

Jeopolitik müsaade ettiği ölçüde ekonomik ajandayı fiyatlayacağız.

Geçtiğimiz haftadan beri gündem siyasi tarafa kaymış durumda. İsrail-Hamas arasında başlayan çatışma bölgesel-küresel çatışma riski taşıyor. Yeni haftaya bu risk ile başlıyoruz. Bölge ülkelerinden gelen açıklamalar gündemin daha da ısınmasına yol açıyor. İsrail'in kara operasyonuna başlaması riskin artmasına yol açabilir.

Finansal piyasalar neyi fiyatlıyor diye baktığımızda, ilk sırada jeopolitik gelişmeler, sonra makro veriler, merkez bankası açıklamaları ve ABD şirketlerinin bilançoları olduğunu görüyoruz. Esasında jeopolitik gelişmeler bir tarafta diğerleri bir tarafta olarak gruplandırılabilir.

Ekonomide ajanda yoğun. Veri akışı yoğun, merkez bankalarında gelecek açıklama trafiği yoğun. FED, ECB, BOE yetkilileri hafta boyunca konuşacak, önem açısından ilk sırada FED-Powell yer alıyor (Perşembe TSi 19:00).

FED faiz kararına 2 hafta kaldı. Piyasa faizde değişiklik beklemiyor. FED yetkilileri zıt sinyaller verse de 1 Kasım'da faiz artışı olmayabilir mesajı etrafında toplanabilirler. Ancak faiz artışı olabilir diyerek piyasayı tetikte tutmaya devam edeceklerini düşünüyoruz. FED son faiz artışını yapmış olabilir. Bu cümleyi dillendirmek için emin olmayı isteyecekleri kanaatindeyiz. Bu hafta FED-Bej Kitap FED için bir parça yön gösterici olabilir.

Orta Doğu'daki gelişmeler güvenli liman talebini artmasına ve petrol fiyatların yükselmesine yol açmış durumda. Usd primleniyor, ABD tahvilleri alınıyor (faizi düşüyor). Petrol fiyatlarındaki artış ise enflasyon riskini canlı tutuyor. Cuma günü ABD'de açıklanan enflasyon beklentileri yakın ve orta vade için yukarı revize edildi. Yani hali hazırda beklentiler yukarıya evriliyor, bir de petrol fiyatlarının artması ek risk yaratabilir. Bu ise artan enflasyon riski, artan parasal sıkılaşma (örneğin artan FED şahinliği) olarak karşımıza çıkabilir. Bunların olması Orta Doğu'daki gelişmelere bağlı.

Özetle bu hafta jeopolitiğe göre yön tayini oluşabilir. Artan siyasi risk, ekonomik ajandayı gölgede bırakabilir, risk iştahını baskılayabilir. Azalan siyasi risk ise risk iştahını artmasını ve ekonomik ajandanın fiyatlanmasını sağlayabilir.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı karışık. ABD vadelieleri yüzde 0,2 civarı artı. Asya satıcılı, Hong Kong yüzde 0,5 civarı, Japonya yüzde 2 civarı, Çin yüzde 0,4 eksi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,65, Dolar Endeksi 106,5, ons altın 1.920 Usd civarında işlem görüyor.

Lokal tarafta, Orta Doğu'daki gelişmeler coğrafi yakınlık nedeniyle lokal varlıkları olumsuz etkiliyor. Hisse senetleri ve eurobondlar üzerinde sınırlı baskı oluşuyor. Çatışmanın bölgesel hal alıp almayacağı önemli. Olumlu senaryoda lokal varlıklar kendi ajandalarına (para ve maliye politikalarındaki değişim) geri dönebilir. Aksi halde ise baskı sürebilir.

Hazine Ekim ayı borçlanma takvimine başlıyor. Bu hafta 5 ihale düzenleyecek. Bugün 1 yıl ve 5 yıl vadeli tahvillerin ihraçları yapılacak.

UsdTry  27,72 -0,55%	EurTry  29,20 -0,63%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  27,69 0,18	10 Yıllık Gösterge Tahvil  27,27 0,12	BIST100  8.113 -1,77%
---	---	---	--	--

Usd/TL:

Global tarafta, jeopolitik konular ekonomik konuların önüne geçiyor. Bu sebeple günceli liman talebi artıyor. Dolar bu talepten destek buluyor. Yeni haftada ekonomi tarafında ajanda dolu. Bunlar fiyatlamaya tesir edebilecek veriler. Ama daha önemlisi jeopolitik taraftan gelecek açıklamalar. Fiyatlamaya ekonomik çerçevede kalır ise Dolar güç kaybı yaşayabilir.

