

'Rehavete yer yok.'

Son günlerde merkez bankaları kanadında olan bitenleri özetleyen bir cümle. İngiltere Merkez Bankası'ndan Pill'e ait. İngiltere merkez bankası BOE'nin dün verdikleri mesajlar da şahin oldu. Banka yetkilileri daha fazla faiz artışı olabilir, henüz somut bir sonuç elde edemedik şeklinde konuştular.

Enflasyonla mücadele uzun bir yol. Bu mücadele sürdürülürken yol kazası olması istenmiyor. Bir an önce de hedefe ulaşmak isteniyor. O yüzden merkez bankaları son günlerde çokça şahin mesajlar veriyorlar. Birbirlerine benzeyen parçalardan oluşan ve sürekli tekrarlanan sözler.

Ana resimde politika faizlerinde zirveye yakın olduğu şeklinde bir kanaat oluşmuş durumda. Bu öncelikle FED için sonra ECB ve BOE için geçerli. Piyasalarda, bunun getirdiği bir rahatlama hali söz konusu. İşte merkezler bunu istemediklerini ortaya koyuyorlar. Şahin sözler ise güçlü veriler keşiştiğinde yatırım yapma isteği azalıyor.

Burada bizce kritik nokta, şahin sözler ile piyasalara gem vurulmak istenirken makro verilerin seyri. Makro veriler beklenti üstü gelmeyi sürdürürlerse piyasalar baskıyı daha fazla hissedebilir. Bir iki güçlü veri sonrası zayıf verilerin görülmesi ise risk iştahına destek olabilir. Örneğin geçtiğimiz Cuma günü ABD tarım dışı verisi güçlü geldi, hava bozuldu. Dün ABD haftalık verisi beklentileri karşıladı, hava yine bozulma gösterdi. Dün açıklanan haftalık veri idi, o yüzden etkisi aylık veriye göre daha sınırlı kalabilir.

Fiyatlamada FED'in yanında, şirket bilançoları ve makro veriler diğer parametreler. Dün ABD borsaları yüzde 1 civarında düştü. Avrupa endeksleri iyimser idi; yüzde 1'e varan kazançlar görüldü. Tahvil faizleri hafif yükseldi. Kıymetli madenler biraz zayıftı.

Bu sabah globalde risk iştahı sınırlı negatif (fotoğraf dün sabahın tam tersi). ABD vadeliileri yüzde çeyrek civarında eksi. Asya'da seyir Japonya hariç negatif. Çin yüzde yarım, Hong Kong yüzde 2'ye yakın satıcı. Japonya ise hafif arttı. ABD 10 yıllık tahvil faizi 3,67%, Dolar Endeksi 103,3, ons altın 1.855 Usd civarında işlem görüyor.



Lokal tarafta borsa kapalı idi. TL Tahviller kısıda yatay kalırken, uzun taraf hafif düştü. Eurobond fiyatları sınırlı primlendi. TL ise günü yatay tamamladı.

Kahramanmaraş ve Gaziantep merkezli şiddetli depremler ardından Destek çalışmaları yoğunlaşarak devam ediyor. Birlikte daha güçlüyüz.

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.

UsdTry  18,83 0,02%	EurTry  20,19 -0,08%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  10,88 0,01	10 Yıllık Gösterge Tahvil  11,39 -0,03	BIST100  4.505 0,00%
--	---	---	---	---

Usd/TL:

Merkez bankası yetkililerinin şahin mesajları piyasa üzerinde baskı yaratıyor. Gün içlerinde dalgalı seyir olabiliyor. Dün Dolar Endeksi akşam üstüne kadar aşağı yönde hareket ederken, günün devamında yukarıya döndü. Güçlü makro veriler piyasalar üzerinde baskı yaratıyor. Özellikle ABD işgücü piyasasının hala güçlü olması son noktada risk iştahına baskı oluşturuyor.

FED'in enflasyonla mücadelesi sürüyor. Piyasaların rahatlamasına mahal vermeden süreci yönetmeye çalışıyor. Ana resimde FED temposunu azaltarak mücadelesine devam ediyor.

