

Dün konuşan 4 FED yetkilisi şahin ifadelerde bulundular. Politika faizinin daha yukarıya çıkabileceği ve daha uzun süre yüksek kalabileceği iki ana mesaj oldu.

Bu konuşmalar önceki gün Powell'ın sözlerine paralel, biraz daha geniş açıda ise son dönemde FED'den gelen açıklamalara paralel. O yüzden yeni değiller. Ama yine de piyasaları biraz bas kılıyorlar. Zira normalleşmenin ötelenmesi anlamına geliyor bu sözler.

Enflasyonun aşağı gelmesi isteniyor. Bu amaçla sıkı para politikası izleniyor. Beklenen ise ekonomik aktivitede yavaşlama olması, enflasyonun düşmeye başlaması. Bu konuda bazı gelişmeler var. Ama bir de istihdamın da zayıflaması öngörülüyor. Ancak istihdam hala güçlü kalmaya devam ediyor. Enflasyonla mücadele daha zorlu, karmaşık hale geliyor. En basit olarak hedefe ulaşmanın süresi uzayabilir. İşte bu noktada FED daha etkili olmak ve amaca ulaşmayı daha görünür kılmak için gereğini yapacağını açıklıyor.

Geçtiğimiz Cuma açıklanan ABD istihdam verisi beklentilerden oldukça iyi gelince risk iştahı baskılandı. Yukarı ifade ettiğimiz süreç tetiklendi. Bizce kritik nokta güçlü veriler ara ara görülebilir. Ancak trende dönüşmeleri havayı majör ekleyebilir. Bir iki data ile sınırlı kalınması piyasa fiyatlamasında majör değişim yaratmayabilir; fiyatlama olumlu yöne meyil edebilir. Ana çerçeveyi FED hızını azaltıyor üzerine kurulu fiyatlama olarak tanımlayabiliriz.

Fiyatlamada FED'in yanında, şirket bilançoları ve makro veriler de etkili oluyor. Dün ABD borsaları yüzde 0,5-1,5 aralığında düştü. Avrupa endeksleri daha iyimser idi; artı eksi yüzde çeyrek-yarım değişimler oldu. Tahvil faizleri hafif düştü.

Bu sabah globalde risk iştahı sınırlı pozitif. ABD vadeliileri yüzde çeyrek civarı artı. Asya'da seyr Japonya hariç pozitif. Çin ve Hong Kong yüzde yarım civarı alıclı. Japonya ise hafif eksi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 3,62%, Dolar Endeksi 103,3, ons altın 1.879 Usd civarında işlem görüyor.

**Lokal tarafta** dün Borsa kapandı ve gün içinde yapılan işlemler iptal edildi. TL Tahviller kısıda yatay kalırken, uzun taraf hafif düştü. Eurobond fiyatları sınırlı düştü. TL ise günü yatay tamamladı.

**Kahramanmaraş ve Gaziantep merkezli şiddetli depremler ardından 10 ili kapsayan 3 ay süreli OHAL ilan edildi. Destek çalışmaları yoğunlaşarak devam ediyor. Bazı ülkelerden kurtarma ekipleri, mali-ayni destekler, taziye mesajları geliyor.**



BIST 14 Şubat'a kadar (14 Şubat dahil) kapalı olacak. Borsanın kapanması ile hisse senedi taşıyan yatırım fonları işleme kapatıldı. Aynı durum emeklilik fonları için de geçerli.



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

|                                 |                                 |  |   |                                 |
|---------------------------------|---------------------------------|--|---|---------------------------------|
| <b>UsdTry</b> ↓<br>18,83 -0,03% | <b>EurTry</b> ↓<br>20,21 -0,12% | <b>2 Yıllık Gösterge Tahvil</b> ↓<br>10,87 -0,02 | <b>10 Yıllık Gösterge Tahvil</b> ↓<br>11,42 -0,26 | <b>BIST100</b> →<br>4.505 0,00% |
|---------------------------------|---------------------------------|--|---|---------------------------------|

## Usd/TL:

Güçlü gelen makro veriler merkez bankalarının enflasyonla mücadeleleri aleyhine etki yapıyor. Aktivitenin canlı olduğunun görülmesi daha fazla sıkılaşma olabilir endişesi yaratıyor.

