

50 baz puanlık şahin faiz artış kararı, şahin olamayan Başkan

Dün Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) faiz kararı ve sözlü yönlendirmesi için bunu söyleyebiliriz. Banka 11 yıl sonra faiz artırdı, 20 yılın en yüksek artışını yaptı.

ECB beklentilerin yoğunlaştığı 25 bp faiz artışının üzerinde 50 bp faiz artışı yaptı 50 bp faiz artışı ihtimali birkaç gün önce öne çıkmış ancak ardından geri plana çekilmişti. Bankanın kararı bu noktada beklenenden şahin oldu diyebiliriz.

Karar sonrası konuşan Başkan Lagarde ise aksine şahin açıklamalar yapmadı. Başkan, bir sonraki toplantıda faiz artışı yapıp yapılmayacağına o toplantıda karar verileceğini ifade etti. Yani daha önce ifade edilen Eylül'de faiz artışı yapabiliriz sözünü ger çekmiş oldu. Yine faiz artışlarının üye ülke tahvil faizleri arasındaki farkı daha da artırmasını önlemek için atılacak adım konusunda net konuşamadı.

Karar ve Lagarde'ın açıklamaları volatilité yarattı. Gözler artık haftaya Çarşamba FED faiz kararında olacak. FED'in ne yapacağı ve ne söyleyeceği önemli olacak.

ABD tarafında ise şirket bilançoları gelmeye devam ediyor. Dün gelen bilançolar olumlu olarak değerlendirildi. Makro veriler ise beklentilerin altında kaldı, zayıf geldi. Piyasalar ise bu artı-eksi haber açığında artı olmayı tercih etti. ABD borsaları alıcılı kapandı.

Bugün veri tarafında PMI verileri öne çıkıyor.

Dün ABD borsaları yüzde 1-1,5 civarında pozitif kapanış yaptı. Avrupa borsalarında iştah daha az idi, maksimum yüzde çeyrek civarı prim oldu. Hatta Alman-Dax yüzde çeyrek oranında düştü. Bu sabah global risk iştahı karışık. ABD tarafı yüzde yarım civarında satıcılı. Asya tarafında ise karışık seyir hakim. Japonya ve Hong Kong 0,25% civarında artı, Çin aynı oranda eksi. ABD 10 yıllık tahvili 2,90%, Ons altın 1.714\$, Dolar Endeksi 106,95 seviyesinde bulunuyor.

Lokla tarafta TCMB politika faizini sabit bıraktı. Karar piyasa beklentilerini karşıladı. Globalde resesyon ihtimali karar metnine girdi. Ayrıca küresel enflasyonun bir süre daha yüksek olabileceği ifade edildi. İçeride enflasyonun düşmesi ise barışın tesisi, alınan kararların etkisi ve baz etkisi ile olabileceği vurgusu korundu. Karar ve karar metni beklentiler dahilinde olduğu için lokal varlıklara etkisi sınırlı oldu diyebiliriz.

'Tahıl Koridoru' konusunda bugün anlaşma imzalarının Dolmabahçe Sarayı'nda atılması bekleniyor. **Türkiye'nin süreçte önemli bir rolü olduğunu belirtelim.**

UsdTry  17,73 0,74%	EurTry  18,06 0,44%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  22,26 0,06	10 Yıllık Gösterge Tahvil  17,43 -0,10	BIST100  2.511 -0,55%
--	--	---	---	--

Usd/TL:

ECB 50 bp faiz artışı yaptı. Karar beklentilerin üzerinde oldu. Ancak Lagarde kararın şahinliğine ayak uyduramadı. Başkan gelecek toplantılar için şahin konuşmadı, tahvil faizlerindeki dengesizliği gidermek için şahin konuşmadı.

Eur kararlar primlenmeye, Usd baskısı azalmaya başladı. Ancak Lagarde'ın sözleri sonrası Eur tekrar güç kaybına, Usd ise güç kazanmaya yöneldi. Günün sonunda ECB'nin şahin kararı Lagarde'ın gölgesinde kaldı. Dolar Endeksi dün sabah 106,8 seviyesinde bulunuyordu, bu sabah ise 106,95. Haftaya ise FED kararı odağa gelecek. Karar Çarşamba akşam açıklanacak.

