

Küresel finansal piyasalar geçen haftayı iyimser bir şekilde tamamladı. ABD TÜFE'nin hem manşet hem çekirdek beklenenden fazla geri çekilme yaşaması fiyatlamalarda etkili oluyor. Yine geçen hafta açıklanan haftalık işsizlik verisi de zayıf geldi ve olumlu fiyatlamaya katkı yaptı.

Son günlerde açıklanan veriler ile hem Aralık hem Ocak FED toplantıları için FED'den faiz artışı beklemezken 2024 yılına dair faiz indirimi beklentileri öne çekildi.

Bugün FOMC tutanakları açıklanacak. TÜFE verisi sonrasında piyasa parasal sıkılaşma politikasında FED'in nihai faiz oranına ulaştığını düşünüyor. Bu noktada FOMC tutanaklarında şahin duruş ortaya çıksa bile piyasaları bozacak bir etki yaratmayabilir. ABD 10 yıllık faizi hakkında üyelerin ne düşündüğü piyasa açısından önemli olabilir. ABD 10 yıllık tahvil faizi yüzde 5 seviyelerine eriştikten sonra FED üyelerinden gelen güvercin açıklamalar ve gelen iyi veriler faizin yüzde 4,40 civarına çekilmesini sağladı. Bu noktada önemli bir soru politika faiz artışının yerini tutması (sıkılaşma konusunda FED'in elini rahatlatması) için 'ABD 10 yıllık faizlerinde seviyenin ne olması gerektiği ?' olabilir.

Merkez bankalarının uyguladıkları sıkı para politikasının gecikmeli (ve birikimli) etkileri verilere yansımaya başladı. Büyüme tarafından gelecek iyi veriler resesyon korkularını bastırarak, yumuşak iniş fiyatlamasını destekleyebilir. Enflasyon tehlikesinin azaldığı noktada şahinliğin dozu azalabilir, güvercin yaklaşım ön plana çıkabilir.

Bu hafta ajanda nispeten sakin. Çarşamba günü ABD dayanaklı tüketim mal siparişleri, Cuma günü PMI (hizmet ve imalat) açıklanacak. Enflasyon endişelerinin azaldığı noktada 'iyi veri iyi piyasa' fiyatlaması yaşanılabilir.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı pozitif. ABD vadeliileri yatay. Asya piyasaları daya iyimser. Hong Kong 0,9% civarı, Çin yüzde 0,5 civarı alıcılı. Japonya yüzde 0,1 civarı eksi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,41, Dolar Endeksi 103,3 ons altın 1.990 Usd civarında işlem görüyor.

Lokal tarafta, 23 Kasım'da yapılacak TCMB toplantısı ön plana çıkıyor. Enflasyonla mücadelede kademeli faiz artırımlarına devam eden Merkez Bankası'ndan bu toplantıda da faiz artırımları bekleniyor. Piyasa medyan tahmini 250 baz puan civarında. Yurt dışında enflasyon ile mücadelede yol kat edilmesi, petrol fiyatlarında yaşanan düşüş TCMB'nin enflasyon ile mücadelede elini rahatlatılabilir.

Tüketici güveni, kapasite kullanımı, reel sektör güveni haftanın makro verileri.

UsdTry  28,78 0,26%	EurTry  31,60 0,77%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  40,52 -0,08	10 Yıllık Gösterge Tahvil  28,56 0,39	BIST100  7.946 1,18%
--	--	--	--	---

Usd/TL:

Son ABD enflasyon verisi, piyasalarda 'FED'in zirve faiz seviyesine ulaştığı' algısının daha güçlenmesini sağlıyor. Sıkı para politikasının gecikmeli etkileri ekonomilere yansidikça enflasyon tehdidi baskılanıyor. Yeni bir dönem başlayabilir. Merkez bankaları sıkılaştırmada plato bölgesinde veri odaklı ilerleyerek tedbiri şimdilik elden bırakmak istemeyebilir. Ekonomilerdeki dayanıklılık, enflasyondaki direnç bu sürecin süresini belirleyebilir.

