

Powell sürpriz yapmayınca, piyasalar temkinli iyimser moda hızlıca geri döndü ve ABD TÜFE verisine odaklandı. Piyasada iyimserlik var ama bu bütüncül değil. Fiyatlamada varlık grupları biraz farklı davranıyor. Örneğin, tahviller yatay seyredirken, hisseler alıcılı olabiliyor veya kıymetli madenlerin talebi canlı olabiliyor. Esasında şu an ABD TÜFE verisi sıcak konu ama tek konu olmadığının yansımaları bizce. Piyasalar yavaşlamayı, resesyona girilmesini, şahinliği, savaş ve sürecini ve etkilerini aklında tutuyor. Kısaca gündem yoğun. Bu yoğunluk içinde bugünkü veri en azından kısa vadede görüntüyü daha net hale getirebilir.

Veri bizim saatimizle 16:30'da açıklanacak. Sonuç piyasa beklentilerini karşılar ise enflasyon endişelerinin, FED endişelerinin azalması mümkün olur. Böylece risk iştahı artabilir. Aksi halde ise yön ters yönde tayı olabilir.

Enflasyonun tatmin edici şekilde düşmeye devam ettiğinin görülmesi FED'e ilişkin iyimserliği artırabilir. Şubat ayının ilk günü FED kararı açıklanacak. Şu an 25 bp faiz artışı beklentisi hakim konumda. Dün FED-Collins de 25 bp artış sinyali vererek bu beklentiye katkı yaptı. Daha önemlisi enflasyonun düşmeye devam etmesi, şahinliğin yavaşlamasını ve sınırlanmasını mümkün kılabilir. Böylece orta vadeye biraz daha iyimser bakmak mümkün olabilir. Bu tabii iyi senaryo.

Dün **iyi senaryoyu önceliklendirerek** ABD borsaları yüzde 1-2 arasında primli kapandı. Avrupa'da yükselişler biraz daha az oldu; yüzde 0,5-1 bandında kazanç sağlandı. Tahvil faizleri biraz aşağı geldi. Kıymetli madenler hafif alıcılı idi. Usd ise günü sınırlı kayıpla tamamladı.

Bu sabah globalde risk iştahı nötr. ABD vadeli yatay. Asya ise yatay, sınırlı negatif. Çin ve Hong Kong yüzde çeyrek civarı eksi; Japonya hafif artı. ABD 10 yıllık tahvil faizi 3,52%, Dolar Endeksi 103,1, ons altın 1.883 Usd civarında işlem görüyor.






Lokal tarafta dün Borsa yüzde 4,7 civarında düştü; son günlerde volatilitenin artmış durumda, 100 Endeksi 5.000 seviyesinin altında kapanmış oldu. TL Tahviller kısıda ve uzun tarafta hafif satıcılı idi. Eurobondlarda sınırlı fiyat düşüşü oldu. TL ise günü yatay tamamladı.

Hazine, 10 yıl vadeli eurobond ihraç etti. Kıymetin faizi 9,75% oldu, toplam 2,75 milyar Usd satış yapıldı.

Kasım ayı cari açık rakamı beklentilerden (-4 mlr\$) biraz iyi geldi (-3,67 mlr\$).



Usd/TL - Eur /TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry  18,78 0,01%	EurTry  20,22 0,37%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  9,87 0,27	10 Yıllık Gösterge Tahvil  9,51 0,62	BIST100  4.729 -5,19%
--	--	--	---	--

Usd/TL:

Piyasalar ABD TÜFE verisini bekliyor. Manşette enflasyonun yıllık oranda 6,5%'e düşmesi bekleniyor.

Geçtiğimiz Cuma günü açıklanan zayıf ABD verileri (istihdam ve ISM) ile oluşan olumlu havanın etkisi sürüyor. Piyasalar temkinli iyimser modda enflasyon datasını bekliyor.

Veriler piyasayı tatmin ederse mevcut iyimser hava artış kaydederek sürebilir. Bunun Usd için anlamı, global çapta değer kaybı olabilir. Dolar Endeksi aşağılara gelebilir.

Diğer olasılık ise sonuçların piyasadaki iyimserliği baskılaması. Usd için olumlu olabilir.