Lokal tarafta, Değişim-Dönüşüm-Sadeleşme süreci devam ediyor. Süreç uzun ve meşakkatli. O yüzden bugünden yarına hedeflere ulaşmak mümkün değil. maliye ve para politikalarında adımların öncekinin üzerine ekleyerek ilerlemesi gerekli. En yakın karar, PPK faiz kararı.

Sıkılaşma süreci devam ettikçe, TL üzerinde oluşan baskının zamanla hafifleyeceğini düşünüyoruz.

Kur ılımlı yukarı eğilimini koruyor. Bu sabah 27,70 civarında işlem görüyor. Aşağıda 27,50 ve 27,30; yukarıda 28,00 ve 28,50 gün içi öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

Hazine bu hafta 5 ihale ile Ekim ayı programına başlayacak. Bugün yarın 2, yarın 3 ihale yapılacak. Bugün 1 ve 5 yıl vadeli tahviller ihraç edilecek.

Haftaya PPK faiz toplantısı yapılacak. Faiz artış miktarına dair farklı beklentiler olsa da piyasa sıkılaşmanın devamını bekliyor. Geçtiğimiz hafta pozitif reel faize erişinceye dek sıkılaşmanın süreceği mesajı verildi. Enflasyonla mücadelede reel faize geçilmesi bizce kritik eşik.

Faiz artışının yanı sıra mevduat sadeleşmesi ile tahvil faizlerinin olmaları gereken seviyelere yaklaşacağını düşünüyoruz. Şu ana kadar belirgin yükseliş kaydedtiler. Tahvil faizleri anlamlı seviyelere yaklaştı. Bu anlamda yatırım yapılabilir varlıklar sınıfını da yaklaşıyorlar diyebiliriz.

Globalde, jeopolitik riskin yükselmesi ABD tahvillerine alım getiriyor. Ekonomi tarafında ise FED'in faiz artırmayacağı fiyatlanıyor. O yüzden tahvil faizlerinde sınırlı bir gevşeme söz konusu.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller Cuma gününü sırasıyla 18 baz puan ve 12 baz puan artarak %27,69 ve %27,27 seviyesinden tamamladı.

Hisse Senedi:

8,560 zirve bölgesinin oluşturduğu aşağı baskı devam ediyor... BIST 100 Endeksi'nde kısa vadeli yükseliş trendi içerisindeki hareket kapsamında, 8,560 zirve bölgesinin oluşturduğu aşağı baskının geçtiğimiz hafta da devam ettiğini gözlemliyoruz.

Haftalık periyotta -%4.15 oranında değer kaybının olduğu piyasada, son iki işlem gününde kısa vadeli ana destek noktası olarak aldığımız 8,150 seviyesi altına sarkmalar gerçekleşti. Geri çekilmelerde 8,050 seviyesi üzerinde dengelenme çabasının ön plana çıktığı piyasada, haftaya başlarken 8,300 seviyesini ilk önemli direnç noktası olarak izliyoruz. Endeksin yukarı ataklarında yeniden güç kazanabilmesi için 8,300 ara direncini yukarı geçmesi gerekiyor. Bu durumda kısa vadeli ana direnç noktası olarak izlediğimiz 8,560 zirve bölgesini aşma denemeleri etkisini sürdürecektir.

Bu çerçevede geri çekilmelerde destek konumunda bulunan 8,050 altındaki olası hareketlerin ise 7,900 ve 7,650 risklerini gündeme getirebileceği piyasada, yeniden yükseliş eğilimi için 8,300 ara direncinin aşılması gerekiyor.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,0523 -0,21%	1,2155 -0,39%	1.920 2,44%	410 12	4,66 -0,02

Eur/Usd:

Jeopolitik gelişmeler gündemde daha çok yer alıyor. Orta Doğu'daki çatışmaya dair haber akışı risk iştahını baskılıyor. Güvenli liman talebini artırıyor. Dolar talep görüyor.

Ekonomi tarafında ise ABD'de zayıf gelen tüketici güveni ve yüksek gelen enflasyon beklentileri dikkat çekti. Diğer yanda FED yetkililerinin mesajları takip ediliyor.