Lokalde deprem gündemi oluşturuyor. Arama-kurtarma çalışmaları sürüyor.

Kur bu sabah 18,84 civarında işlem görüyor. Aşağıda 18,81 ve 18,77; yukarıda 18,87 ve 18,90 gün içi öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

FED, ECB, BOE yetkililerinin enflasyon tehdidine karşılık şahin tonda konuşmaları, son günlerde en çok duyulan yönlendirmeler. Her üçü de ek sıkılaşma mesajı veriyor. Bu konuşmalar güçlü makro veri ile birleşince piyasalar riskli varlıklardan uzak duruyor. Tabii tüm bunların tahvillere yansımaları yukarı yön şeklinde oluyor.

Lokalde ise kamunun ihtiyacının artması ile faizler yavaşça yukarı geliyor. Tek haneden uzaklaştılar.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla 1 baz puan artışla %10,88 ve 3 baz puan düşüşle %11,39 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 volatilité 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

EurUsd ↓ 1,0722 -0,09%	GbpUSd ↑ 1,2094 0,05%	ONS Altın \$ ↓ 1.855 -1,34%	CDS 5Y ↓ 543 -2	ABD 10 Yıllık ↑ 3,67 0,05
----------------------------------	---------------------------------	---------------------------------------	---------------------------	-------------------------------------

Eur/Usd:

Dün ABD'de açıklanan haftalık istihdam verisi işgücü sektörünün güçlü olmayı sürdürdüğünü yineledi. Piyasalar riskli varlıklara yönelmekten imtina ederken Usd talebi oluşuyor.

Dün diğer para birimleri lehine başlayan fiyatlama akşam üstü yönünü terse çevirdi. ABD verisinin ön ayak olduğu, diğer yandan ECB, FED sözlü yönlendirmelerinin de etkisi ile Usd avantajlı konuma yöneldi.

Merkez bankaları, son günlerde artan yoğunlukta sıkışma yapacakları mesajları vererek piyasaları etkilemeye çalışıyor. Amaçları bir an önce hedeflerine ulaşmak ve yol kazası yaşamamak. Sürekli bu sözleri duyan piyasaların karşısına bir de güçlü makro veri çıktığında risk iştahının baskılanması kaçınılmaz oluyor.

Bu sabah 1,072 seviyesindeki paritede 1,07 ve 1,066 seviyeleri gün içi destek; 1,075 ve 1,078 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir bekliyoruz.

Gbp/Usd:

Enflasyonun düşüşüne dair daha fazla kanıt görmeliyiz, yüksek oranlı faiz artışları olabilir. Bu mesajlar İngiltere MB başkanı Bailey'den. Dün bankanın ortaya koyduğu tavrın genel olarak şahin olduğunu söyleyebiliriz.

Diğer yandan FED ve ECB yetkilileri de benzer tavrı içindeler.

Merkezlerin enflasyonla mücadelede yol kazası yaşamak istemediklerini söyleyebiliriz. Bu nedenle işi sıkı tutmaya çalıştıklarını düşünüyoruz.

Piyasanın son günlerde baskılanması **büyük oranda bu hafta çokça duyduğumuz şahin sözlerden** kaynaklanıyor. Ancak FED'in hızını azaltması hala ana resmi oluşturuyor.

Bu sabah 1,209 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** seyir bekliyoruz.

Altın:

Şahin sözler ile güçlü veriler kesiştiğinde risk iştahı baskılanıyor. Dün böyle bir gün oldu diyebiliriz. ABD istihdam verisi beklenen civarında geldi. Haftalık veri işgücü piyasasının hala dirayetli olduğunu ortaya koydu. Diğer yandan dün ve önceki günlerde yapılan sözlü yönlendirmeler de akıllarda olunca piyasa terse dönebiliyor.

Hal böyle olunca kıymetli madenler de (altın, gümüş) baskı ile karşılaşılıyorlar.

