

Dilemma, denge.

Bu akşam FED faiz karar setini açıklayacak. Faiz kararı, toplantı metni, nokta grafik, başkan Powell'ın konuşması. Karar bizim saatimizle akşam 22'de açıklanacak, 30 dakika sonra Powell konuşacak.

FED iç ve global ekonomiyi, iç-dış piyasaları etkileme gücüne sahip. O yüzden yaptıkları sadece ABD sınırları içinde etki yaratmıyor. Global çapta hissediliyor, fiyatlanıyor.

FED yüksek enflasyon ile mücadele ediyor. Son aylarda enflasyon düşüş hattına girmiş durumda. Tabii FED bundan tatmin olmuş durumda değil. Zira hedefinden uzakta. Mücadeleye devam edeceğini söylüyor.

Mücadele ederken temposunu da ayarlaması gerekiyor. Ayarlamaz ise ekonomik canlılık, büyüme darbe yiyebilir. Etki gücü fazla olduğu için hem iç hem dış tarafta dengeleri gözetmek zorunda kalıyor. Enflasyonu yenmek ile büyüme bir ikilem, dilemma oluşturuyor. Bu noktada temposunu yavaşlatarak mücadeleyi sürdürme yoluna gidiyor.

İşte bu noktada bu akşam FED'in amacına giden yolda kendi dengesini nerede yakalayacağını göreceğimiz bir anlamda. Tabii bu denge ile piyasanın dengesi arasında uyumsuzluk mu olacak yoksa uyum mu olacak. Bu soru önemli. Özetle FED'in çizeceği patika önemli. Ne düşünüyor, ne düşündürmek istiyor soruları yanıt bulabilir.

FED'in biraz şahin tarafta kalması sürpriz olmaz bizce. Zira güvercin algılanmak için biraz erken; enflasyonda arzu ettiği noktada değil henüz. Yine de piyasanın ana çerçevede FED'in temposunun yavaşlamakta olmasının getirdiği iyimserliğin süreceği kanaatindeyiz.

Yarın ECB ve BOE kararlarını karşılayacağız. Burada da faiz artışından ziyade patika önemli.

Dün ABD borsaları yüzde 1-1,5 aralığında primle kapandı. Avrupa'da ise piyasalar yatay tamamladı. Tahvil faizleri hafif düştü. Kıymetli madenler ise biraz talep gördü.

Bu sabah globalde risk iştahı nötr-karışık. ABD vadelieleri yüzde çeyrek civarında eksi. Asya'daki hava ise hafif pozitid. Japonya hafif, Hong Kong yüzde çeyrek civarında, Çin hafif alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi 3,51%, Dolar Endeksi 102,1, ons altın 1.927 Usd civarında işlem görüyor.

Lokal tarafta günü Borsa yüzde 2,5 civarında düşüşle tamamladı. TL Tahviller kısa ve uzun taraf hafif yükseldi. Eurobond fiyatları sınırlı primlendi. TL ise günü yatay tamamladı.

Cuma günü Ocak ayı enflasyon verileri açıklanacak. Bloomberg'deki tahmine göre aylıkta 4,05% artış bekleniyor. Böylece yıllık oran 53,9% oranına inmiş olacak.

Bugün S&P imalat PMI açıklanacak. Dış ticaret açığı beklentilerden biraz iyi geldi ama önceki veriye göre bozulma görüldü.

UsdTry  18,81 0,01%	EurTry  20,42 0,03%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  10,53 0,08	10 Yıllık Gösterge Tahvil  10,66 0,08	BIST100  4.977 -2,35%
--	--	---	--	--

Usd/TL:

Merkez bankalarını bekleyen piyasaları günlük haberler biraz etkiliyor. Piyasalar bir miktar temkinli duruş sergiliyor.

Dün ABD şirket bilançoları genel olarak olumlu tanımlanabilecek şekilde geldi. General Motors ve UPS bilançoları biraz daha iyi idi. Piyasalar buradan aldıkları destek ile bir miktar olumlu fiyatlama yaptı.

Dolar Endeksi gün ortasındaki kazançlarını günün sonunda geri verdi. Sınırlı kayıpla günü tamamladı.

