

Amerika merkez bankası FED;

- Politika faizini 50 bp artırdı. Piyasa beklentisi de bu yönde olduğu için sürpriz olmadı.
- Faiz artışında daha gidilecek yol olduğu ve sonuç alınıncaya dek faizin yüksek kalacağı ifadesini yineledi, sürpriz olmadı.

Karar setinin (toplantı metni, nokta grafik, Powell'ın sözleri) geneline baktığımızda daha önce duyduğlarımız veya daha önde duyduğlarımızın yansımaları olduğunu söyleyebiliriz.

FED gelecek yıl sonu enflasyonun 3,1% seviyesine inmesi öngörüyor. İstihdamda ise çözülme bekleniyor. Buradan hareketle ekonomik aktivitenin yavaşlayacağı sonucu ortaya çıkıyor. Yavaşlama resesyon boyutuna ulaşır mı, o noktada enflasyon hangi seviyede olur, FED ne reaksiyon verir, nasıl bir tutum içinde olur sorularının cevabını zaman gösterecek.

Piyasa FED sonrası yön konusunda kararsız kaldı. Ama daha çok şahin tarafa odaklandı diyebiliriz. Risk iştahı biraz azaldı. Hisse, tahvil, kıymetli madenler zayıfladı. Ama aynı zamanda **Usd de değer kaybetti**.

FED yönlendirmesi ufukta bir yavaşlama olduğunu işaret ediyor. FED faizlerinin de bu gidişata göre ileride azalabileceği öngörüsü söz konusu. Ama öncesinde FED'in şahin sözlerinin yansımaları fiyatlanmak durumunda. O yüzden biraz daha uzun bakış faiz hadleri azalma ihtimali taşıdığı için FED'in şahin sözleri çok majör bir etki yapamıyor. Ama aynı zamanda iyimserlik yönü de zayıf kalıyor. Dün yaşanan fiyatlama bize bunu söylerken önümüzdeki günlerde hava biraz yumuşayabilir. Tabi bunun için makro verilerin imkan vermesi gerekli olabilir.

Kısa kısa... **ECB ve BOE faiz kararları** bugün açıklanacak. 50'şer bp faiz artışı yapmaları bekleniyor. Farklı bir söylemleri olmaz ise varlık fiyatlarına etkileri sınırlı kalabilir. **10 gün önce 88\$** olan bent petrol 4 gün önce 75\$ seviyesine indi, bu sabah ise 83\$ civarında. Rus petrolüne fiyat tavanı getirilmesi, Çin haberleri, üretici ülkelerin günlük üretim miktarına dair açıklamaları fiyatta aşırı oynaklığa sebep oluyor.

Dün ABD borsaları yüzde yarım civarında düştü. Avrupa'da ise endeksler daha sınırlı kayıpları oldu. Globalde tahvil faizleri biraz aşağı geldi. Kıymetli madenler de baskılandı.

Bu sabah globalde risk iştahı sınırlı negatif. ABD vadeliileri yatay-karışık. Asya'da iştah biraz daha zayıf. Hong Kong yüzde 1,5, Japonya yüzde yarım, Çin yüzde çeyrek eksi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 3,50%, Dolar Endeksi 103,9, ons altın 1.792 Usd civarında işlem görüyor.

Lokal tarafta dün Borsa yüzde 3,6 düştü. TL Tahviller alıcılı seyir izledi; kısa taraf daha alıcılı seyretti. Eurobond birim fiyatları biraz düşüş kaydetti. TL ise günü yatay tamamladı.

Bugün merkezi bütçe dengesi açıklanacak.

UsdTry  18,63 -0,02%	EurTry  19,86 0,26%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  9,28 -0,10	10 Yıllık Gösterge Tahvil  10,94 -0,30	BIST100  5.067 -3,61%
---	--	---	---	--

Usd/TL:

ABD merkez bankası FED sıkılaştırmanın devam edeceği sinyalini verdi. Banka beklentilere paralel olarak 50 bp faiz artışı yaptı. Faiz 4,25-4,50% seviyesine yükselmiş oldu.

