

ABD tûfe verisi beklenenden iyi geldi.

Dûn açıklanan ABD manşet TûFE verisi beklentilerden iyi gelerek yüzde 3.2 açıklandı. Asıl sürpriz çekirdek enflasyon tarafından idi. Çekirdek TûFE verisi yıllık 4,1 beklenirken yüzde 4 olarak açıklandı. FED patikası açısından kritik öneme sahip olan çekirdek enflasyonda yaşanan düşüşü önemli buluyoruz. Para politikalarının gecikmeli etkileri olduğunu düşündüğümüzde enflasyon ile mücadelede alınan yolun kayda değer olduğunu görüyoruz. Bundan sonraki süreçte piyasalar enflasyon veri seti ışığında 'mevcut sıkılaştırmanın yeterli olduğunu ve FED'in faiz artışlarında sona geldiğini' fiyatlama isteğinde olabilir.

Veri sonrasında ABD 10 yıllık faizi yüzde 3 düşerek 4,45% seviyelerine kadar geriledi, Dolar Endeksi (DXY) 105 altı fiyatlamalara geçerek Dolar talebinin azaldığını işaret ediyor. ABD enflasyonuna yönelik endişeler azaldıkça ABD tahvil faizlerinde gerileme yaşandı. Bu durum riskli varlıklarda (ABD endeksleri, altın vb) yükselişler için alan yaratabilir. ABD 10 yıllık faizlerinde yüzde 4,40 seviyesini oyun değıştirici seviye olarak görmeye devam ediyoruz.

Bugûn açıklanacak perakende satışlar ve ÜFE verisi de ABD ekonomisindeki genel gidişat hakkında bilgi verebilir.

Avrupa tarafında, Almanya'da ZEW beklentiler endeksi Kasım'da 9,8 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Cari duruma dair beklentiler ise olumsuz olmayı sürdürdü. Ülkenin imalat sektörü özellikle küresel parasal sıkılaştırma ve Çin'deki yavaşlamadan olumsuz etkileniyor. Enflasyonda yaşanan düşüş ve büyüme verilerinde en kötünün geride kaldığı düşüncesi ile yatırımcı görünümü beklentilerin üstünde geldi.

Asya tarafında, Japonya Merkez Bankası BOJ geçen ay yapılan toplantıda verim eğrisi kontrolünde esneklik yapabileceğini belirtmişti. 2024 yılında uyguladı negatif faiz ortamını sonlandırmasını bekliyoruz. Yüksek hizmet enflasyonu ve ücret artışlarında yaşanan yükseliş baskısı politika değışikliğinde ana unsur olarak karşımıza çıkıyor.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı pozitif. ABD vadelileri yüzde 0,10-30 arası artı. Asya'da piyasalar alıcılı seyreliyor. Hong Kong 2,9 % civarı, Çin yüzde 0,5 civarı, Japonya yüzde 2,2 civarı artı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,43, Dolar Endeksi 104,1, ons altın 1.965 Usd civarında işlem görüyor.

Lokal tarafta, jeopolitik risklerin azalması lokal tarafta gözler ekonomi yönetiminin yeni yaklaşımına ve enflasyon ile mücadelede atılan adımlara odaklanıyor. Yeni ekonomi ekibinin yabancı yatırımcı ikna turları ve içerde atılan kademeli sıkılaştırma ile enflasyon mücadelesi devam ediyor. Risk primini olan 5 yıllık Türkiye CDS'i 400 altı fiyatlamalara yerleşmesini atılan adımların somut göstergesi olarak görüyoruz.

Hazine, 5 yıl vadeli TûFE'ye endeksli 6 ayda bir yüzde 0 reel kupon ödemeli devlet tahvilinin yeniden ihracında reel bileşik faiz eksi yüzde 1,35 olarak gerçekleşti. ROT dahil 10,5 milyar TL borçlanma sağlandı. Dûn bir de 5 yıl vadeli sukuk satışında 3,57 milyar TL finansman sağlandığını belirtelim.

