

Enflasyonu düşürmek için 'ne gerekiyorsa yapacağız' diyen FED'den faiz artış hızını yavaşlatacağı sinyali veren FED'e...

Enflasyonla mücadele sıkı para politikasını, sıkı para politikası ise ekonomide yavaşlamayı hatta küçülmeyi işaret eder. Mücadeleyi kazanmak mümkündür. Ancak maliyetlidir. Varlık fiyatları düşer, insanlar mali açıdan zayıflar; işsizlik artar, insanlar günlük hayatını idame ettirmekte zorlanır.

FED, yavaşlamanın olacağını, işsizliğin artacağını hesaplamış, tahminlerine koymuş ve yola çıkmıştı. Sert tutumun ekonomi üzerinde (çalışanlar, işverenler, konut alanlar, konut almayı düşünenler,...), piyasalar üzerinde olumsuz etkileri oluştu.

Son aylarda FED'in yaydığı algı bu şekilde idi. Piyasaların risk iştahı zayıf ve kırılmalı idi.

Son günlerde ise algı terse dönüyor. Piyasaların risk iştahı artıyor. Kırılmalı az miktarda azalmış olabilir ancak kaybolduğunu söyleyemeyiz.

İştahın artması FED'in enflasyonla mücadele edeyim ama büyümeyi de (insanların hayatlarını da, piyasayı da) çok hırpalamayayım sinyalinden kaynaklanıyor. Tabii burada soru, FED'in faiz artışında yavaşlayacağı beklentisi karşılık bulacak mı şeklinde ortaya çıkıyor. Kaldı ki enflasyon sorunu hala masada duruyor. O konuda ne söyleyecek.

Özetle enflasyonla mücadelede FED vites mi küçültüyor, eğer öyle ise enflasyon daha uzun süre yüksek kalacak diyebilir miyiz. Risk iştahı vites küçülecek algısından kaynaklanıyor. İştahın devamı FED'in bunu teyit edip etmeyeceğine bağlı.

Önceki gün ve dün açıklanan ABD makro verileri beklenti altında geldiler. Ekonominin yavaşladığı sinyalini verdikleri için risk iştahını desteklemiş oldular. Şirket bilançoları ise moral veren diğer bir unsur konumunda idi.

Hisselerin, tahvillerin, kıymetli madenlerin alıcılığı olduğu, Usd'nin güç kaybettiği bir fiyatlama söz konusu.

ABD borsaları yüzde 1-2 civarında yükseldi. Avrupa borsaları da benzer kapanışlar kaydetti. İngiltere ise negatif ayrıştı.

Bu sabah... Global risk iştahı karışık. ABD vadeli borsaları yüzde 1-2 civarında eksi. Asya'da seyrir alıcılığı. Japonya, Çin yüzde 1; Hong Kong yüzde 2,5 civarında artı. ABD 10 yıllık tahvil faizi 4,09%, Dolar Endeksi 111, ons altın 1.655 Usd civarında işlem görüyor.

Lokal tarafta dün Borsa yatay kapandı. TL Tahviller satılıp seyretti. Eurobond birim fiyatları 1-2 Usd civarında primlendi. TL ise günü yatay tamamladı.

Geçen aya göre, kapasite kullanımı hafif düştü, reel sektör güveni biraz yükseldi. Dış ticaret dengesi, ekonomik güven haftanın diğer verileri.

Hazine, dün 10 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvili ve 1 yıl vadeli sabit kuponlu tahvili ihraç etti. Toplam 6 milyar TL satış yaptı.

UsdTry  18,60 0,08%	EurTry  18,52 0,86%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  15,46 0,64	10 Yıllık Gösterge Tahvil  11,57 0,35	BIST100  3.975 -0,06%
--	--	---	--	--

Usd/TL:

Piyasalar FED'in sıkılaşmada hızını azaltacağı beklentisi ile riskli varlıklara talep gösteriyor. Nakitten varlıklara geçişte Usd talebi azalıyor. Usd'nin diğer paralar karşısındaki gücü azalıyor.