Lokal tarafta, Perşembe günü PPK faiz kararını açıklayacak. Medyan beklenti 250 baz puan artış yapılacağı şeklinde. Yurt dışı tarafta enflasyon ile mücadelenin olumlu yönde devam etmesi ve jeopolitik risklerin azalması ile düşen petrol fiyatları, TCMB'nin enflasyon ile mücadelede alan kazanmasına yardımcı olabilir. Kademeli artan politika faizi enflasyon üzerinde olumlu etki yaratmaya devam ediyor.

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

Kur ılımlı yukarı eğilimini koruyor. Bu sabah 28,78 civarında işlem görüyor. Aşağıda 28,50 ve 28,00; yukarıda 29,00 ve 30,00 gün içi öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

Politika faizinde süren kademeli faiz artışı ve fonlama maliyetlerinde yaşanan artış tahvil fiyatları yukarı yönde dengelenmesine neden oluyor. Sadeleşme adımları ile birlikte bu süreç hızlı bir şekilde gerçekleşti (menkul kıymet yükümlülüğünün kaldırılması). Tahvil faizlerinde yaşanan yükseliş son zamanlarda yabancı kurumların raporlarında bahsedilmeye başlandığını görüyoruz. TCMB sinin sıkılaşmada son viraja girmesi, tahvil fiyatlarında fırsat penceresinin açılmasına yakın olduğumuzu düşündürüyor.

Tahvil faizlerinde yukarı yönlü dengelenme devam ediyor

Globalde, merkez bankalarının sıkılaşmada zirve noktaya ulaştıklarını düşünüyoruz. Plato aşamasında işleri sıkı tutmak isteyen merkez bankaları görebiliriz. Tabi ekonomileri müsaade ettiği ölçüde.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla 8 baz puan azalarak ve 39 baz puan artarak, %40,52 ve %28,56 seviyesinden tamamladı.

Hisse Senedi:

Kısa vadeli yükseliş hareketi devam ediyor... Endekste geçtiğimiz hafta 7,400 ana desteği üzerinde başlayan ve 7,750 ara direnç noktasının aşılmasıyla güç kazanan kısa vadeli yukarı hareket etkisini sürdürüyor.

Haftanın ilk işlem gününü %1.18 oranında değer artışıyla 7,946 puandan tamamlayan BIST 100 Endeksi'nde, seans içi yukarı ataklarda ilk önemli direnç noktası olarak 7,950 seviyesini izlemeyi sürdürüyoruz. Gün içerisinde 7,950 direncini aşma denemelerini sürdürecek olan piyasada, bu seviye üzerinde yukarı hareketin bir üst noktada hedef olarak aldığımız 8,100 seviyesine yöneleceğini düşünüyoruz. Seans içi geri çekilmelerde destek konumuna dönüşen 7,750 üzerinde dengelenmeyi başaracak hareketler, endekste devam edecek kısa vadeli yukarı hareket içerisinde sırasıyla 8,250 ve 8,500 seviyelerini hedef konumuna getirecektir.

7,750 altında ise 7,400 seviyesini kısa vadeli ana destek olarak almaya devam edeceğimiz piyasada, geri çekilmelerde bu noktanın önemini koruyacağını düşünüyoruz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,0962 0,34%	1,2536 0,43%	1.992 0,52%	341 -7	4,41 -0,04

Eur/Usd:

ABD tarafında yaşanan hareketlilik parite tarafında majör etki yaratıyor. Son FED toplantısında verilen nispeten güvercin söylemler ve sonrasında gelen ABD TÜFE verisinin beklentilerden iyi gelmesi FED'in faiz artışlarında durma noktasında olduğu beklentilerini güçlendirdi. Yeni dengelenme noktaları ile birlikte dolar talebi azalırken majör para birimlerine olan talep arttı.