Bugün karar günü. Akşam 22'de FED'in kararı, 30 dakika sonrası ise başkan Powell'in konuşması başlayacak. Piyasa istediğini alabilecek mi, FED piyasaları rahatlatacak mı yoksa ipleri fazla gevşetmeyecek mi gibi soruların cevaplarını alacağız. Bizce FED piyasanın rehavete sürüklemesine engel olacak. Bir miktar şahin ton görebiliriz. Ancak ana resim tempoda yavaşlama olduğu için piyasa buradan moral bulabilir.

Lokalde Cuma günü Ocak enflasyon datası açıklanacak. Yıllık oranın hafif düşüşle 53,90% olması bekleniyor.

Mali açıdan yük yaratacak kararlar öne çıkıyor. Bunlar lokal ajandasındaki en önemli konular.

Kur bu sabah 18,81 civarında işlem görüyor. Aşağıda 18,79 ve 18,77; yukarıda 18,85 ve 18,87 gün içi öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

Hazine 3 aylık finansman stratejisini açıkladı. Buna göre 3 aylık ajandaya göre 91 milyar TL itfaya karşılık 138 milyar TL finansman sağlanması planlanıyor. Tabii gelecek aylara ait rakamlar değişebilir. Örneğin Şubat ayına ait itfa-borçlanma rakamları önceki planda sırasıyla 32-40 milyar idi. Yenisinde 35-55 milyar TL oldu.

Cuma günü Ocak ayı enflasyon verisi açıklanacak. Piyasa beklentisi yıllık oranının 53,9% seviyesine düşeceği şeklinde.

Global tarafta bugün FED kararı açıklanacak. Bankanın faiz artışından ziyade gelecek için söyleyecekleri önem arz ediyor. Yarın ise ECB ve BOE faiz kararını açıklayacak. Aynı zamanda makro veriler ve şirket haberleri de takip ediliyor.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla 8 baz puan artışla %10,53 ve 8 baz puan artışla %10,66 ile tamamladı.

Hisse Senedi:

Düzeltilme eğiliminin devam ettiği piyasada kısa vadeye yönelik önemli desteklere yaklaşıyor...

Salı günü satıcılı bir seyir izleyen hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksinin günü %2,35'lik kayıpla 4,976 seviyesinden tamamladığını görüyoruz...

Genel olarak baktığımızda ise, TL bazındaki zirve 5,700 bölgesinden başlayan düzeltme eğiliminin sert dalgalanmalarla devam ettiğini söyleyebileceğimiz piyasada, ana senaryomuz, mevcut düzeltmenin olası bir üçgen formunda devam edebileceği şeklindedir.

Bu paralelde, 4,600-5,560 yükselişinin %61,8 ila %76,4 Fibo düzeltme bölgesi konumundaki 4,960-4,820 aralığını kısa vadeye yönelik ana destek olarak takip ediyor ve piyasanın önemli desteklere oldukça yaklaşmış olabileceğine inanıyoruz. Bu paralelde de önümüzdeki süreçte piyasada tepki denemelerinin güç kazanma ihtimalinin yüksek olduğunu söyleyebiliriz. 5,100 ve 5,300 seviyelerini ise, yukarı yönde önemli dirençler olarak takip ediyoruz. Özellikle 5,300 seviyesinin aşılabilmesi halinde tepki denemelerinin 5,450 hedefiyle güçlenebileceğine inanıyoruz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,0854 0,01%	1,2308 -0,42%	1.925 0,02%	550 -11	3,51 -0,04

Eur/Usd:

Piyasalar için haftanın, son günlerin en kritik günü başlıyor. Bugün FED karar setini açıklayacak. Toplantı metni, nokta grafik, başkanın konuşması önemli parametreler.

FED bir süredir sıkılaşma hızını azaltma yolunda ilerliyor. Banka enflasyondaki gevşeme başta olmak üzere bir dizi ekonomik veriye göre hareket ediyor. Enflasyon son aylarda düşüş hattına girmiş durumda. FED bundan ne kadar ikna olmuş durumda veya yakın gelecekte düşüşü aksatacak risklerin olup olmadığını göreceğimiz bir anlamda.

FED'in çizeceği patikanın piyasalarda yaratacağı algı önemli. Piyasalar güvercin algı içine girerse varlıklar buna göre iyimser modda fiyatlanabilir.