Başkan Powell, daha gidilecek yolları olduğunu ve politika faizinin uzun süre yüksek kalacağını ifade etti. Enflasyon düşüşünde somut sonuçlar alınıncaya dek bunun süreceğini ifade etti.

FED ve başkanı, piyasalara şahin mesaj verdiler. Dolayısı ile piyasalarda yavaşlayan faiz artışı temposuna çok odaklanamadı.

Dolar Endeksi önceki güne göre daha dar aralıkta işlem gördü ve yine önceki güne göre sınırlı düşüşle günü tamamladı.

Lokal tarafta makro verinin az olduğu bir hafta tamamlanmak üzere.

Kur bu sabah 18,63 civarında işlem görüyor. Aşağıda 18,60 ve 18,58; yukarıda 18,67 ve 18,70 gün içi öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

Globalde merakla beklenen FED kararları açıklandı. FED faiz artışlarının süreceği mesajı verdi. Henüz somut bir başarı olmadığı bu sebeple sıkı para politikasının devam edeceği belirtildi. Başkan Powell konuşması ile piyasalarda risk iştahı konusunda iyimser bir etki yaratmadı. Yine de tahvil faizleri sınırlı düşüş kaydetti.

Lokalde ise farklı bir dinamikte gün tamamlandı. Tahviller alıcılığı oldu. Ana tetikleyici regülasyonlar olmaya devam ediyor. Regülasyonların etkisi ile tahvillere olan talep canlı olmaya devam ediyor. Kurumsal taraftan gelen alışırlar ile 2 yıllık gösterge tahvil tek haneye inmiş durumda. Tahvil faizleri ile enflasyon arasındaki fark açık kalmaya devam ediyor.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dün günü sırasıyla 10 baz puan düşüşle %9,28 ve 30 baz puan düşüşle %10,94 ile tamamladı.

Hisse Senedi:

Geri çekilmenin ilk önemli desteği 4,900 seviyesinde... Kısa vadeli yükseliş trendi içerisindeki güçlü seyrini gün içerisinde 5,302 zirvesine kadar sürdüren piyasada, kapanışa doğru satış baskısının ön plana çıktığını gözlemliyoruz.

Günü -%3.61 oranında sert değer kaybıyla tamamlayan piyasada, gün içerisinde 4,900 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz. İlk etapta 4,900 üzerinde dengelenmeye çalışacak piyasada, bu noktanın önemli olacağını düşünüyoruz. 4,900 üzerinde dengelenmeyi başaracak hareketlerin yeniden 5,300 direnç noktasını aşma denemesi oluşturabileceğini düşünüyoruz. 5,300 direncinin aşılması ise piyasada, ilk etapta 5,400 olmak üzere 5,500 ve 5,750 seviyelerini test edebileceğini düşünüyoruz.

Diğer taraftan 4,900 desteğinin aşağı kırılmasının ise piyasada, 4,750 seviyesine yönelik baskı oluşturabileceğini göz önünde bulunduruyoruz. Bu kapsamda 4,750 desteği kısa vadeli yükseliş trendindeki önemini koruyor.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,0648 0,18%	1,2379 0,20%	1.791 -1,13%	515 19	3,50 0,00

Eur/Usd:

Amerika Merkez Bankası piyasanın beklediği üzere 50 bp faiz artışı yaptı. Politika faizi 4,25-4,50% seviyesine yükseldi. 2007 yılından bu yana en yüksek seviyeye ulaşmış oldu.

Nokta grafikler gelecek yıl için 5% seviyenin biraz üzerini işaret etti. Enflasyonun ise 2023 sonunda 3,1% düşeceğini Powell ifade etti.