Bu noktadan sonra piyasaları rehavete sokmak istemeyen dikkatli bir FED görebiliriz. Piyasalar bir sonraki faza (faiz indirimlerine) geçmek istese de FED bu mesajı vermek için aceleci davranmayabilir diye değerlendiriyoruz

ABD TÜFE verisi sonrasında Dolar Endeksi'nde teknik olarak 200 günlük ortalama 104,2 seviyesinin altında fiyatlamalar devam ediyor. 104,2 seviyesi üstü kapanışlar görülmedikçe aşağı yönde baskılı süreç devam edebilir

Bu sabah 1,095 seviyesindeki paritede 1,087 ve 1,081 seviyeleri gün içi destek; 1,095 ve 1,099 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay-sınırlı pozitif seyir** bekliyoruz.

Gbp/Usd:

Enflasyon ile mücadelede merkez bankalarının uyguladığı sıkı para politikaları etkilerini göstermeye devam ediyor. Son olarak ABD TÜFE veri seti beklenti altında gelerek oyun değiştirici bir durum ortaya koydu. FED'in faiz artış döngüsünde sona gelmesi majör para birimlerinin rahatlamasına sebep oluyor.

İngiltere başbakanı Sunak, faiz indirimine hazırlanıyor. Ekonomik durgunluk siyasileri ekonomiyi canlandırmak için genişleyici adım atmaya yönlendiriyor.

ABD TÜFE verisi sonrasında Dolar Endeksi'nde teknik olarak 200 günlük ortalama 104,2 seviyesinin altında fiyatlamalar devam ediyor. 104,2 seviyesi üstü kapanışlar görülmedikçe aşağı yönde baskılı süreç devam edebilir

Bu sabah 1,252 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:

Jeopolitik risklerin azaldığı noktada FED tarafından uygulanan sıkılaştırmanın enflasyon ile mücadelede piyasalar tarafından yeterli bulunması altın fiyatlarını destekliyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi kritik destek seviyesi yüzde 4,40 civarında. Destek seviyesinin kırılması Altın tarafında yükselişler için yer açabilir. Kırılma gerçekleşmez ise yatay-sınırlı negatif fiyat hareketi bir süre devam edebilir. Orta ve uzun vade de altın için olumlu görüşümüzü devam ettiriyoruz.

Ana resimde ise 200 günlük basit ortalama üstünde kalınması ve haftalık kapanışlar oluşması yukarı yönlü görünümü sağlamlaştırıyor 200 günlük basit ortalama 1.938 Usd seviyelerinde.

Bu sabah 1.990 Usd seviyesindeki ons altında 1.975 ve 1.983 Usd seviyeleri gün içi destek, 1.995 ve 2.000 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay seyir** bekliyoruz.

Eurobond:

ABD tahvil faizleri yüzde 5 seviyesinden yüzde 4,45 seviyelerine kadar çekildi. FED'den gelen mesajlar, beklenenden iyi gelen enflasyon verileri ve ihracatların vadelerinin kısılması bu süreçte etkili oldu. Enflasyon endişelerinin azalması ve faiz indirimi beklentilerinin öne çekilmesi ABD 10 yıllık tahvil faizinde baskıların devamını sağlayabilir.

ABD 10 yıllık tahvil faizlerinde yön değiştirici seviye olarak yüzde 4,40'ı önemsiyoruz. Yüzde 4,40 altı fiyatlamalar risk iştahını destekleyerek fiyatlamalarda yeni bir alan yaratabilir.

Lokal tarafta, eurobond faizleri ile ABD tahvil faizleri arasında korelasyon devam ediyor. ABD tahvil faizlerinde yaşanan baskının azalması eurobond fiyatlarında da olumlu yönde hissedildi. CDS risk primi 2 yılın en düşük seviyesine geldi. Atılan adımların olumlu yansımaları, kredi derecelendirme kuruluşları tarafından not güncellemesi olarak görülebilir.