Lokal tarafta PPK beklentilere paralel karar aldı. Hem faiz kararı hem karar metni sürpriz içermedi. Karar metninde sınırlı değişim oldu. Kararın etkisi de sınırlı - nötr oldu diyebiliriz.

Dün ECB faiz artışı, dün TCMB'nin faizi sabit tutması ile TCMB-ECB politika faizi farkı biraz daha açıldı. Haftaya FED'in de faiz artışı yapması bekleniyor. Politika faiz farkı burada da acıkabilir. Para politikasında sıkılaşma farkı genişlemiş oluyor.

Merkez bankalarının şahinlik dozlarına, enflasyonlara baktığımızda Usd TL karşında avantajlı konuma sahip. Kur 17,73 civarında işlem görüyor. PPK toplantı sonucu beklentilerden farklı olur ise piyasada hareket oluşabilir.

TL Tahvil/Bono:

ECB'nin kararsızlığı piyasalara yansıdı. 50 bp faiz artışına karşılık başkan Lagarde şahin olamadı. Karar ile ECB piyasaları farklı sinyal vermiş oldu. Genel olarak tahvil faizleri biraz gevşedi.

Haftaya Çarşamba FED kararını açıklayacak. Bankanın 75 bp faiz artışı yapması bekleniyor. Faiz kararı kadar sözlü yönlendirme de önemli olacak diye düşünüyoruz.

TCMB ile diğer merkezler arasındaki şahinlik farkı artıyor. Çünkü ECB faiz artışı kararı, TCMB'nin sabit bırakma kararı ile farka biraz daha katkı yaptı. Lokalde enflasyon yükselişi trendini koruyor. Tahvil faizleri yükseliş ihtimali/riski barındırıyor.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dün günü sırasıyla 6 baz puan artışla %22,26 ve 10 baz puan düşüşle %17,43 ile tamamladı.

Hisse Senedi:

İlk önemli destek noktası olarak 2,500 seviyesini izliyoruz... Kısa vadeli düşüş trendi içerisindeki seyrini 2,350 hedef destek noktası üzerinde karşılamayı başaran piyasada, global hisse senedi endekslerindeki güçlü seyre paralel oluşan yukarı hareket devam ediyor.

Kısa vadeli düşüş trendi içerisindeki seyrini 2,350 hedef destek noktası üzerinde karşılamayı başaran piyasada, global hisse senedi endekslerindeki güçlü seyre paralel oluşan yukarı hareket devam ediyor.

2,500 altındaki olası hareketlerin ise piyasada 2,470 ve 2,440 desteklerine yönelik ara bir realizasyon eğilimi oluşturabileceğini göz önünde bulunduruyoruz. Bir alt noktada ana destek ve stop loss noktası olarak ise 2,350 seviyesini izlemeye devam ediyoruz. Destekler: 2,500- 2,470- 2,440 / Dirençler: 2,550- 2,575- 2,600

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,0187 -0,30%	1,2028 0,00%	1.715 1,29%	836 4	2,90 -0,12

Eur/Usd:

ECB'nin faiz artışı Lagarde'ın gölgesinde kaldı diyebiliriz. Başkan Lagarde 50 bp faiz artışına rağmen Eur'nun güçlenmesine mani olacak açıklamalar yaptı. Faiz artışının sürebileceği yönlendirmesini geri çekti. Üye ülkelerin tahvil faizi farklarının giderilmesi için ise net çözüm sunamadı. Günün sonunda Eur 50 bp faiz artışından destek bulabilmiş değil.

Karar ile primlenmeye başlayan Eur, Lagarde ile primlerini geri verdi. Dolar Endeksi karar anında 106,4 seviyesine kadar gevşedi. Sonrasında 107 civarına erişti. Endeks bu sabah 106,9 civarında bulunuyor.

Ana resimde ECB-FED dengesinde FED lehine olan durum devam ediyor. Faiz artışının katkısını Lagarde geri çekti diyebiliriz.

Haftaya FED faiz kararını açıklayacak. Faiz kararı, karar metni ve yapılacak açıklamalar önem arz ediyor.