Geçtiğimiz Cuma gününden beri piyasalarda olan fiyatlamada ABD istihdam verisinin güçlü gelmesi ilk sırada yer alıyor. Güçlü veri sonrası FED'den şahin mesajlar gelmeye başladı. Hafta başından bu yana verilen sinyaller bu şekilde. Bu sinyallerin karşılığı ise risk iştahının bir miktar baskılanması demek. Usd'nin biraz primlenmesi demek. Son günlerde Dolar Endeksi biraz yukarı geldi.

FED'in enflasyonla mücadelesi sürüyor. Yakından takip edip, piyasa algısının daraltıcı kalmasına çaba gösteriyor. Ana resimde FED temposunu azaltarak mücadelesine devam ediyor.

## Lokalde deprem gündemi oluşturuyor. Arama-kurtarma çalışmaları sürüyor.

Kur bu sabah 18,83 civarında işlem görüyor. Aşağıda 18,79 ve 18,77; yukarıda 18,85 ve 18,87 gün içi öne çıkan teknik seviyeler.

## TL Tahvil/Bono:

Globalde tahvil faizleri son bir iki gündür yatay seyrediyor. Öncesinde FED ve ABD istihdam datasının tetiklemesi ile biraz yükseliş olmuştu. Ana resimde FED'in temposunu yavaşlatmasının fiyatlamamın çatısını oluşturduğunu düşünüyoruz. Arada güçlü veri geldiğinde ise ters fiyatlama olabiliyor.

Lokalde ise tahvil faizleri sınırlı yükseliş kaydediyor. Gösterge tahviller yüzde 11 – 12 faiz seviyesine yükseldi. Kamunun ihtiyacının artması ile faizler yavaşça yukarı geliyor.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla 2 baz puan düşüşle %10,87 ve 26 baz puan düşüşle %11,42 ile tamamladı.






## Hisse Senedi:

4,700 desteğinin kırılmasıyla satış baskısı artıyor... Salı günü kritik 4,700 desteğinin aşağı kırılmasıyla satış baskısının arttığı hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksinin günü -%8.62 oranında sert düşüşle 4,505 puan seviyesinden tamamladığını görüyoruz.

Genel olarak baktığımızda ise bir önceki zirve bölgesi olan 5,568 seviyesinden başlayan aşağı hareketin yüksek bir volatilitte eşliğinde devam ettiğini söyleyebiliriz. Önümüzdeki sürece baktığımızda ise 4,700 ilk 5,000 seviyesini ise ana direnç bölgesi olarak izliyoruz. 4,700 altındaki hareketlerin sürdüreceği satış baskısı kapsamında ise 4,479 seviyesi güne başlarken ilk önemli destek konumunda bulunuyor.

4,479 altındaki hareketlerin sürdüreceği satış baskısının ise piyasada ilk etapta 4,250 olmak üzere 4,100 ve 4,000 desteklerinin test edilme risklerini gündeme getirebileceğini göz önünde bulunduruyoruz.

# Eur/Usd - Gbp/Usd - Altın - Eurobond

|   |   |  |  |  |
|---|---|--|--|--|
| <b>EurUsd</b> <br>1,0732 0,00% | <b>GbpUSd</b> <br>1,2088 0,31% | <b>ONS Altın \$</b> <br>1.880 0,15% | <b>CDS 5Y</b> <br>545 2 | <b>ABD 10 Yıllık</b> <br>3,62 -0,03 |
|---|---|--|--|--|

## Eur/Usd:

FED enflasyonla mücadelede katı olduğunu, mücadelenin zaman alacağını yineliyor. Ara ara mücadeleyi zorlaştıracak nitelikte veri-gelişme olabiliyor. Verilere bağlı politika ürettiğini ifade eden FED (ki ECB de aynı yaklaşımı benimsemiş durumda) güçlü veriye kayıtsız kalmıyor, reaksiyon veriyor.

İstihdam piyasası hala sıkı. Faiz artışlarına karşın güçlü olmayı sürdürüyor. Hal böyle olunca FED, daha da sıkı olabileceğini sinyalliyor. Dolar Endeksi biraz yukarı geldi.

FED'in ana yaklaşımı faiz artış hızını azaltmak yönünde. Dolayısı ile bu çerçevenin korunması para piyasalarını yönlendiriyor. Arada ters yönlü hareketler olabiliyor.