Powell esasen önceki toplantı ile benzer içerikte konuştu. Daha gidilecek yol var, faiz uzun süre yüksek kalabilir, henüz somut bir başarı yok, istihdam zayıflayacak. Bunlar satırbaşı hususlar ve bunlar yeni değişler.

Piyasalar şahin sözleri bir kez daha duyunca ve önümüzdeki zaman diliminde yavaşlama olacağı resmedildiği için faiz artış hızının yavaşlamasına çok odaklanamadı. **Yine de para birimleri cephesinde Usd talebi biraz azaldı.**

Bugün ECB ve BOE'nin faiz karar günü. Her iki bankanın da 50'şer bp faiz artışı yapması bekleniyor. Beklenti karşılır ise ECB'nin ana refinansman oranı 2,50%, mevduat oranı ise 2% seviyesine yükselmiş olacak.

Bu sabah 1,066 seviyesindeki paritede 1,064 ve 1,061 seviyeleri gün içi destek; 1,068 ve 1,072 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyrir bekliyoruz.

Gbp/Usd:

İngiltere'de TÜFE beklenenden daha fazla düşüş kaydetti. Piyasa yıllık oranın 10,9%'a düşmesini bekliyordu; 10,7%'ye düştü. Çekirdek TÜFE'nin ise yatay kalması bekleniyordu; 6,3%'e gevşedi. Genel olarak enflasyon beklentilerden iyi sonuçlandı diyebiliriz.

Paritenin diğer tarafında ise FED karar seti açıklandı. Banka 50 bp faiz artırdı. Banka genel olarak sürpriz içermeyen şahin mesajlarını yineledi. Faizlerin -temposu düşse de- artmaya devam edeceği ifade edildi.

Bugün ECB ve BOE'nin faiz karar günü. Her iki bankanın da 50'şer bp faiz artışı yapması bekleniyor. BOE politika faizinin 3,50% seviyesine yükselmesi bekleniyor.

Bu sabah 1,239 seviyesinde bulunan paritede 1,237 ve 1,234 seviyeleri gün içi destek; 1,243 ve 1,245 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyrir bekliyoruz.

Altın:

Küresel piyasaların dalgalı seyretti, yön konusunda kararsızlık yaşadığı, risk iştahının azaldığı bir gün geride kaldı. FED'in sinyalleri piyasaları domine eden ana parametre oldu. Beklendiği üzere 50 bp faiz artışı yaparak sürpriz yapmadı. Diğer yandan sözlü yönlendirmede de sürpriz olmadığını söyleyebiliriz. Faiz artışlarının süreceği, uzun süre faizlerin yüksek kalacağı yineleni. İyi olan taraf ise artış hızının yavaşlamasında ilk adım atıldı. Politika faizi 50 bp arttı.

Kıymetli madenler dalgalı, nispeten dar aralıkta işlem gördü. ABD para biriminin ve ABD 10 yıllık tahvil faizinin düştüğü günde altın da düştü. Gümüş ise sınırlı kazanç sağladı.

FED'in sinyaline baktığımızda faizin daha da yükseğe çıkacağı ifade ediliyor. Diğer yandan bir ekonomide yavaşlama olacağı belirtiliyor (istihdam piyasasında kayıp olacağından hareketle bunu düşünüyoruz). Bu açıdan baktığımızda kıymetli madenler lehine bir süreç olabilir diye düşünüyoruz.

Bu sabah 1.794 Usd seviyesindeki ons altında 1.786 ve 1.778 Usd seviyeleri gün içi destek 1.801 ve 1.811 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay-sınırlı negatif** seyrir bekliyoruz.

Eurobond:

ABD 10 yıllık tahvil faizi dün dar aralıkta işlem gördü ve kapanışı 6,50% seviyesinde yaptı. Önceki günkü kapanışı da aynı yerde idi. Bu sabah da aynı seviyelerde işlem görüyor.