Dün ABD Philadelphia Fed Endeksi ve istihdam verisi beklentilerden zayıf geldi. Açıklanan bilançolar ise olumlu yorumlandı. Bugün PMI verileri takip edilecek. Ayrıca ABD'de bilanço sezonu kapsamında açıklanacak bilançolar önemli.

Bu sabah 1,019 seviyesindeki paritede 1,016 ve 1,013 seviyeleri gün içi destek 1,022 ve 1,025 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. **Yatay-sınırlı negatif seyir bekliyoruz.**

Gbp/Usd:

ECB'nin şahin olması Usd baskısını azaltacak ve Gbp de primlenecekti. Faiz kararı beklendiği gibi şahin oldu. Ancak başkan Lagarde'ın sözleri şahin olamadı. Başkan kararın etkisini nötralize etti diyebiliriz.

Dolar Endeksi ECB faiz kararı ile 106,4 seviyesine gevşedi. Ancak Lagarde'ın sözleri seyri terse çevirdi. Endeks güç kazanmaya başladı. Bu sabah 106,9 civarında bulunuyor.

Haftaya çarşamba FED kararını açıklayacak. FED'in 75 bp faiz artışı yapması bekleniyor. Karar ve açıklamalar hareket yaratabilir.

Dün ABD Philadelphia Fed Endeksi ve istihdam verisi beklentilerden zayıf geldi. Açıklanan bilançolar ise olumlu yorumlandı. Bugün PMI verileri takip edilecek. Ayrıca ABD'de bilanço sezonu kapsamında açıklanacak bilançolar önemli.

Bu sabah 1,1965 seviyesinde bulunan paritede 1,92 ve 1,19 seviyeleri gün içi destek; 1,199 ve 1,203 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. **Yatay-sınırlı negatif seyir bekliyoruz.**

Altın:

ECB beklentilerin üzerinde faiz artışı yaptı. Geçtiğimiz hafta 50 bp konuşulmuş ancak ardından geri plana çekilmişti. Yine de banka 50 bp artış kararı aldı. Karar ile ons altın güç kazanmaya başladı. Ancak Lagarde'ın konuşması filmi terse çevirdi. Lagarde'ın şahin olamaması ile ons altın primini azaltmaya başladı. Lagarde da şahin olsa idi kıymetli madenler daha iyi seviyelere yükselebilirdi.

Bu sabah Dolar Endeksi dün sabahki seviyelerinde, 106,9. ABD 10 yıllık tahvil faizi ise 2,90% seviyesinin altına indi. Bu resim kıymetli madenler için sınırlı olumlu olarak yorumlanabilir.

Lagarde şahin olmasa da ana resimde ECB ve diğer merkez bankalarının şahinliği artıyor. Bu yapı kıymetli madenler için baskı anlamına geliyor. Kıymetli madenler piyasa şartlarının normalleşmesi ile orta uzun vade için olumlu görüşümüzü koruyoruz.

Haftaya FED toplantısı var. Çarşamba günü bankanın 75 bp faiz artışı yapması bekleniyor. Faiz kararı, yapılacak açıklamalar kıymetli madenlerin fiyatlaması için belirleyici olabilir diye düşünüyoruz. Ana resimde globalde enflasyon tehlikesi sürüyor. Hatta artarak sürüyor. Piyasa şartları gün geçtikçe sıklaşıyor.

Bu sabah 1.714 Usd seviyesindeki ons altında 1.700 ve 1.692 Usd seviyeleri gün içi destek 1.725 ve 1.734 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. **Yatay-sınırlı negatif seyir bekliyoruz.**

Eurobond:

ECB beklentilerin üzerinde faiz artışı yaptı. Başkan Lagarde ise artışın etkisini azaltıcı bir sözlü yönlendirme yaptı. Günün sonunda ECB'nin gelecek toplantılara dair şahinliği biraz azaldı. Karar sonrası tahvil faizleri biraz gevşedi. Buna Alman, Fransız, ABD tahvilleri dahil. ABD 10 yıllık tahvil faizi 2,90% civarına gevşedi.

TCMB politika faizini değiştirmede. Karar metni içeriğinde minör değişikliklere gidildi. Özetle faiz kararı ve karar metni sürpriz içermedi. Ana resimde diğer merkezler faiz artırdıkça TCMB faizi ile farklar açılıyor.