ABD enflasyon verileri saat 16:30'da açıklanacak. Enflasyon verisi sonrası ajandada 1 Şubat FED kararı öne çıkabilir.

Dolar Endeksi günü yatay tamamladı. Endeks bu sabah 103,1 civarında seyrediyor. TÜFE verisi öncesi yatay, belki biraz aşağı yönlü seyir olabilir.

Lokal tarafta mali destekler, maaş artışları, emeklilik konuları sıcak konular. Bu başlıklardan mali açıdan önemli rakamlar ortaya çıkıyor (EYT 250, KFG 250, esnaf desteği 150 milyar TL).

Kur bu sabah 18,78 civarında işlem görüyor. Aşağıda 18,75 ve 18,70; yukarıda 18,79 ve 18,82 gün içi öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

Piyasalar sakin bir gün geçirdi. Tahvil faizleri hafif aşağı yönde seyretti. ABD enflasyon verisi piyasaların yönü konusunda biraz daha netlik sağlayabilir. Zira enflasyonda düşüş olması enflasyon endişelerini ve FED endişelerini azaltabilir. Bu ise globalde tahvil faizleri için aşağı yönü işaret edebilir.

Lokal tarafta tahvil faizleri mevcutta **lokal haberlere odaklı** işleyişini sürdürüyor.






2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dün günü sırasıyla 27 baz puan artışla %9,87 ve 63 baz puan artışla %9,51 ile tamamladı.

Hisse Senedi:

Zayıf yükseliş denemeleri satış baskısının devamını getiriyor... Kısa vadeli yükseliş trendi içerisindeki güçlü seyrin geçtiğimiz hafta 5,704 zirve noktasından başladığı aşağı hareket etkisini sürdürüyor.

Zayıf tepki yükselişlerinin direnç noktalarında yeniden satış baskısı yaratmasıyla etkisini sürdüren düzeltme hareketi kapsamında, dün -%5.19 oranında değer kaybı gerçekleşti. Böylece 3 Ocak tarihinde başlayan düzeltme hareketinin -%17 seviyesine ulaştığı piyasada, seans içerisinde 4,710 seviyesinin ilk önemli destek konumunda bulunacağını düşünüyoruz. 4,710 seviyesini aşağı geçecek hareketlerin sürdüreceği düşüş trendinin ise piyasada 4,600 ve 4,500 risklerini sürdürebileceğini göz önünde bulunduruyoruz.

Seans içi yukarı ataklarda ise 4,950 seviyesini ilk önemli direnç noktası olarak izliyoruz. Endeksin sert satış baskısı içerisinde yukarı yönde bir atak gerçekleştirebilmesi için 4,950 direncinin aşılması gerektiğini düşünüyoruz. Bu durumda 5,250 ve 5,450 dirençlerinin test edilmesi gündeme gelebilir.

EurUsd  1,0765 0,34%	GbpUsd  1,2159 0,08%	ONS Altın \$  1.884 0,46%	CDS 5Y  541 2	ABD 10 Yıllık  3,54 -0,06
---	---	--	--	--

Eur/Usd:

İstihdam verisi, enflasyon verisi, sonra FED faiz kararı. Bunlar ajandanın önemli köşe taşları. Enflasyon verisi bugün netleşecek. Saat 16:30'da karar açıklanacak.

Bugün manşet ve çekirdek TÜFE verisi beklentileri karşılar ise piyasada iyimser hava güçlenebilir. Biraz daha zamana yayılabilir. Daha rahat bir dinamikle FED kararına doğru ilerlenebilir. Bu arada dün FED-Collins'in 25 bp faiz artışı sinyali verdiğini belirttim. Piyasa beklentisi de bu yönde.

Enflasyon verisi beklentileri karşılamaz ise piyasa riskten imtina edebilir. Ne kadar bozulur, hava ne kadar tatsız olur, ne kadar sürer **bu verinin** ne kadar beklentileri karşılamadığına göre değişebilir.