Arka planda FED'in karar seti, sözlü yönlendirmesi önemli yer tutuyor. FED enflasyonla mücadelede somut sonuç alamadığını ama almak için gerekeni yapacağı mesajını yineledi. Faizler daha da artacak ve gerektiği süre yüksek kalacak ifadesi bir kez daha duyuldu. İstihdamda zayıflama olması gerektiği ve olacağı yönlendirmesi ise günün sonunda ekonominin yavaşlayacağı anlamına geliyor.

Dünkü iç ve dış haber akışı ile Türkiye 5 yıllık CDS tekrar 500'ün üzerine çıktı. FED şahin konuşsa da faiz artış hızının yavaşlaması konusunda ilk adımını attı. Şahin sözler sürpriz değildi ama piyasada iyimserliği azalttı.

Türkiye 5 yıllık CDS dün günü 515 ile günü tamamladı. Eurobondlar satıcılı seyretti. Birim fiyatlar, kısalarda 31-40 cent; orta vadelerde 48-75 cent; uzunlarda 77-89 cent değişim gösterdi. Faizler ise sırasıyla 7,03%, 7,66% ve 8,72% oldu.

- 11:00 TR - Bütçe Dengesi
- 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (2 Aralık)
- 15:00 İngiltere Merkez Bankası kararları açıklanacak (+50 baz puan faiz artışı bekleniyor)
- 16:15 Avrupa Merkez Bankası Politika Faizi (beklenti:%2.50 önceki:%2.00)
- 16:15 Avrupa Merkez Bankası Mevduat Faiz Oranı (beklenti:%2.0 önceki:%1.50)
- 16:45 ECB Başkanı Lagarde konuşacak
- 17:00 ABD - Perakende Satışlar (beklenti: %0.0 önceki: %1.3)
- 16:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları

		14 Ara 2022	2021	2020	2019	2018	2017
Pariteler	Usd/TL	18.63	13.40	7.44	5.95	5.29	3.79
	Eur/TL	19.84	15.11	9.10	6.67	6.06	4.55
	Eur/Usd	1.0649	1.1376	1.2217	1.1218	1.146	1.200
	Gbp/Usd	1.2380	1.3533	1.3676	1.3246	1.275	1.350
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	9.28	22.70	14.96	11.78	19.73	13.40
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	10.94	24.32	12.90	12.21	16.48	11.74
	Türkiye CDS (baz puan)	515	564	303	282	362	168
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	3.50	1.51	0.92	0.92	1.92	2.69
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	5.067	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	11.171	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	14.460	15.885	13.719	13.249	10.559	12.918
Emtia	Altın (TL)	1073.01	780.96	454.24	290.30	218.14	158.83
	Altın (Usd)	1.792	1.830	1.901	1.518	1.282	1.303
	Gümüş (TL)	13.90	9.93	6.31	3.42	2.63	2.07
	Gümüş (Usd)	23.2	23.3	26.4	17.9	15.5	17.0
		Değişimler					
Pariteler	Usd/TL	39.0	80.3	25.0	12.4	39.6	7.5
	Eur/TL	31.3	66.0	36.4	10.0	33.3	22.5
	Eur/Usd	-6.4	-6.9	8.8	-2.1	-4.5	13.9
	Gbp/Usd	-8.5	-1.0	3.2	-2.1	-5.6	9.5
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-1342	774	318	-795	633	277
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-1338	1142	69	-427	474	32
	Türkiye CDS (baz puan)	-49	261	21	-80	194	-105
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	199	60	0	-100	-77	28
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	172.7	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	-28.6	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	-9.0	15.8	3.5	25.5	-18.3	12.5
Emtia	Altın (TL)	37.4	71.9	56.5	33.1	37.3	21.7
	Altın (Usd)	-2.1	-3.7	25.2	18.4	-1.6	13.2
	Gümüş (TL)	40.0	57.4	84.6	29.8	27.5	14.4
	Gümüş (Usd)	-0.3	-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.