UsdTry  28,66 -0,13%	EurTry  31,17 1,54%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  41,68 0,01	10 Yıllık Gösterge Tahvil  28,83 -0,23	BIST100  7.671 1,36%
---	--	---	---	---

Usd/TL:

Dün ABD manşet TÜFE verisi beklenti altı açıklandı. FED'in enflasyon ile mücadelede izlediği politikalarda vurgu yaptığı çekirdek enflasyon da beklentilerin altında Ekim ayında yüzde 4 oldu. Gelen TÜFE verileri enflasyon ile mücadelede oldukça olumlu. Bu durum FED'in mevcut politika faizinde tepe noktasına ulaştığı yorumlarını kuvvetlendirdi.

Lokal tarafa, Merkez Bankası'nın uyguladığı kademeli sıkılaştırma adımları ile birlikte paritede öngörülebilirliğin arttığını düşünüyoruz. Ürün ve hizmet fiyatlarının Usd bazlı fiyat artışlarını baskılayabileceğini düşünüyoruz. Önceki gün açıklanan cari açığın yıllık bazda 56,6 milyardan 51,7 milyar Dolara gerilemesi mevcut ekonomik politikanın bir yansıması olduğunu düşünüyoruz.

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

Kur ılımlı yukarı eğilimini koruyor. Bu sabah 28,66 civarında işlem görüyor. Aşağıda 28,00 ve 27,50; yukarıda 29,00 ve 30,00 gün içi öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

Negatif tahvil eğrisinin oluşması fiyatlarda sağlıklı ilerleyişin oluştuğunu gösteriyor. Kısa vadeli tahvillere olan talep azalırken uzun vadeli tahvillere olan talep artış kaydediyor. Sadeleşme adımları ile birlikte kısa dönem tahvil faizlerinde yükseliş devam ediyor. TCMB'nin uyguladığı kademeli faiz artışlarının sonuna geldiğimiz zaman tahvil tarafında dengelenmenin sonlanacağını düşünüyoruz.

Hazine'nin dün düzenlediği 5 yıl vadeli TÜFE kıymetinde ROT dahil 10,5 milyar TL satış yapıldı. İhale faizi -1,35% oldu. Sukuk satışından ise 3,57 milyar TL finansman sağlandı.

Tahvil faizlerinde yukarı yönlü dengelenme devam ediyor

Globalde, dün ABD TÜFE veri seti açıklandı. Hem manşet hem de çekirdek tarafa yükseliş hızında düşüş beklentilerden iyi geldi.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dün gününü sırasıyla 1 baz puan artarak ve 23 baz puan azalarak, %41,68 ve %29,06 seviyesinden tamamladı.

Hisse Senedi:

Global piyasalara paralel tepki yükselişi hakim oluyor ... Zayıf yükseliş denemelerinin direnç noktalarını aşmakta zorlanmasıyla son dönemde aşağı hareketin hakim olduğu piyasada, dün global piyasalara paralel alıcılı bir gün yaşandı. Salı gününü tepki alımları kapsamında %1.36 oranında değer artışıyla 7,671 puandan tamamlayan BIST 100 Endeksi'nde, seans içi yukarı ataklarda 7,750 seviyesini ilk önemli direnç noktası olarak izliyoruz. 7,750 ara direncini açacak hareketlerin ise bir üst noktada ana direnç olarak izlediğimiz 7,950 seviyesini aşma denemeleri oluşturabileceğini düşünüyoruz. Aşağıda 7,400 seviyesini ana destek olarak almaya devam edeceğimiz piyasada, geri çekilmelerde bu noktanın önemini koruyacağını düşünüyoruz. Şu aşamada 7,400/7,950 bandında yatay bir seyre dönmesini beklediğimiz kısa vadeli hareket kapsamında, endeksin aşağı seyrini tamamlayarak yukarı ataklarında yeniden güç kazanabilmesi 7,950 direncinin aşılmasıyla mümkün olacaktır. Dolayısıyla dün kısa vadeli ana destek bölgesine yaşanan geri çekilmenin oluşturduğu tepki denemesi çerçevesinde 7,950 direnci kritik olmayı sürdürecektir.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,0881 1,72%	1,2493 1,81%	1.967 1,10%	369 -9	4,44 -0,20