ECB'den De Cos, şahin mesajlar verdi. Faiz artışlarının gelecek toplantılarda süreceğini ifade etti. Faiz, kısıtlayıcı seviyeye kadar erişmeli; devlet harcamalarına dikkat edilmeli diğer dikkat çeken sözleri oldu. Önceki gün Centeno'nun şahin konuştuğunu belirttim. Bugün ECB ekonomik bülteni yayımlanacak.

Bu sabah 1,077 seviyesindeki paritede 1,075 ve 1,071 seviyeleri gün içi destek; 1,079 ve 1,085 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün ABD TÜFE verisi öncesi **yatay** seyir bekliyoruz. Veri sonrası verinin beklentilerin neresine düştüğüne ve ne kadar saptığına bağlı olarak yön, momentum oluşabilir.

Gbp/Usd:

Bugün ABD enflasyon verisi açıklanacak. Hem manşet hem çekirdek enflasyonu piyasalar merakla bekliyor. Tahminler manşetin yılda 6,5%, çekirdeğin 5,7% seviyesine düşüş gösterebileceği şeklinde. Sonuç piyasalarda olumlu algı yaratır ise Usd güç kaybedebilir. Gbp için yükseliş şansı doğabilir. Zira Aralık ayı ortasından itibaren 20 günlük düşüş son günlerde yerini yükselişe bırakmaya çalışıyor. Yükseliş çabası devam edebilir. Enflasyon piyasada olumsuz algı yaratırsa Gbp baskılanabilir.

Piyasalar temkinli olumlu modda ABD TÜFE verisini beklemeye devam ediyor. Enflasyon verisi, FED'E ilişkin tahminleri de etkileme gücüne sahip. Piyasanın genel fiyatlama davranışı biraz daha netlik kazanabilir.

Dolar Endeksi dün yatay seyretti. Endeks bu sabah 103,3 civarında işlem görüyor.

Bu sabah 1,216 seviyesinde bulunan paritede 1,211 ve 1,208 seviyeleri gün içi destek; 1,217 ve 1,221 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün ABD TÜFE verisi öncesi **yatay** seyir bekliyoruz. Veri sonrası verinin beklentilerin neresine düştüğüne ve ne kadar saptığına bağlı olarak yön, momentum oluşabilir.

Altın:

Piyasalar ABD TÜFE verisini bekliyor. Veri, hem güncel fiyatlamayı hem FED'i etkileme gücüne sahip. O yüzden kıymetli.

ABD TÜFE verisi beklentileri karşılar ise kıymetli madenler yükselişlerini sürdürebilir. Altın ve gümüş için iyi senaryo bu şekilde ifade edilebilir. Piyasayı tatmin etmeyen enflasyon verisi ise risk iştahı üzerinde baskı yaratabilir. Bunun kıymetli madenlere yansması ise negatif olabilir.

Bu sabah 1.883 Usd seviyesindeki ons altında 1.875 ve 1.868 Usd seviyeleri gün içi destek 1.892 ve 1.900 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün ABD TÜFE verisi öncesi **yatay-sınırlı yukarı** seyir bekliyoruz. Veri sonrası verinin beklentilerin neresine düştüğüne ve ne kadar saptığına bağlı olarak yön, momentum oluşabilir.

Eurobond:

Hazine, dün 10 yıl vadeli eurobond ihraç etti. 19.01.2033 vadeli kıymetin faizi 9,75% oldu, toplam 2,75 milyar Usd satış yapıldı.

Tahvil faizleri sınırlı iyimser seyir izliyor. Gözler ABD TÜFE verisinde. Piyasaların beklediği veri bugün 16:30'da açıklanacak.

Manşet enflasyonun yüzde 6,5 seviyesine, çekirdek enflasyonun ise 5,7% seviyesine inmesi bekleniyor. Veri piyasaları tatmin eder ise mevcut iyimser fiyatlama devam edebilir. Bu halde tahvil faizleri aşağı yönde ilerleyebilirler. 1 Şubat FED kararına ilişkin iyimser beklentiler piyasaların risk iştahını korumasını sağlayabilir.

Türkiye Eurobond faizleri ve CDS son günlerde globalden biraz ayrışıyor. 5 yıllık CDS günü 541 seviyesinde kapandı.

