

Piyasalar haber akışının yoğun olduğu bir haftaya başlıyor. Makro veriler; FED'in ve ECB'nin son toplantılarına ait tutanaklar; FED, ECB, BOE yetkililerinden açıklamalar takip edilecek.

Geçtiğimiz hafta veri akışına bağlı seyir izleyen piyasalar bu hafta veri trafiğinin daha yoğun haftada dalgalı seyir izleyebilir. Veriler, açıklamalar farklı oldukları oranda daha fazla hareket yaratabilir.

ABD'de tüketici güveni, Michigan güven endeksi; Almanya büyüme, IFO; S&P imalat ve hizmet PMI öne çıkan veriler. FED'den Daly, Bullard, George; ECB'den Nagel, Holzmann, Mann, Muller; BOE'den Pill, Ransden konuşacak yetkililer olarak takip edilecek. FED ve ECB toplantı tutanakları ise haftanın diğer parametreleri.

Çatı görüş, çatı motivasyon kaynağı FED'in faiz artış hızını yavaşlatacağı beklentisi olmaya devam ediyor. Haber akışı bu beklentinin aleyhine geldiğinde risk iştahı azalıyor, lehine geldiği zaman ise artıyor. Bu haftaki haber akışı da bu şekilde fiyatlamaya tesir edebilir.

Cuma günü piyasalar dalgalı seyir izledi. Finansal varlıkların fiyatlamaları ayrıştı. ABD konut verisi konut sektöründe yavaşlama olduğuna işaret etti. FED'den Bullard şahin konuşunca piyasaların iştahı biraz azaldı.

Hisse senetleri sınırlı prim sağladı. Tahvil faizleri ise ABD'de yükseldi, diğer gelişmiş ülkelerde gevşedi. Petrol fiyatları ekonomilerde yavaşlama olacak beklentisi ile düştü. Kıymetli madenler kayıp yaşadı. Usd ise günün sonunda sınırlı prim sağladı.

ABD borsaları yüzde yarım civarında, AB borsaları ise yüzde 0,50-1,0 arasında primlendi. Yeni haftanın ilk günü ise sınırlı negatif iştah söz konusu. Asya'da iştah daha az. Japonya hafif, Çin yüzde 1, Hong Kong yüzde 2,5 civarında satıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi 3,80%, Dolar Endeksi 107,4, ons altın 1.746 Usd civarında işlem görüyor.

Lokal tarafta Cuma Borsa hafif primlendi. TL Tahviller alıcılı seyretti; kısa tarafta iştah daha fazla oldu. Eurobond birim fiyatları yatay-karışık seyretti. TL ise günü yatay tamamladı.

Perşembe günü PPK faiz kararını açıklayacak. Ekonomi Yönetimi'nin sözlü yönlendirmesi faiz indirimi olacağı şeklinde olduğu için piyasa beklentisi de bu yönde oluşmuş durumda. 150 bp indirim bekleniyor.

TCMB'nin 41 katılımcı ile yaptığı ankete göre, yıl sonu TÜFE beklentisi 68,06%'ya çıktı.

Haftanın diğer verileri ise kapasite kullanımı ve reel sektör güveni.

Hazine bugün 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli tahvil ihraç edecek.

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
18,62 0,08%	19,14 -0,82%	12,39 -0,51	11,57 -0,27	4.527 0,43%

Usd/TL:

Veriler, FED konuşmaları piyasaların günlük ritmini belirleyen parametreler oluyor. Cuma günü açıklanan ABD konut verileri sektördeki yavaşlamaya işaret etti. Diğer yandan FED'den Bullard ise daha yüksek politika faizini hedefe koydu. Şahin konuşmadaki hedef 5-5,25% seviyesi olarak belirtildi.

Birbirine zıt gelen bu haberler son günlerdeki haber akışına aynı zamanda örnek de oldu. Piyasaların reaksiyonu ise Usd talebini artırmak şeklinde oldu. Cuma günü Dolar Endeksi sınırlı yükseliş kaydetti.

Bu hafta makro veri trafiği yoğun. Diğer yandan FED ve ECB'nin toplantı metinleri açıklanacak. Ayrıca FED, ECB, BOE gibi büyük merkez bankalarından yetkililer konuşacak. Hareketli olmaya aday bir haftaya başlıyoruz.

Lokal tarafta ise TCMB faiz kararı ilk sıradaki parametre. Ekonomi Yönetimi, TCMB bu toplantıda faiz indirimi olabileceği sinyali vermişti. Buradan hareketle, Perşembe günü 150 bp faiz indirim kararı gelebileceğini düşünüyoruz.

Kur bu sabah 18,62 civarında işlem görüyor. Aşağıda 18,58 ve 18,54; yukarıda 18,64 ve 18,67 gün içi öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

Perşembe günü PPK kararını açıklayacak. Daha önce verilen sinyaller 150 bp faiz indirimi olabileceğine işaret ediyor. Piyasa beklentisi bu şekilde oluşmuş durumda.

10,5% olan politika faizi 9% seviyesine inmiş olacak.

Tahvil faizleri politika faizini yakın seviyede bulunuyorlar. Faiz indirimi sonrası tahvil faizleri de aşağı yönlü gelebilir.