Enflasyon sorunun sürdüğü sırada FED'e dair beklentiler güvercin tarafa kayıyor. Ancak enflasyonla mücadelede somut sonuç alınamamış olması ise kalıcı anlamda güvercinleşmeyi mümkün kılmıyor. Bu sebeple piyasada bir ara rahatlama olabilir. Uzun soluklu iyileşme kolay olmayabilir.

Bu ifadelerimizin Usd için anlamını ise 'kısa vadede güç kaybı yaşayabilir ancak orta vadede Usd hakim konumunu sürdürebilir' şeklinde ifade edebiliriz.

Son iki gündür açıklanan ABD verileri beklentilerin altında kaldı. Usd'nin güç kaybına biraz katkı sağladı.

Dolar Endeksi önceki sabah 112,2 civarında idi, dün sabah sabah ise 111,9 seviyelerine işlem görüyordu. Bu sabah 111 seviyesine inmiş durumda.

Lokal tarafta politika faizinin tek haneye inmesi Aralık ayına kalmadan gerçekleşecek gibi gözüküyor. Son PPK toplantısında bu yönde sinyal verildi. Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın tek haneli faiz vurgusu da devam ediyor.

Usd TL zirve seviyelerinde seyretmeye devam ediyor. Bu sabah ise 18,60 civarında işlem görüyor. Aşağıda 18,57 ve 18,54; yukarıda 18,63 ve 18,67 gün içi öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

Hazine dün 10 yıl vadeli TÜFE ve 2 yıl vadeli sabit kuponlu tahvilleri ihraç etti. ROT dahil 6,2 milyar TL satış yapıldı. İhale faizleri sırasıyla -3,08 ve 15,39 oldu.

Önceki gün yapılan satışla birlikte bu hafta toplam 23,9 milyar TL satış yapıldı.

Yeni ihraçlar piyasadaki kıymet miktarını artırdığı için mevcut kağıtlara olan talebin biraz dengelenmesini sağlayabilir. Son iki gündür tahvil faizlerinde bir miktar yükseliş gerçekleşti. Ana resimde tahvil faizleri ile enflasyon arasındaki fark negatif yönde belirgin seviyeye erişmiş durumda.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla 64 baz puan artışla %15,46 ve 35 baz puan artışla %11,57 ile tamamladı.

Hisse Senedi:

3,950 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz... Kısa vadeli yükseliş trendi içerisindeki güçlü seyrini sürdüren BIST 100 Endeksi'nin, dün test ettiği 4,000 ara hedef noktası altında yatay bir seyir izlediğini gözlemliyoruz.

Günü -%0.06 oranında hafif bir değer kaybıyla tamamlayan piyasada, gün içerisinde 3,950 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. 3,950 üzerinde dengelenmeyi başaracak hareketlerin sürdüreceği yukarı seyrin ise piyasada ilk etapta 4,000 olmak üzere 4,100 ve 4,200 seviyelerini hedefleyebileceğini düşünüyoruz.

Şu aşamada kısa vadeli yükseliş potansiyelini koruyan piyasada, 3,950 desteğinin aynı zamanda stop loss noktası olarak alınmasını öneriyoruz. 3,950 altındaki olası hareketlerin ise piyasada son dönemde yaşanan güçlü seyrin ardından 3,750 desteğine doğru ara bir düzeltme eğilimi yaratabileceğini göz önünde bulunduruyoruz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
0,9957 0,74%	1,1455 1,33%	1.657 0,44%	688 -31	4,10 -0,12

Eur/Usd:

ABD para birimi son günlerde güç kaybı içinde. Yatırımcıların 'FED şahinlikte tempo azaltacak' algısı buna sebep oluyor.

FED'in enflasyonla mücadelede kararlılık mesajı verdiği ve bu mesajı sürekli yinelediği bir süreçte piyasada risk iştahı zayıf ve kırılğan oldu. Son birkaç gündür ise iyimser hava hakim.