Eur/Usd:

Dün ABD tüfe verisi açıklandı. Beklentilerin altında gelen hem çekirdek hem manşet enflasyon ile piyasalar moral buldu. FED'in uyguladığı sıkı para politikasının gecikmeli etkileri olumlu yansımaya devam ediyor. Enflasyon üzerinde etkisini gösteren sıkılaşma FED'in faiz artırımlarında plato aşamasına ulaştığı görüşlerini kuvvetlendiriyor. Tabi bu durum dolar talebinin azalmasına ve majör para birimlerinin değerlenmesine yol açıyor.

ABD TÜFE verisi sonrasında Dolar Endeksi'nde teknik olarak 105,5 kuvvetli destek noktasının altında fiyatlamalara geçti.

Bu sabah 1,087 seviyesindeki paritede 1,07 ve 1,076 seviyeleri gün içi destek; 1,09 ve 1,095 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay-sınırlı pozitif seyir** bekliyoruz.

Gbp/Usd:

Dün ABD TÜFE verisi açıklandı. Manşet ve çekirdek TÜFE beklenti altında geldi. Bu durum enflasyon ile mücadelede somut kazanımlar olduğu ve mevcut sıkılaşmanın yeterli olduğu görüşlerine destek oldu. Veri ile birlikte dolar talebi düşerken majör para birimlerinde değerlenmeler gerçekleşti.

Bugün İngiltere TÜFE açıklanacak. Enflasyon verisinin sonucu ve kat edilen mesafe piyasalara yön konusunda yardımcı olabilir.

Dolar Endeksi'nde teknik olarak 105,5 kuvvetli destek noktasını ABD tüfe veri sonuçları ile birlikte aşağı yönde kırdı.

Bu sabah 1,248 seviyesinde bulunan paritede 1,245 ve 1,24 seviyeleri gün içi destek; 1,255 ve 1,26 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay-sınırlı pozitif seyir** bekliyoruz.

Altın:

ABD TÜFE veri seti beklentilerin altında geldi. Manşet enflasyon yüzde 3,2'ye gelirken çekirdek enflasyon Ekim ayında yıllık yüzde 4 seviyesine indi. Veri sonrasında ABD 10 yıllık faizlerinde yaşanan gerileme ve FED'in sıkılaşma döngüsünde sona geldiği beklentisi değerli metal fiyatlamasına olumlu yansıdı. Diğer yandan Usd'nin değer kaybı da kıymetli madenlere destek olan bir unsur oldu.

Ana resimde ise 200 günlük ortalama üstünde kalınması ve haftalık kapanışlar oluşması yukarı yönlü görünümü sağlamlaştırıyor 200 günlük ortalama 1.933 Usd seviyelerinde.

Bu sabah 1.965 Usd seviyesindeki ons altında 1.930 ve 1.935 Usd seviyeleri gün içi destek, 1.972 ve 1.985 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay-sınırlı pozitif seyir** bekliyoruz.

Eurobond:

ABD TÜFE verisinin hem manşet hem çekirdek enflasyonda beklenti altı kalması ile ABD 10 yıllık faizi yüzde 3'e yakın düşüş gösterdi. Enflasyon korkularının azalması, mevcut sıkılaşmanın yeterliliği ABD tahvillerine olan talebi artırdı.

ABD 10 yıllık tahvil faizlerinde yön değiştirici seviye olarak yüzde 4,40'ı önemsiyoruz.

Lokal tarafta, eurobond faizleri ile ABD tahvil faizleri arasında korelasyon devam ediyor. ABD TÜFE verisi sonrasında ABD tahvillerinde faizler aşağı geldi. Bu ise Türkiye eurobondlarına da olumlu yansıdı. Lokal varlıklar üzerinde oluşan yurtdışı fiyat baskısının azaldığını ve fiyatlamalara pozitif etkide bulunacağını düşünüyoruz.

