

ABD tahvillerinde verim eğrisi terse dönmüş durumda. 10 yıllık tahvilin faizi kendisinden kısa tahvillerin faizinin altında. Bu yılın ilk aylarında bu durum ilk oluşmaya başladığında FED bunu resesyon sinyali olarak alınamayacağını ifade etmişti. Ancak bugün geline nokta resesyon tartışmasına FED de katılmış durumda. Ancak FED önce enflasyonla mücadele sonra büyüme diyor. O yüzden piyasada bir süredir oluşan 'FED yavaşlayacak' fiyatlaması karşılık bulur mu yarın akşam göreceğiz. Karşılık bulunursa tahvil faizleri yönünü aşağıya çevirebilir.

Lokalde ise Perşembe Ekim ayı enflasyonu açıklanacak. Yıllık enflasyonun 85-86% seviyesine çıkması bekleniyor.

Türkiye 5 yıllık CDS 665 ile günü tamamladı. Eurobondlar son 2 gündür yatay - kararsız seyir izliyor. Birim fiyatlar, kısalarda -9/0 cent; orta vadelielerde -10/+3 cent; uzunlarda -40/-48 değişim gösterdi. Faizler ise sırasıyla 8,17%, 9,74% ve 9,93% oldu.

10:00	Türkiye imalat PMI verileri açıklanacak
15:45	ABD - PMI İmalat Endeksi - revize (önceki: 49.9)
17:00	ABD - ISM İmalat Endeksi (beklenti: 50 önceki: 50.9)

		31 Eki 2022	2021	2020	2019	2018	2017
Pariteler	Usd/TL	18.62	13.40	7.44	5.95	5.29	3.79
	Eur/TL	18.43	15.11	9.10	6.67	6.06	4.55
	Eur/Usd	0.9899	1.1376	1.2210	1.1218	1.146	1.201
	Gbp/Usd	1.1498	1.3533	1.3675	1.3246	1.275	1.350
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	15.11	22.70	14.96	11.78	19.73	13.40
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	12.06	24.32	12.90	12.21	16.48	11.74
	Türkiye CDS (baz puan)	665	564	303	282	362	168
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.03	1.51	0.92	1.92	2.68	2.41
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	3.979	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 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	13.254	15.885	13.719	13.249	10.559	13.918
Emtia	Altın (TL)	979.83	781.31	454.00	290.29	218.13	158.83
	Altın (Usd)	1.637	1.830	1.901	1.518	1.282	1.303
	Gümüş (TL)	11.57	9.93	6.31	3.42	2.63	2.07
	Gümüş (Usd)	19.3	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	22.0	66.0	36.4	10.0	33.3	22.5
	Eur/Usd	-13.0	-6.8	8.8	-2.1	-4.6	14.1
	Gbp/Usd	-15.0	-1.0	3.2	-2.1	-5.6	9.5
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono	-759	774	318	-795	633	277
	TL 10 Yıllık Tahvil	-1226	1142	69	-427	474	32
	Türkiye CDS	101	261	21	-80	194	-105
	ABD 10 Yıllık Tahvil	251	60	-100	-76	27	-4
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	114.2	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 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)	25.4	72.1	56.4	33.1	37.3	21.0
	Altın (Usd)	-10.5	-3.8	25.2	18.4	-1.6	13.3
	Gümüş (TL)	16.6	57.4	84.6	29.8	27.5	14.4
	Gümüş (Usd)	-17.0	-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.