Karar bizim saatimizle akşam 22'de açıklanacak, 30 dakika sonra başkanın konuşması başlayacak.

Yarın ise ECB ve BOE'nin kararları açıklanacak. Diğer yandan makro verilerini ve ABD şirket bilançolarını takip ediyoruz.

Bu sabah 1,086 seviyesindeki paritede 1,081 ve 1,078 seviyeleri gün içi destek; 1,089 ve 1,095 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün FED öncesi **yatay** seyir bekliyoruz. Saat 22 sonrası FED hareket yaratabilir.

Gbp/Usd:

ABD şirket bilançoları dün piyasalara moral verdi. Önceki günün aksine dün iyimser bir fiyatlamaya oluştu. Yatırımcıların Usd talebi günün devamında azalma kaydetti. Böylece Usd yatay kapandı. Tabii Gbp biraz daha olumsuz ayrıştı. Enflasyon riskinin kuvvetlendiği yönündeki haberler ve konut kredilerindeki sert düşüş zayıflığa yol açan önemli etkenler oldu.

Bu akşam FED karar setini açıklayacak. Bankanın ne düşündüğünü göçereceğiz. Faiz oranının artışından ziyade sözel kısım önem arz ediyor. Karar akşam 22'de açıklanacak.

Yarın ise ECB ve BOE faiz kararlarını açıklayacak. 50'şer baz puan faiz artışı yapmaları bekleniyor. Burada da faizden ziyade ne söyleyecekleri önemli.

Piyasalar risk iştahı temkinli olarak tanımlanabilir. Akşam FED kısa vade için yönü biraz daha netleşebilir.

Bu sabah 1,231 seviyesinde bulunan paritede 1,228 ve 1,224 seviyeleri gün içi destek; 1,235 ve 1,239 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün FED öncesi **yatay** seyir bekliyoruz. Saat 22 sonrası FED hareket yaratabilir.

Altın:

Dalgalı bir gün geride bırakıldı. Piyasalar FED öncesi temkinli oluyor bir yandan. Diğer taraftan da günlük haber akışı takip ediliyor. Dün ABD şirket haberleri ve makro veriler fiyatlamayı etkiledi. Risk iştahı olumlu oldu. Kritik güne geldik. Bu akşam FED'in karar seti karşılanacak. Bankanın güvercin algılanması piyasayı dolayısı ile kıymetli madenleri olumlu etkileyebilir. Karar akşam 10'da açıklanacak.

ECB ve BOE'nin faiz kararları ise yarın açıklanacak. FED'de olduğu gibi bu bankaların da faiz artışından ziyade ne söyleyecekleri önemli.

Bir yandan da makro veriler ve ABD şirket bilançoları fiyatlara tesir ediyor. Bu hafta veri trafiği yoğun.

FED kararı ile kısa vadeli seyir biraz netlik kazanabilir.

Bu sabah 1.927 Usd seviyesindeki ons altında 1.920 ve 1.911 Usd seviyeleri gün içi destek 1.932 ve 1.941 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün FED öncesi **yatay** seyir bekliyoruz. Saat 22 sonrası FED hareket yaratabilir.

Eurobond:

Önceki gün risk iştahı az idi, dün ise biraz daha iyi oldu. Buna bağlı olarak Pazartesi yükselen tahvil faizleri dün ise biraz aşağı geldi. Yeni gün ise bekle gör şeklinde ilerleyebilir. Zira akşam FED karar seti açıklanacak. Bankanın yakın vade için piyasanın yönünü belirleme potansiyeli var. O yüzden gözler FED'de.

FED enflasyonla mücadelesini sürdürüyor. Ancak diğer yanda aşırı sıkılaşma riski var. O yüzden denge sağlamak zorunda. FED işte bu hal dilemma yaratıyor. Yarın ise ECB ve BOE faiz kararlarını açıklayacak. Enflasyon görece daha yüksek. Kaldı ki şartlar ABD'ye daha zorlu, daha karmaşık. Sözün özü, merkez bankalarının kararları kısa vade için başat konumda. Güvercin algı tahvil faizlerini aşağıda tutabilir.