Bu hafta veri trafiği ve merkez bankalarından (FED, ECB, BOE) yapılacak açıklamalar yoğun. FED'den başkan Powell'in Perşembe günü konuşacağını not edelim.

Jeopolitik bu hafta yumuşarsa piyasa ekonomik konulara odaklanabilir. Veri odaklı, merkez bankalarının verecekleri sinyaller ışığında fiyatlamaya bu durumda öne çıkabilir. Usd biraz güç kaybedebilir. Bir de petrol fiyatları gevşeyebilir.

Jeopolitik risk artar (örneğin İsrail'in kara harekatı yapması) ise ekonomik ajanda detay olabilir. Usd talebi artabilir.

Teknik olarak 105,5 seviyesi üzeri 110 seviyesi hedef olabilir. 105,5 seviyesi altında fiyatlamalara geçiş olursa 200 günlük ortalama seviyesi 103,7 seviyesi ile 105,5 seviyesi arasında fiyatlamalara kapı açılabilir.

Bu sabah 1,053 seviyesindeki paritede 1,05 ve 1,045 seviyeleri gün içi destek; 1,06 ve 1,067 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı pozitif seyir** bekliyoruz.

Gbp/Usd:

İngiltere merkez bankası BOE'nin başkanı Bailey ücret artışlarını şaşırtıcı buluyor. 14 faiz artışına rağmen işgücü piyasası hala sıkı. Bu durum enflasyonla mücadeleyi zorlaştıran bir unsur konumunda.

Ana resimde parite, Dolar gölgesinde kalmayı sürdürüyor. Dolar Endeksi hafif geri çekilme havasında iken jeopolitik gelişmeler yönü yukarıya zorluyor. Yeni haftanın seyrinde jeopolitik gelişmeler belirleyici olabilir.

Dolar Endeksi'nde (DXY) kuvvetli direnç noktası 105,5'i teknik olarak artık destek noktası olarak takip ediyoruz. Dolar Endeksini 105,5 üzeri yükseliş yönlü takip ediyoruz. 110 seviyesi hedef olabilir diye düşünüyoruz.

Bu sabah 1,216 seviyesinde bulunan paritede 1,212 ve 1,208 seviyeleri gün içi destek; 1,22 ve 1,225 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı pozitif seyir** bekliyoruz .

Altın:

Cuma günü ABD'de tüketici güveni zayıf, enflasyon beklentileri yüksek geldi. FED yetkilileri ise politika faizinin yatay kalmasına yakın duruyorlar. Hal böyle olunca Usd zayıflıyor. Ancak global siyasi gelişmeler tüm gündemi kaplama riski taşıyor. O yüzden risk iştahı baskılanıyor. Usd talebi artıyor. Buna rağmen kıymetli madenler güvenli liman ihtiyacından ötürü avantaj sağlıyor.

Yeni hafta ekonomik ve jeopolitik gelişmeler takip edilecek. Jeopolitik risk artma ve yayılma ihtimali taşıyor. Bunun gerçekleşmesi kıymetli madenlerin yükselişini hızlandırabilir. Diğer türlü, ekonomik gelişmelerin konuşulduğu, kıymetli madenlerin gevşeme kaydettiği bir hafta olabilir.

Altın için 200 günlük ortalama 1.900 Usd ile 1.810 Usd arasını teknik olarak ticaret aralığı olarak görüyoruz. Haftalık kapanışlar 200 günlük ortalama 1.900 Usd üstü olması durumunda Altın yükseliş yönlü takip edilebilir.

Bu sabah 1.920 Usd seviyesindeki ons altında 1.900 ve 1.885 Usd seviyeleri gün içi destek, 1.935 ve 1.955 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı zayıf seyir** bekliyoruz.

Eurobond:

Global piyasalarda, bu hafta Orta Doğu'daki gelişmeler ana belirleyici rolda. FED yetkililerinin açıklamaları ve makro veriler dikkat çekebilecek diğer başlıklar. Jeopolitik riskler güvenli liman arayışından ötürü ABD tahvil faizlerinin gevşemesini sağlıyor. Diğer yandan ise artan petrol fiyatları enflasyon riski yaratıyor. Jeopolitik riskin artması kısa vadede tahvil faizlerini baskılasa da orta vadede artmalarına yol açabilir. Yeni haftada yönü, Orta Doğu'dan gelecek haberlerin belirleyeceğini düşünüyoruz.