Bu hafta veri trafiği çok yoğun değil. FED, ECB, BOE konuşmaları takip edilecek.

Bu sabah 1,073 seviyesindeki paritede 1,07 ve 1,066 seviyeleri gün içi destek; 1,077 ve 1,08 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay-sınırlı pozitif** seyir bekliyoruz.

## Gbp/Usd:

Bugün İngiltere MB başkanı Bailey konuşacak. Konuşma saati 12:45. başkan mevcut şartlar altında dar alana sahipken şahin mesajlar verebilir.

Paritenin diğer yakasında şahin sözler söyleniyor. Güçlü işgücü piyasası FED yetkililerini daha fazlası olabilir demeye zorluyor.

Başta Powell olmak üzere diğer yetkililer de faiz artışının daha yüksek bir tepeye çıkabileceği mesajını veriyorlar. Bir de daha uzun süre orada kalabileceğini.

Piyasanın son günlerde baskılanması büyük oranda bundan kaynaklanıyor. Ancak FED'in hızını azaltması hala ana resmi oluşturuyor.

Bu sabah 1,208 seviyesinde bulunan paritede 1,205 ve 1,201 seviyeleri gün içi destek; 1,212 ve 1,216 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay-sınırlı pozitif** seyir bekliyoruz.

## Altın:

Güçlü istihdam verisi ile küresel risk iştahı biraz basklandı. Baskının sürmesini FED'in şahin sözleri de sağlıyor. Ancak daha fazla sürmesi veya daha fazla hissedilmesi için yeni güçlü veriler gerektiğini düşünüyoruz. Aksi halde havanın yumuşayabileceği kanaatindeyiz. Bu çerçevede kıymetli madenlerin de söylediklerimize paralel fiyatlanacağını ifade edebiliriz.

FED'in faiz artış hızı temposunu yavaşlatmasını temel alan iyimserlik sürüyor. Ara ara bazı gelişmeler-veriler ters yönde fiyatlamaya yol açabiliyor.

Bu sabah 1.879 Usd seviyesindeki ons altında 1.870 ve 1.858 Usd seviyeleri gün içi destek 1.885 ve 1.893 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay-sınırlı pozitif** seyir bekliyoruz.

## Eurobond:

Dün 'Günün sonunda tahvil faizleri yükseldi. Yükselişte 3. gün geride bırakıldı. Bugün de yükseliş sürer mi sorusu öne çıkıyor. Sürmeyebilir diye düşünüyoruz. Ama konu sıcak kalabilir. Zira FED yetkililerinin konuşmaları olacak. Büyük resimde FED'in faiz artış hızını yavaşlatacağına dair algı devam ediyor.' diye yazmıştık. FED yetkilileri konuştu. Şahin sözler söylediler. Daha fazlasını yapmalıyız, daha uzun süre faizler yüksek kalmalı öne çıkan mesajlar oldu. Ancak veri tarafında güçlü bir karşılık olmaz ise bu sözlerin faizleri yükseltme etkisi az olabilir. Yani işgücü verisi güçlü geldi, ardından onun yarattığı etkiyi canlı tutacak benzer veriler olmalı. Yoksa faizler aşağı gelebilir.

Lokal tarafta depremin açtığı yaralar kapatılmaya çalışılıyor. 5 yıllık CDS günü 545 seviyesinde kapandı.

Eurobondlar **sınırlı negatif** seyretti. Birim fiyatlar, kısalarda 5-15 cent; orta vadelerde 26-28 cent; uzunlarda 25-34 cent azaldı. Faizler ise sırasıyla 8,20%, 8,31% ve 9,26% oldu.

14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (3 Şubat)  
16:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları

|                 |                                  | 8 Şub 2023        | 2022    | 2021   | 2020   | 2019   | 2018   |
|-----------------|----------------------------------|-------------------|---------|--------|--------|--------|--------|
| Pariteler       | Usd/TL                           | 18.83             | 18.71   | 13.40  | 7.44   | 5.95   | 5.29   |
|                 | Eur/TL                           | 20.21             | 20.01   | 15.11  | 9.10   | 6.67   | 6.06   |
|                 | Eur/Usd                          | 1.0732            | 1.0697  | 1.1376 | 1.2217 | 1.1218 | 1.146  |
|                 | Gbp/Usd                          | 1.2087            | 1.2071  | 1.3533 | 1.3676 | 1.3246 | 1.275  |
| Tahvil Bono     | TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)  | 10.87             | 9.97    | 22.70  | 14.96  | 11.78  | 19.73  |
|                 | TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%) | 11.42             | 9.83    | 24.32  | 12.90  | 12.21  | 16.48  |
|                 | Türkiye CDS (baz puan)           | 545               | 512     | 564    | 303    | 282    | 362    |
|                 | ABD 10 Yıllık Tahvil (%)         | 3.62              | 3.88    | 1.51   | 0.92   | 0.92   | 1.92   |
| Hisse Senetleri | BIST-100 Endeksi                 | 4.505             | 5.509   | 1.858  | 1.477  | 1.144  | 913    |
|                 | BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı    | 5.38              | 6.65    | 8.22   | 12.34  | 8.49   | 7.0    |
|                 | Dow Jones Endeksi                | 33.949            | 29.297  | 36.338 | 30.606 | 28.538 | 23.327 |
|                 | Nasdaq Endeksi                   | 11.911            | 10.466  | 15.645 | 12.888 | 8.973  | 6.635  |
|                 | S&P Endeksi                      | 4.118             | 3.745   | 4.766  | 3.756  | 3.231  | 2.507  |
|                 | DAX                              | 15.412            | 13.924  | 15.885 | 13.719 | 13.249 | 10.559 |
| Emtia           | Altın (TL)                       | 1138.35           | 1099.17 | 780.96 | 454.24 | 290.30 | 218.14 |
|                 | Altın (Usd)                      | 1.880             | 1.827   | 1.830  | 1.901  | 1.518  | 1.282  |
|                 | Gümüş (TL)                       | 13.57             | 14.41   | 9.93   | 6.31   | 3.42   | 2.63   |
|                 | Gümüş (Usd)                      | 22.4              | 24.0    | 23.3   | 26.4   | 17.9   | 15.5   |
|                 |                                  | <b>Değişimler</b> |         |        |        |        |        |
| Pariteler       | Usd/TL                           | 0.7               | 39.6    | 80.3   | 25.0   | 12.4   | 39.6   |
|                 | Eur/TL                           | 1.0               | 32.5    | 66.0   | 36.4   | 10.0   | 33.3   |
|                 | Eur/Usd                          | 0.3               | -6.0    | -6.9   | 8.8    | -2.1   | -4.5   |
|                 | Gbp/Usd                          | 0.1               | -10.8   | -1.0   | 3.2    | -2.1   | -5.6   |
| Tahvil Bono     | TL Gösterge Bono (baz puan)      | 90                | -1273   | 774    | 318    | -795   | 633    |
|                 | TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)   | 159               | -1449   | 1142   | 69     | -427   | 474    |
|                 | Türkiye CDS (baz puan)           | 33                | -52     | 261    | 21     | -80    | 194    |
|                 | ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)  | -26               | 237     | 60     | 0      | -100   | -77    |
| Hisse Senetleri | BIST-100 Endeksi                 | -18.2             | 196.6   | 25.8   | 29.1   | 25.4   | -20.9  |
|                 | BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı    | -19.1             | -19.0   | -33.4  | 45.5   | 21.4   | -36.3  |
|                 | Dow Jones Endeksi                | 15.9              | -19.4   | 18.7   | 7.2    | 22.3   | -5.6   |
|                 | Nasdaq Endeksi                   | 13.8              | -33.1   | 21.4   | 43.6   | 35.2   | -4.1   |
|                 | S&P Endeksi                      | 10.0              | -21.4   | 26.9   | 16.3   | 28.9   | -6.2   |
|                 | DAX                              | 10.7              | -12.3   | 15.8   | 3.5    | 25.5   | -18.3  |
| Emtia           | Altın (TL)                       | 3.6               | 40.7    | 71.9   | 56.5   | 33.1   | 37.3   |
|                 | Altın (Usd)                      | 2.9               | -0.1    | -3.7   | 25.2   | 18.4   | -1.6   |
|                 | Gümüş (TL)                       | -5.9              | 45.2    | 57.4   | 84.6   | 29.8   | 27.5   |
|                 | Gümüş (Usd)                      | -6.5              | 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, yayımlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.