Eurobond piyasasında temkinli iyimser duruşumuzu sürdürüyoruz.

CDS 369 ile günü tamamladı. Eurobondlar olumlu seyretti. Birim fiyatlar, kısalarda 40-46 cent; orta vadelielerde 151-170 cent; uzunlarda 179-185 cent değişim gösterdi. Faizler ise sırasıyla 7,04%, 8,48% ve 9,99% oldu.

- Çin'de ekim ayı sanayi üretimi, perakende satışlar açıklanacak
 - ABD Başkanı Joe Biden ile Çin Devlet Başkanı Xi Jinping'in APEC liderler zirvesi kapsamında görüşmeleri bekleniyor
- 11:00 TR - Bütçe Dengesi
- 16:30 ABD - Perakende Satışlar (beklenti: %-0.3 önceki: %+0.7)
- 16:30 ABD - ÜFE (önceki: %2.2)
- 17:30 Fed'in Denetimden Sorumlu Başkan Yardımcısı Michael Barr konuşacak

		14 Kas 2023	2022	2021	2020	2019	2018
Pariteler	Usd/TL	28.67	18.71	13.40	7.44	5.95	5.29
	Eur/TL	31.18	20.01	15.11	9.10	6.67	6.06
	Eur/Usd	1.0881	1.0697	1.1376	1.2217	1.1218	1.146
	Gbp/Usd	1.2493	1.2071	1.3533	1.3676	1.3246	1.275
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	41.68	9.97	22.70	14.96	11.78	19.73
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	28.83	9.83	24.32	12.90	12.21	16.48
	Türkiye CDS (baz puan)	369	512	564	303	282	362
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.44	3.88	1.51	0.92	0.92	1.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	7.671	5.509	1.858	1.477	1.144	913
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	6.31	6.65	8.22	12.34	8.49	7.0
	Dow Jones Endeksi	34.828	29.297	36.338	30.606	28.538	23.327
	Nasdaq Endeksi	14.094	10.466	15.645	12.888	8.973	6.635
	S&P Endeksi	4.496	3.745	4.766	3.756	3.231	2.507
	DAX	15.614	13.924	15.885	13.719	13.249	10.559
Emtia	Altın (TL)	1812.60	1099.17	780.96	454.24	290.30	218.14
	Altın (Usd)	1.967	1.827	1.830	1.901	1.518	1.282
	Gümüş (TL)	21.32	14.41	9.93	6.31	3.42	2.63
	Gümüş (Usd)	23.1	24.0	23.3	26.4	17.9	15.5
		Değişimler					
Pariteler	Usd/TL	53.2	39.6	80.3	25.0	12.4	389.0
	Eur/TL	55.8	32.5	66.0	36.4	10.0	33.3
	Eur/Usd	1.7	-6.0	-6.9	8.8	-2.1	-4.5
	Gbp/Usd	3.5	-10.8	-1.0	3.2	-2.1	-5.6
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	3171	-1273	774	318	-795	633
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	1900	-1449	1142	69	-427	474
	Türkiye CDS (baz puan)	-143	-52	261	21	-80	194
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	56	237	60	0	-100	-77
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	39.2	196.6	25.8	29.1	25.4	-20.9
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	-5.2	-19.0	-33.4	45.5	21.4	-36.3
	Dow Jones Endeksi	18.9	-19.4	18.7	7.2	22.3	-5.6
	Nasdaq Endeksi	34.7	-33.1	21.4	43.6	35.2	-4.1
	S&P Endeksi	20.1	-21.4	26.9	16.3	28.9	-6.2
	DAX	12.1	-12.3	15.8	3.5	25.5	-18.3
Emtia	Altın (TL)	64.9	40.7	71.9	56.5	33.1	37.3
	Altın (Usd)	7.6	-0.1	-3.7	25.2	18.4	-1.6
	Gümüş (TL)	47.9	45.2	57.4	84.6	29.8	27.5
	Gümüş (Usd)	-3.4	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.