Dün Eurobondlar **sınırlı negatif** seyretti. Birim fiyatlar, kısalarda 6-12 cent; orta vadelerde 9-27 cent; uzunlarda 16-30 cent değişim gösterdi. Faizler ise sırasıyla 7,76%, 8,12% ve 9,10% oldu.

- 04:30 Çin'de aralık ayı enflasyon verileri açıklanacak
 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (6 Ocak)
 15:30 Philadelphia Fed Başkanı Patrick Harker konuşacak
 16:30 ABD - TÜFE (beklenti: %6.7 önceki: %7.1)
 16:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları
 19:30 St. Louis Fed Başkanı James Bullard konuşacak

		11 Oca 2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Pariteler	Usd/TL	18.78	18.71	13.40	7.44	5.95	5.29	3.79
	Eur/TL	20.22	20.01	15.11	9.10	6.67	6.06	4.55
	Eur/Usd	1.0765	1.0697	1.1376	1.2217	1.1218	1.146	1.200
	Gbp/Usd	1.2159	1.2071	1.3533	1.3676	1.3246	1.275	1.350
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	9.87	9.97	22.70	14.96	11.78	19.73	13.40
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	9.51	9.83	24.32	12.90	12.21	16.48	11.74
	Türkiye CDS (baz puan)	541	512	564	303	282	362	168
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	3.54	3.88	1.51	0.92	0.92	1.92	2.69
Hisse Senetleri	BİST-100 Endeksi	4.729	5.509	1.858	1.477	1.144	913	1.153
	BİST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	6.65	6.65	8.22	12.34	8.49	7.0	11.0
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	2.676.830	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	1.028	1.232	1.292	1.115	962	1.154
	Dow Jones Endeksi	29.297	29.297	36.338	30.606	28.538	23.327	24.719
	Nasdaq Endeksi	10.932	10.466	15.645	12.888	8.973	6.635	6.922
	S&P Endeksi	3.745	3.745	4.766	3.756	3.231	2.507	2.674
DAX	14.948	13.924	15.885	13.719	13.249	10.559	12.918	
Emtia	Altın (TL)	1137.57	1099.17	780.96	454.24	290.30	218.14	158.83
	Altın (Usd)	1.884	1.827	1.830	1.901	1.518	1.282	1.303
	Gümüş (TL)	14.26	14.41	9.93	6.31	3.42	2.63	2.07
	Gümüş (Usd)	23.6	24.0	23.3	26.4	17.9	15.5	17.0
Değişimler								
Pariteler	Usd/TL	0.4	39.6	80.3	25.0	12.4	39.6	7.5
	Eur/TL	1.0	32.5	66.0	36.4	10.0	33.3	22.5
	Eur/Usd	0.6	-6.0	-6.9	8.8	-2.1	-4.5	13.9
	Gbp/Usd	0.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1	-5.6	9.5
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-10	-1273	774	318	-795	633	277
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-32	-1449	1142	69	-427	474	32
	Türkiye CDS (baz puan)	29	-52	261	21	-80	194	-105
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-35	237	60	0	-100	-77	28
Hisse Senetleri	BİST-100 Endeksi	-14.2	196.6	25.8	29.1	25.4	-20.9	47.6
	BİST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	0.0	-19.0	-33.4	45.5	21.4	-36.3	16.1
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	0.0	28.8	22.8	12.6	21.0	-20.9	43.4
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	0.0	-16.6	-4.6	15.9	15.9	-16.6	36.6
	Dow Jones Endeksi	0.0	-19.4	18.7	7.2	22.3	-5.6	25.1
	Nasdaq Endeksi	4.4	-33.1	21.4	43.6	35.2	-4.1	28.6
	S&P Endeksi	0.0	-21.4	26.9	16.3	28.9	-6.2	19.5
DAX	7.4	-12.3	15.8	3.5	25.5	-18.3	12.5	
Emtia	Altın (TL)	3.5	40.7	71.9	56.5	33.1	37.3	21.7
	Altın (Usd)	3.1	-0.1	-3.7	25.2	18.4	-1.6	13.2
	Gümüş (TL)	-1.1	45.2	57.4	84.6	29.8	27.5	14.4
	Gümüş (Usd)	-1.5	2.9	-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, yayımlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.