Eurobond piyasasında temkinli iyimser duruşumuzu sürdürüyoruz.

CDS 341 ile günü tamamladı. Eurobondlar sınırlı pozitif seyretti. Birim fiyatlar, kısalarda 1-3 cent; orta vadelielerde 2-13 cent; uzunlarda 15-20 cent değişim gösterdi. Faizler ise sırasıyla 6,65%, 8,20% ve 8,70% oldu.

- 13:15 İngiltere Merkez Bankası Başkanı Bailey konuşacak
- 16:30 ABD - Philly Fed İmalat Endeksi (önceki: -20.3)
- 18:00 ABD - İkinci El Konut Satışları (beklenti: 3.90 milyon önceki: 3.96 milyon)
- 22:00 Fed toplantı tutanakları açıklanacak

		20 Kas 2023	2022	2021	2020	2019	2018
Pariteler	Usd/TL	28.78	18.71	13.40	7.44	5.95	5.29
	Eur/TL	31.61	20.01	15.11	9.10	6.67	6.06
	Eur/Usd	1.0962	1.0697	1.1376	1.2217	1.1218	1.146
	Gbp/Usd	1.2538	1.2071	1.3533	1.3676	1.3246	1.275
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	40.52	9.97	22.70	14.96	11.78	19.73
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	28.56	9.83	24.32	12.90	12.21	16.48
	Türkiye CDS (baz puan)	341	512	564	303	282	362
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.41	3.88	1.51	0.92	0.92	1.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	7.946	5.509	1.858	1.477	1.144	913
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	6.52	6.65	8.22	12.34	8.49	7.0
	Dow Jones Endeksi	35.151	29.297	36.338	30.606	28.538	23.327
	Nasdaq Endeksi	14.285	10.466	15.645	12.888	8.973	6.635
	S&P Endeksi	4.547	3.745	4.766	3.756	3.231	2.507
	DAX	15.901	13.924	15.885	13.719	13.249	10.559
Emtia	Altın (TL)	1843.72	1099.17	780.96	454.24	290.30	218.14
	Altın (Usd)	1.992	1.827	1.830	1.901	1.518	1.282
	Gümüş (TL)	21.99	14.41	9.93	6.31	3.42	2.63
	Gümüş (Usd)	23.8	24.0	23.3	26.4	17.9	15.5
		Değişimler					
Pariteler	Usd/TL	53.9	39.6	80.3	25.0	12.4	389.0
	Eur/TL	58.0	32.5	66.0	36.4	10.0	33.3
	Eur/Usd	2.5	-6.0	-6.9	8.8	-2.1	-4.5
	Gbp/Usd	3.9	-10.8	-1.0	3.2	-2.1	-5.6
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	3055	-1273	774	318	-795	633
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	1873	-1449	1142	69	-427	474
	Türkiye CDS (baz puan)	-171	-52	261	21	-80	194
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	53	237	60	0	-100	-77
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	44.2	196.6	25.8	29.1	25.4	-20.9
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	-2.0	-19.0	-33.4	45.5	21.4	-36.3
	Dow Jones Endeksi	20.0	-19.4	18.7	7.2	22.3	-5.6
	Nasdaq Endeksi	36.5	-33.1	21.4	43.6	35.2	-4.1
	S&P Endeksi	21.4	-21.4	26.9	16.3	28.9	-6.2
	DAX	14.2	-12.3	15.8	3.5	25.5	-18.3
Emtia	Altın (TL)	67.7	40.7	71.9	56.5	33.1	37.3
	Altın (Usd)	9.0	-0.1	-3.7	25.2	18.4	-1.6
	Gümüş (TL)	52.5	45.2	57.4	84.6	29.8	27.5
	Gümüş (Usd)	-0.9	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.