Lokal regülasyon ile TL tahvillerde iştah oldukça canlı olmaya devam ediyor. Bu da tahvil faizlerini tek haneye yaklaştırmış durumda. Böylece enflasyon ile tahvil faizleri arasındaki fark ise belirgin şekilde ayrılmış durumda.

Hazine bugün 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli tahvil ihraç edecek.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller Cuma günü sırasıyla 51 baz puan düşüşle %12,39 ve 27 baz puan düşüşle %11,57 ile tamamladı.

Hisse Senedi:

4,500 desteğini koruma çabasının başarılı olması yeniden yukarı atak oluşturacak...Kısa vadeli yükseliş trendi içerisindeki güçlü seyrini hafta içerisinde 4,784 seviyesine kadar sürdüren BIST 100 Endeksi'nin, bu noktadan seans içi realizasyonla karşılaştığını gözlemliyoruz.

Bankacılık Endeksi'nin %8.23 lük değer artışıyla birlikte haftalık periyotta % 1.60 oranında yükselişin olduğu piyasada, haftaya başlarken 4,500 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. Piyasada bu nokta üzerinde dengelenmeyi başaracak hareketlerin ara realizasyon eğiliminin ardından yeniden yukarı atak oluşturabileceğini düşünüyoruz. Bu durumda ilk etapta 4,784 olmak üzere 4,850 ve 4,950 seviyelerini hedefleyecek yükseliş trendinin devam edebileceğini düşünüyoruz.

4,500 altındaki olası hareketlerin ise piyasada 4,250 ve 4,000 desteklerine doğru zayıflama sinyali oluşturabileceğini göz önünde bulunduruyoruz. Bu kapsamda 4,500 desteğinin aynı zamanda yükseliş yönündeki pozisyonlar için stop loss olarak alınmasını öneriyoruz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,0282 -0,93%	1,1836 -0,67%	1.746 -1,01%	577 -12	3,80 0,03

Eur/Usd:

ABD merkez bankası FED'den şahinliğin temposunun azalacağı yönünde sinyaller gelmeye devam ediyor. Burada ayrışma ise politika faizinin hangi seviyede duracağına oluyor. 5% seviyesinin biraz altı genel olarak işaret edilen bölge konumunda. Şahin Bullard ise 5-5,25% bölgesini işaret ediyor. Cuma günü bu sözler ile Usd talebi biraz canlandı. Öncesinde daha zayıf seyrizliyordu. Zira ABD konut satışları sektörde yavaşlama olduğunu ortaya koymuştu. Haftanın genelinde Usd güç kaybı yaşasa da haftayı sınırlı kazançla tamamlamayı bildi.

Bu hafta veri akışı yoğun, FED ve ECB son toplantılarının tutanaklarını açıklayacak. Ayrıca sözlü yönlendirmeler devam edecek. Haber akışına bağlı hareketli, dalgalı bir seyriz bekliyoruz. Geçen hafta da öyle oldu. Ama bu haftaki ajandada daha kritik maddeler yer alıyor.

Bu sabah 1,03 seviyesindeki paritede 1,027 ve 1,025 seviyeleri gün içi destek; 1,033 ve 1,035 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı negatif** seyriz bekliyoruz.

Gbp/Usd:

11,1% seviyesine çıkan enflasyon, enerji fiyatları, yavaşlayan ekonomi. Şartlar İngiltere yönetimi için çok alan tanımıyor. Geçen hafta açıklanan mali paket bu sebeple heyecan yaratmadı diyebiliriz. Dar kapsamlı pakete piyasa sınırlı reaksiyon verdi. Gbp için ise pek destek sağlamadı diyebiliriz.

Hal böyle olunca paritenin diğer yakasına dair haberler fiyatlamada daha etkin olmaya devam ediyor. Dolar, Gbp karşısında da güçlü kalıyor. Son zamanlarda ise FED yavaşlayacak haberleri ile Usd gevşedi. Gbp'nin kazanımları buna dayalı oluştu.

Dalgalı, sınırlı yukarı yönlü seyrizle parite haftayı tamamladı. Yeni hafta haber akışı daha yoğun, daha kritik. Hem makro veriler hem merkez bankaları kanalından hareket yaratabilecek akış olacak. Dalgalı bir hafta olabilir.

Bu sabah 1,185 seviyesinde bulunan paritede 1,182 ve 1,179 seviyeleri gün içi destek; 1,187 ve 1,189 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı negatif** seyriz bekliyoruz.

Altın:

Piyasa fiyatlaması geçen hafta tahvil faizlerinin yatay, Usd'nin sınırlı prim elde etmesini sağladı. Çarşamba'dan sonra kıymetli madenler baskı altında kaldı. Hafta kayıplarla tamamlandı.

Kıymetli madenlerin avantaj sağlamaları için şahinlik endişelerini azaltıcı, enflasyon riskini düşürücü haber akışına ihtiyaç olduğunu söyleyebiliriz.