Türkiye ebonolarında son günlerde görülen iyileşmenin devamı FED kararına bağlı diye düşünüyoruz. TR 5Y CDS birkaç günlük gevşemenin ardından hafif yükseldi, **836**. Türkiye eurobonları karışık seyir izledi. Birim faizler kısa vadelielerde 0,08-0,14 Usd, orta vadelielerde 0,13-0,22 Usd arttı; uzun vadelielerde 0,17-0,25 Usd azaldı. Yıllık verimler sırasıyla 10,40%, 10,43% ve 10,08% oldu.

Saat	Data	Beklenti	Önceki
09:00	İngiltere Perakende Satışlar	-0,2%	-0,5%
10:30	Almanya İmalat PMI	50,7	52
11:00	AB İmalat PMI	51	52,1
14:45	ABD İmalat PMI	52	52,7

		21 Tem 2022	2021	2020	2019	2018	2017
Pariteler	Usd/TL	17.73	13.40	7.44	5.95	5.29	3.79
	Eur/TL	18.07	15.11	9.10	6.67	6.06	4.55
	Eur/Usd	1.0187	1.1376	1.2210	1.1218	1.146	1.201
	Gbp/Usd	1.2028	1.3533	1.3675	1.3246	1.275	1.350
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	22.26	22.70	14.96	11.78	19.73	13.40
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	17.43	24.32	12.90	12.21	16.48	11.74
	Türkiye CDS (baz puan)	836	564	303	282	362	168
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2.90	1.51	0.92	1.92	2.68	2.41
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	2511	1858	1477	1144	913	1153
	BİST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	6.63	8.22	12.34	8.49	7.0	11.0
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	2.676.830	2.077.971	1.691.494	1.502.748	1.241.473	1.569.781
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.028	1.232	1.292	1.115	962	1.154
	Dow Jones Endeksi	32.037	36.338	30.606	28.538	26.903	24.719
	Nasdaq Endeksi	12.249	15.645	12.888	8.973	6.635	6.923
	S&P Endeksi	3.937	4.766	3.756	3.231	2.507	2.674
Emtia	DAX	13.247	15.885	13.719	13.249	10.559	13.918
	Altın (TL)	977.51	781.31	454.00	290.29	218.13	158.83
	Altın (Usd)	1.715	1.830	1.901	1.518	1.282	1.303
	Gümüş (TL)	10.62	9.93	6.31	3.42	2.63	2.07
	Gümüş (Usd)	18.8	23.3	26.4	17.9	15.5	16.9
		Değişimler					
Pariteler	Usd/TL	32.3	80.3	25.0	12.4	39.8	7.2
	Eur/TL	19.6	66.0	36.4	10.0	33.3	22.5
	Eur/Usd	-10.4	-6.8	8.8	-2.1	-4.6	14.1
	Gbp/Usd	-11.1	-1.0	3.2	-2.1	-5.6	9.5
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono	-44	774	318	-795	633	277
	TL 10 Yıllık Tahvil	-689	1142	69	-427	474	32
	Türkiye CDS	272	261	21	-80	194	-105
	ABD 10 Yıllık Tahvil	139	60	-100	-76	27	-4
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	35.2	25.8	29.1	25.4	-20.9	-85.2
	BİST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	-19.3	-33.4	45.5	21.4	-36.3	16.1
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	28.8	22.8	12.6	21.0	-20.9	43.4
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	-16.6	-4.6	15.9	15.9	-16.6	36.6
	Dow Jones Endeksi	-11.8	18.7	7.2	6.1	8.8	25.1
	Nasdaq Endeksi	-21.7	21.4	43.6	35.2	-4.2	28.7
	S&P Endeksi	-17.4	26.9	16.3	28.9	-6.3	19.4
Emtia	DAX	-16.6	15.8	3.5	25.5	-24.1	21.2
	Altın (TL)	25.1	72.1	56.4	33.1	37.3	21.0
	Altın (Usd)	-6.3	-3.8	25.2	18.4	-1.6	13.3
	Gümüş (TL)	7.0	57.4	84.6	29.8	27.5	14.4
	Gümüş (Usd)	-19.4	-11.9	47.8	15.5	-8.7	6.4

Bu rapor, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Varlık Yönetimi 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 beklenmekte olup; işbu 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 dayanarak 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.