FED'in faiz artış hızı temposunu yavaşlatmasını temel alan iyimserlik sürüyor. Ara ara bazı gelişmeler-veriler ters yönde fiyatlamaya yol açabiliyor. Burada kritik konu, ters yönde fiyatlama yol açan verilerin bir zincire dönüşmemesi. Dönüşürlerse piyasa daha fazla baskı altına girebilir.

Bu sabah 1.855 Usd seviyesindeki ons altında 1.850 ve 1.841 Usd seviyeleri gün içi destek 1.863 ve 1.871 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir bekliyoruz.

Eurobond:

Dün '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.' diye belirtmiştik. Dün haftalık işsizlik verisi beklentileri karşıladı. Veri sonrası risk iştahı azaldı. Tahvil faizleri hafif yukarı geldi. Veri açıklanmadan önce tahvil faizleri aşağıya iniyordu.

Lokal tarafta depremin açtığı yaralar kapatılmaya çalışılıyor. 5 yıllık CDS günü 543 seviyesinde kapandı.

Eurobondlar **sınırlı alıcılı** seyretti. Birim fiyatlar, kısıtlarda 8-11 cent; orta vadelielerde 22-24 cent; uzunlarda 37-43 cent azaldı. Faizler ise sırasıyla 8,15%, 8,27% ve 9,20% oldu.

10:00 TR - Sanayi Üretimi (bekleni: %-1.9 önceki: %-1.3)
 18:00 ABD - Michigan Tüketici Güven Endeksi (bekleni: 65 önceki: 64.9)
 20:30 Fed Governörü Waller konuşacak

		9 Şub 2023	2022	2021	2020	2019	2018
Pariteler	Usd/TL	18.83	18.71	13.40	7.44	5.95	5.29
	Eur/TL	20.19	20.01	15.11	9.10	6.67	6.06
	Eur/Usd	1.0722	1.0697	1.1376	1.2217	1.1218	1.146
	Gbp/Usd	1.2094	1.2071	1.3533	1.3676	1.3246	1.275
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	10.88	9.97	22.70	14.96	11.78	19.73
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	11.39	9.83	24.32	12.90	12.21	16.48
	Türkiye CDS (baz puan)	543	512	564	303	282	362
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	3.67	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	33.700	29.297	36.338	30.606	28.538	23.327
	Nasdaq Endeksi	11.790	10.466	15.645	12.888	8.973	6.635
	S&P Endeksi	4.082	3.745	4.766	3.756	3.231	2.507
	DAX	15.523	13.924	15.885	13.719	13.249	10.559
Emtia	Altın (TL)	1123.21	1099.17	780.96	454.24	290.30	218.14
	Altın (Usd)	1.855	1.827	1.830	1.901	1.518	1.282
	Gümüş (TL)	13.25	14.41	9.93	6.31	3.42	2.63
	Gümüş (Usd)	21.9	24.0	23.3	26.4	17.9	15.5
		Değişimler					
Pariteler	Usd/TL	0.7	39.6	80.3	25.0	12.4	39.6
	Eur/TL	0.9	32.5	66.0	36.4	10.0	33.3
	Eur/Usd	0.2	-6.0	-6.9	8.8	-2.1	-4.5
	Gbp/Usd	0.2	-10.8	-1.0	3.2	-2.1	-5.6
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	91	-1273	774	318	-795	633
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	156	-1449	1142	69	-427	474
	Türkiye CDS (baz puan)	31	-52	261	21	-80	194
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-21	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	15.0	-19.4	18.7	7.2	22.3	-5.6
	Nasdaq Endeksi	12.6	-33.1	21.4	43.6	35.2	-4.1
	S&P Endeksi	9.0	-21.4	26.9	16.3	28.9	-6.2
	DAX	11.5	-12.3	15.8	3.5	25.5	-18.3
Emtia	Altın (TL)	2.2	40.7	71.9	56.5	33.1	37.3
	Altın (Usd)	1.5	-0.1	-3.7	25.2	18.4	-1.6
	Gümüş (TL)	-8.1	45.2	57.4	84.6	29.8	27.5
	Gümüş (Usd)	-8.7	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.