İyimser havanın devamı FED biraz güvencinleşecek algısının FED tarafından teyit edilmesine bağlı. Olumlu havanın devamı böylece mümkün olabilir. Bunun Usd'ye yansımaları ise bugünlüklerdeki zayıflığın devam edip etmeyeceğinin netleşmesi anlamına geliyor bizce. **Özetle tamam mı devam mı sorusunun cevabı net değil.**

ABD bilanço sezonunda bu hafta önemli şirketler bilançolarını açıklayacak. Bilanço sonuçları risk iştahını etkileyebilir, biraz hareket yaratabilir.

ECB faiz kararını yarın açıklayacak. Bankanın 75 bp faiz artışı kararı alması bekleniyor. Sözlü yönlendirme de önemli olacak. Bilançonun küçültülmesine başlanması konusunda zamanlama olarak farklı görüşlerin olduğunu not edelim.

Bu sabah 0,995 seviyesindeki paritede 0,992 ve 0,989 seviyeleri gün içi destek; 0,997 ve 0,999 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir bekliyoruz.

Gbp/Usd:

Rushi Sunak, İngiltere'nin yeni başbakanı oldu. Daha dengeli, piyasanın seveceği içerikte mesajlar verdi. Truss'ın yarattığı algının zıttı denilebilecek bir algı yaratma çabasında olduğunu söyleyebiliriz. Kaldı ki darba alan güveni tesis etme gayreti göstereceğini de düşünüyoruz. Gbp için olumlu olarak ifade edebiliriz.

Paritenin diğer yakasında ise FED'in faiz artışı temposunu yavaşlatacağı speküle ediliyor. Ancak **FED bunu teyit etmiş değil**. Ancak piyasa, fiyatlamada belirgin şekilde FED agresifliğinin azalacağına odaklanmış durumda. Enflasyon hala somut olarak düşmemiş iken ve hala tehdit olmayı sürdürüyor iken FED'in geri çekilmesi kolay olmayabilir. Belki biraz vites küçültmesi yapabilir. Ama bunlar şimdilik 'belki' kesinliğinde.

Dolar Endeksi birkaç gündür düşüyor. Geçen hafta 114 seviyesine erişti, devamında ise geri çekilme başladı. Endeks bu sabah 111 civarında bulunuyor.

Gbp dün Sunak'ın etkisi ve FED iyimserliği ile tahmin ettiğimizden daha iyi bir gün yaşadı. Bu sabah 1,146 seviyesinde bulunan paritede 1,143 ve 1,14 seviyeleri gün içi destek; 1,148 ve 1,151 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir bekliyoruz.

Altın:

'FED şahinliğinin temposu düşecek' algısının fiyatlamaya, risk iştahına tesir ettiği süreçte kıymetli madenler biraz geri planda kalıyor. Hisse senetleri, tahvil talebi sırasıyla güçlü. Altın ve gümüş ise haftalık bazda daha zayıf. Kıymetli madenler arasında da gümüş altına göre daha alıcılı seyir izliyor.

FED'in faiz artışını yavaşlatacağı spekülasyonu henüz teyit edilmiş değil. FED haftaya Çarşamba akşamı faiz toplantısının karar setini açıklayacak. O güne kadar spekülasyon sürebilir. Netliği ise FED sağlayacak diye düşünüyoruz.

Bu sabah 1.656 Usd seviyesindeki ons altında 1.650 ve 1.643 Usd seviyeleri gün içi destek 1.662 ve 1.669 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay-sınırlı pozitif** seyir bekliyoruz.

Eurobond:

Tahvil faizleri aşağı geliyor. Piyasalardaki iyimser fiyatlama ile tahviller de talep görüyor. İyimserlik FED şahinliğinin azalacağı yönündeki spekülasyon ile tetiklendi. Zayıf makro veriler de katkı sağlamış durumda.

Enflasyonla mücadelede kararlılık mesajları FED'in enflasyon hala yüksek iken geri adım atması ancak taktiksel açıdan olabilir. Şu ana kadar attığı adımların yarattığı olumsuz etkiyi dengelemek, piyasaları biraz soluklandırmak mümkün olabilir. Ancak stratejik olarak enflasyonu aşağı çekmek, fiyat istikrarını sağlamak isteyecektir. Yani şahinliği sürebilir. Kaldı ki FED tempo düşürecek algısı teyit edilmiş değil. En erken hafta Çarşamba konu netleşebilir.