Yurtiçi piyasalarda, jeopolitik risk Türkiye eurobondlarını negatif etkiliyor. CDS yükseliş eğilimi içinde. Coğrafi yakınlıktan ötürü gelişmelerin fiyatlamayı etkileme gücü fazla. Orta Doğu bu haftanın seyrini tayin edebilir.

CDS 410 ile Cuma gününü tamamladı. Eurobondlar sınırlı negatif seyretti. Birim fiyatlar, kısalarda 15-18 cent; orta vadelielerde 31-36 cent; uzunlarda 45-50 cent değişim gösterdi. Faizler ise sırasıyla 7,62%, 8,84% ve 9,33% oldu.

Saat	Data	Beklenti	Önceki
10:00	Türkiye Konut satışları	-	122 bin
10:00	Türkiye Bütçe Dengesi	-	51,3 mlr TL
15:30	ABD Empire imalat	-6,00	1,90
Hazine 1 yıl vadeli ve 5 yıl vadeli tahviller ile borçlanacak			
11:30	BOE 'den Pill konuşacak		
17:30	FED 'den Harker konuşacak		
-	ECB 'den Villeroy ve De Cos konuşacak		

		13 Eki 2023	2022	2021	2020	2019	2018
Pariteler	Usd/TL	27.72	18.71	13.40	7.44	5.95	5.29
	Eur/TL	29.16	20.01	15.11	9.10	6.67	6.06
	Eur/Usd	1.0523	1.0697	1.1376	1.2217	1.1218	1.146
	Gbp/Usd	1.2155	1.2071	1.3533	1.3676	1.3246	1.275
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	27.69	9.97	22.70	14.96	11.78	19.73
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	27.27	9.83	24.32	12.90	12.21	16.48
	Türkiye CDS (baz puan)	410	512	564	303	282	362
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.66	3.88	1.51	0.92	0.92	1.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	8.113	5.509	1.858	1.477	1.144	913
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	7.95	6.65	8.22	12.34	8.49	7.0
	Dow Jones Endeksi	33.670	29.297	36.338	30.606	28.538	23.327
	Nasdaq Endeksi	13.407	10.466	15.645	12.888	8.973	6.635
	S&P Endeksi	4.328	3.745	4.766	3.756	3.231	2.507
	DAX	15.187	13.924	15.885	13.719	13.249	10.559
Emtia	Altın (TL)	1711.06	1099.17	780.96	454.24	290.30	218.14
	Altın (Usd)	1.920	1.827	1.830	1.901	1.518	1.282
	Gümüş (TL)	20.20	14.41	9.93	6.31	3.42	2.63
	Gümüş (Usd)	22.7	24.0	23.3	26.4	17.9	15.5
Değişimler							
Pariteler	Usd/TL	48.1	39.6	80.3	25.0	12.4	389.0
	Eur/TL	45.7	32.5	66.0	36.4	10.0	33.3
	Eur/Usd	-1.6	-6.0	-6.9	8.8	-2.1	-4.5
	Gbp/Usd	0.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1	-5.6
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	1772	-1273	774	318	-795	633
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	1744	-1449	1142	69	-427	474
	Türkiye CDS (baz puan)	-102	-52	261	21	-80	194
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	78	237	60	0	-100	-77
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	47.3	196.6	25.8	29.1	25.4	-20.9
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	19.5	-19.0	-33.4	45.5	21.4	-36.3
	Dow Jones Endeksi	14.9	-19.4	18.7	7.2	22.3	-5.6
	Nasdaq Endeksi	28.1	-33.1	21.4	43.6	35.2	-4.1
	S&P Endeksi	15.6	-21.4	26.9	16.3	28.9	-6.2
	DAX	9.1	-12.3	15.8	3.5	25.5	-18.3
Emtia	Altın (TL)	55.7	40.7	71.9	56.5	33.1	37.3
	Altın (Usd)	5.1	-0.1	-3.7	25.2	18.4	-1.6
	Gümüş (TL)	40.1	45.2	57.4	84.6	29.8	27.5
	Gümüş (Usd)	-5.4	2.9	-11.9	47.8	15.5	-8.7

Bu rapor, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Varlık Yönetimi Strateji 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.