Türkiye Eurobond faizleri ve CDS son günlerde globalden biraz ayrışma gösteriyor. Lokale dair beklentilerin, haber akışının etki yarattığı kanaatindeyiz. 5 yıllık CDS günü 550 seviyesinde kapandı.

Eurobondlar **sınırlı pozitif** seyretti. Birim fiyatlar, kısalarda 6-16 cent; orta vadelerde 21-29 cent; uzunlarda 23-28 cent arttı. Faizler ise sırasıyla 7,85%, 8,17% ve 9,15% oldu.

- 10:00 Türkiye imalat PMI verileri açıklanacak
 12:00 Euro Bölgesi - PMI İmalat - revize (beklenti:48.8 önceki: 48.8)
 12:00 AB - Öncü çekirdek TÜFE (beklenti: %5 önceki:%5.2)
 16:15 ABD - ADP Özel Sektör İstihdam (beklenti: 160.000 önceki: 235.000)
 17:45 ABD - PMI İmalat Endeksi - revize (önceki: 46.8)
 18:00 ABD - ISM İmalat Endeksi (beklenti: 48.1 önceki: 48.4)
 22:00 Fed FOMC Toplantısı (beklenti: %4.50-%4.75 önceki: %4.25-%4.50)
 22:30 Fed Başkanı Powell basın toplantısı

		31 Oca 2023	2022	2021	2020	2019	2018
Pariteler	Usd/TL	18.81	18.71	13.40	7.44	5.95	5.29
	Eur/TL	20.42	20.01	15.11	9.10	6.67	6.06
	Eur/Usd	1.0854	1.0697	1.1376	1.2217	1.1218	1.146
	Gbp/Usd	1.2309	1.2071	1.3533	1.3676	1.3246	1.275
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	10.53	9.97	22.70	14.96	11.78	19.73
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	10.66	9.83	24.32	12.90	12.21	16.48
	Türkiye CDS (baz puan)	550	512	564	303	282	362
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	3.51	3.88	1.51	0.92	0.92	1.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	4.977	5.509	1.858	1.477	1.144	913
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	6.76	6.65	8.22	12.34	8.49	7.0
	Dow Jones Endeksi	34.086	29.297	36.338	30.606	28.538	23.327
	Nasdaq Endeksi	11.585	10.466	15.645	12.888	8.973	6.635
	S&P Endeksi	4.077	3.745	4.766	3.756	3.231	2.507
	DAX	15.128	13.924	15.885	13.719	13.249	10.559
Emtia	Altın (TL)	1164.52	1099.17	780.96	454.24	290.30	218.14
	Altın (Usd)	1.925	1.827	1.830	1.901	1.518	1.282
	Gümüş (TL)	14.30	14.41	9.93	6.31	3.42	2.63
	Gümüş (Usd)	23.6	24.0	23.3	26.4	17.9	15.5
		Değişimler					
Pariteler	Usd/TL	0.6	39.6	80.3	25.0	12.4	39.6
	Eur/TL	2.0	32.5	66.0	36.4	10.0	33.3
	Eur/Usd	1.5	-6.0	-6.9	8.8	-2.1	-4.5
	Gbp/Usd	2.0	-10.8	-1.0	3.2	-2.1	-5.6
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	56	-1273	774	318	-795	633
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	83	-1449	1142	69	-427	474
	Türkiye CDS (baz puan)	38	-52	261	21	-80	194
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-37	237	60	0	-100	-77
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	-9.7	196.6	25.8	29.1	25.4	-20.9
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	1.6	-19.0	-33.4	45.5	21.4	-36.3
	Dow Jones Endeksi	16.3	-19.4	18.7	7.2	22.3	-5.6
	Nasdaq Endeksi	10.7	-33.1	21.4	43.6	35.2	-4.1
	S&P Endeksi	8.9	-21.4	26.9	16.3	28.9	-6.2
	DAX	8.7	-12.3	15.8	3.5	25.5	-18.3
Emtia	Altın (TL)	5.9	40.7	71.9	56.5	33.1	37.3
	Altın (Usd)	5.4	-0.1	-3.7	25.2	18.4	-1.6
	Gümüş (TL)	-0.8	45.2	57.4	84.6	29.8	27.5
	Gümüş (Usd)	-1.3	2.9	-11.9	47.8	15.5	-8.7

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.