ABD 10 tahvil faizi geçen hafta 4,32% seviyesine yükselmişti. Bu sabah ise 4,09% seviyesinde bulunuyor. Diğer ülke tahvillerinde de benzer seyir söz konusu.

Türkiye eurobond faizleri de aynı yönde ilerliyor. CDS geçen hafta 737 civarında idi, bu sabah yaklaşık 50 bp aşağı gelmiş durumda. FED iyimserliğinin sürmesi biraz daha aşağısını mümkün kılabilir.

Türkiye 5Y CDS 688 ile günü tamamladı. Eurobondlar pozitif seyretti. Birim fiyatlar, kısalarda 94-99 cent; orta vadelerde 157-167 cent; uzunlarda 168-181 değişim gösterdi. Faizler ise sırasıyla 8,8%, 10,27% ve 10,29% oldu.

- Kanada Merkez Bankası politika faizi kararını açıklayacak
17:00 ABD - Yeni Konut Satışları

		25 Eki 2022	2021	2020	2019	2018	2017
Pariteler	Usd/TL	18.60	13.40	7.44	5.95	5.29	3.79
	Eur/TL	18.52	15.11	9.10	6.67	6.06	4.55
	Eur/Usd	0.9958	1.1376	1.2210	1.1218	1.146	1.201
	Gbp/Usd	1.1456	1.3533	1.3675	1.3246	1.275	1.350
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	15.46	22.70	14.96	11.78	19.73	13.40
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	11.57	24.32	12.90	12.21	16.48	11.74
	Türkiye CDS (baz puan)	688	564	303	282	362	168
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.10	1.51	0.92	1.92	2.68	2.41
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	3.975	1.858	1.477	1.144	913	1.153
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	6.65	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	29.297	36.338	30.606	28.538	26.903	24.719
	Nasdaq Endeksi	11.486	15.645	12.888	8.973	6.635	6.923
	S&P Endeksi	3.745	4.766	3.756	3.231	2.507	2.674
Emtia	DAX	13.053	15.885	13.719	13.249	10.559	13.918
	Altın (TL)	990.82	781.31	454.00	290.29	218.13	158.83
	Altın (Usd)	1.657	1.830	1.901	1.518	1.282	1.303
	Gümüş (TL)	11.66	9.93	6.31	3.42	2.63	2.07
	Gümüş (Usd)	19.5	23.3	26.4	17.9	15.5	16.9
		Değişimler					
Pariteler	Usd/TL	38.8	80.3	25.0	12.4	39.8	7.2
	Eur/TL	22.6	66.0	36.4	10.0	33.3	22.5
	Eur/Usd	-12.5	-6.8	8.8	-2.1	-4.6	14.1
	Gbp/Usd	-15.3	-1.0	3.2	-2.1	-5.6	9.5
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono	-724	774	318	-795	633	277
	TL 10 Yıllık Tahvil	-1275	1142	69	-427	474	32
	Türkiye CDS	124	261	21	-80	194	-105
	ABD 10 Yıllık Tahvil	258	60	-100	-76	27	-4
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	114.0	25.8	29.1	25.4	-20.9	-85.2
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	-19.0	-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	-19.4	18.7	7.2	6.1	8.8	25.1
	Nasdaq Endeksi	-26.6	21.4	43.6	35.2	-4.2	28.7
	S&P Endeksi	-21.4	26.9	16.3	28.9	-6.3	19.4
Emtia	DAX	-17.8	15.8	3.5	25.5	-24.1	21.2
	Altın (TL)	26.8	72.1	56.4	33.1	37.3	21.0
	Altın (Usd)	-9.4	-3.8	25.2	18.4	-1.6	13.3
	Gümüş (TL)	17.4	57.4	84.6	29.8	27.5	14.4
	Gümüş (Usd)	-16.3	-11.9	47.8	15.5	-8.7	6.4

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 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.