Yeni haftada trafik daha yoğun. Ajanda kalabalık. Hem makro veri hem merkez bankaları kaynaklı haber akışı hareket yaratabilir. FED ve ECB'nin toplantı tutanakları, yetkililerin yapacakları açıklamalar dikkat çekici olabilir. Haber akışındaki dalgalanma piyasaların dalgalanmasına yol açabilir.

Cuma günü beklenti altı ABD konut verisi ile piyasa rahatladı. Ama FED-Bullard'ın şahin sözleri ile hava yeniden gerildi.

Bu sabah 1.746 Usd seviyesindeki ons altında 1.738 ve 1.730 Usd seviyeleri gün içi destek 1.754 ve 1.761 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyriz bekliyoruz.

Eurobond:

Tahvil faizleri yüksek seyrizni koruyor. Geçen hafta ise seyriz biraz ayrıştı. ABD tahvil faizleri yukarı yönde ilerlerdi. Diğer gelişmiş ülke tahvilleri ise aşağı yönde hareket etti. ABD tahvillerinde ise kısımlar diğer vadelere göre daha yükseliş kaydettiler.

Geçtiğimiz hafta verilere ve açıklamalara bağlı seyriz gördük. Bu hafta da gündem benzer yapıda. Ama daha yoğun ve daha kritik haber akışı söz konusu. Makro veriler daha önemli. FED ve ECB toplantı tutanakları açıklanacak; ayrıca yetkilileri konuşmalar yapacak. Hareketli bir hafta olabilir. Ana resimde ise FED iyimserliği konuyor.

Lokal tarafta ise TCMB faiz kararını açıklayacak. Piyasa 150 bp faiz indirimi bekliyor. Ekonomi Yönetimi'nin yönlendirmesi de bu şekilde idi.

Türkiye 5 yıllık CDS 550 seviyesine inmişti. Buradan tepki verdi, 600'e yaklaştı. Cuma ise CDS 577 ile günü tamamladı. Eurobondlar Cuma karışık seyretti. Birim fiyatlar, kısımlarda -8/+6 cent; orta vadelielerde -7/-11 cent; uzunlarda +6/+16 cent değişim gösterdi. Faizler ise sırasıyla 7,60%, 8,89% ve 9,73% oldu.

Saat	Data	Beklenti	Önceki
16:30	ABD Türkiye	Chicago FED Aktivite Endeksi 4 Yıl Vadeli TLREF Tahvil İhra Edecek FED Daly konuşacak ECB Holzmann, Centeno Nagel konuşacak	-0,03 0,1

		18 Kas 2022	2021	2020	2019	2018	2017
Pariteler	Usd/TL	18.62	13.40	7.44	5.95	5.29	3.79
	Eur/TL	19.14	15.11	9.10	6.67	6.06	4.55
	Eur/Usd	1.0281	1.1376	1.2217	1.1218	1.146	1.200
	Gbp/Usd	1.1837	1.3533	1.3676	1.3246	1.275	1.350
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	12.39	22.70	14.96	11.78	19.73	13.40
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	11.57	24.32	12.90	12.21	16.48	11.74
	Türkiye CDS (baz puan)	577	564	303	282	362	168
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	3.80	1.51	0.92	0.92	1.92	2.69
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	4.527	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	23.327	24.719
	Nasdaq Endeksi	11.146	15.645	12.888	8.973	6.635	6.922
	S&P Endeksi	3.745	4.766	3.756	3.231	2.507	2.674
	DAX	14.432	15.885	13.719	13.249	10.559	12.918
Emtia	Altın (TL)	1045.18	780.96	454.24	290.30	218.14	158.83
	Altın (Usd)	1.746	1.830	1.901	1.518	1.282	1.303
	Gümüş (TL)	12.42	9.93	6.31	3.42	2.63	2.07
	Gümüş (Usd)	20.8	23.3	26.4	17.9	15.5	17.0
		Değişimler					
Pariteler	Usd/TL	38.9	80.3	25.0	12.4	39.6	7.5
	Eur/TL	26.7	66.0	36.4	10.0	33.3	22.5
	Eur/Usd	-9.6	-6.9	8.8	-2.1	-4.5	13.9
	Gbp/Usd	-12.5	-1.0	3.2	-2.1	-5.6	9.5
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono	-1031	774	318	-795	633	277
	TL 10 Yıllık Tahvil	-1275	1142	69	-427	474	32
	Türkiye CDS	13	261	21	-80	194	-105
	ABD 10 Yıllık Tahvil	229	60	0	-100	-77	28
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	143.7	25.8	29.1	25.4	-20.9	47.6
	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	22.3	-5.6	25.1
	Nasdaq Endeksi	-28.8	21.4	43.6	35.2	-4.1	28.6
	S&P Endeksi	-21.4	26.9	16.3	28.9	-6.2	19.5
	DAX	-9.1	15.8	3.5	25.5	-18.3	12.5
Emtia	Altın (TL)	33.8	71.9	56.5	33.1	37.3	21.7
	Altın (Usd)	-4.6	-3.7	25.2	18.4	-1.6	13.2
	Gümüş (TL)	25.1	57.4	84.6	29.8	27.5	14.4
	Gümüş (Usd)	-10.9	-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 beklenmemektedir. Bu 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.