

Global piyasalarda, Trump fiyatlamaı devam ederken gözler dün açıklanan ABD TÜFE verisindeydi. ABD'de TÜFE eylülde yüzde 0,2, yıllık bazda yüzde 2,6 ile beklentilere paralel geldi. Çekirdek TÜFE de beklentilere paralel gerçekleşti. Enerji ve gıda fiyatlarının hariç tutulduğu çekirdek TÜFE ekimde yüzde 0,3 artarken, yıllık bazda yüzde 3,3 artış gösterdi. Beklentiler de aylık yüzde 0,3, yıllık yüzde 3,3 geleceği yönündeydi.

Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari ABD enflasyon verisi sonrası yaptığı açıklamada verinin, izledikleri yolu teyit ettiğini bildirdi. Özetlemek gerekirse, ABD'de beklentilere paralel gelen TÜFE, korkulan yükselişı yapmadı. Enflasyon verisinin ardından, piyasanın FED aralık ayı faiz indirim beklentisi yüzde 62 seviyesinden %89 seviyesine yükseldi.

Önümüzdeki süreçte FED'in faiz kararlarına etkisi en fazla merak edilen konuların başında Trump'ın politikalarının yer alacağını düşünüyöruz. Trump'ın ülke içerisindeki vergileri düşürme planı ve büyüme öncelikli politikaları enflasyonist sonuçlar doğurabilir. Seçim sürecinde bulunduğu vaatlerin ne kadarının hayata geçeceği ise kritik soru. **Trump'ın ikinci döneminde kırmızı dalga ile başa gelmesi** ve bölünmemiş bir kongre yapısı ise ortaya konulan politikaların rahat hayata geçmesini sağlayabilir. Önümüzde ki dönem bu durum küresel oynaklığın artmasına neden olabilir.

Trump seçim döneminde vaatlerinde üretimi ABD içerisine çekmek, ABD sanayisini canlandırmak, imalat yapan şirketlerin üzerindeki vergi yükünü azaltmak, regülasyonları azaltmak ve bütçe harcamalarını artırmak planları var. Bu politikalar ABD içerisinde üretim yapan şirketlerin öne çıkmasını sağlayabilir. Trump'ın uygulamak istediği politikaların enflasyonist etkileri, FED faiz indirim hızının sorgulanmasına neden oluyor. Bu beklenti doların bir dizi para birimine göre değerini gösteren Dolar Endeksi DXY'nin de artmasına neden oluyor.

Avrupa tarafında, Almanya Merkez Bankası (Bundesbank) Başkanı ve Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) politika yapıcısı Joachim Nagel, ABD'nin 47. Başkanı seçilen Donald Trump'ın yeni gümrük vergilerini yürürlüğe koymasının Almanya'nın ekonomik üretiminde yüzde 1 **kayba** neden olabileceğini bildirdi. Trump, AB'den yapılan tüm ithalata yüzde 10 ya da 20 yüzde gümrük vergisi uygulamak istiyor. ABD, Alman mallarının en büyük alıcısı konumunda ve Almanya'nın ihracatında önemli bir pay alıyor.

Trump, hem başkanlığı hem Kongreyi aldı. 2. dönemine çok güçlü başlıyor. Piyasalar 'kırmızı dalga'yı fiyatlıyor. Dolar güçleniyor, ABD tahvil faizleri yükseliyor.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı karışık. ABD vadelileri yatay. Asya piyasalarında Çin %0,3, Hong Kong %0,9 civarında eksi, Japonya %0,1 civarında artı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,48, Dolar Endeksi 106,7, ons altın 2.562 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, önceki gün açıklanan Eylül ayı ticaret satış hacim endeksi verisine göre, perakende satış hacmi yıllık %15,9 artış kaydetti. Tüketimde canlılık devam ediyor, verinin alt detaylarında internet üzerinden yapılan satışların %25 artış kaydettiği görülüyor. Tüketimin canlılığını koruması enflasyon hızı açısından olumsuz bir gelişme olarak karşımıza çıkıyor.

Dün açıklanan, Türkiye İstatistik Kurumu verilerine göre konut satışları Türkiye genelinde konut satışları Ekim ayında bir önceki yılın aynı ayına göre yüzde 76,1 oranında artarak 165 bin 138 oldu. TCMB faiz indirim patikasına yaklaşma beklentilerinin artmasının, yatırımcıların konut talebinde canlanma görülmesine neden olduğunu düşünüyöruz.

UsdTry ↓ 34,34 -0,03%	EurTry ↓ 36,33 -0,54%	2 Yıllık Gösterge Tahvil ↑ 42,89 0,14	10 Yıllık Gösterge Tahvil ↓ 29,91 -0,21	BIST100 ↑ 9.300 0,80%
---------------------------------	---------------------------------	---	---	---------------------------------

Usd/TL:

Trump'ın seçilmesi sonrasında 'güçlü dolar' teması ağırlık kazanmaya devam ediyor. Bu hafta FED üyelerinden açıklamalar gelmeye başladı. Açıklamalar daha çok ihtiyatlı tarafa yakın seyrediyor. Trump'ın uygulamak istediği politikalar ile birlikte ABD'de de FED'in öngördüğü zaman diliminde enflasyonun istenen düzeye inmemesi ihtimali bir risk olarak masada yer alıyor. Bu nedenle dolar talebi gücünü koruyor.

Teknik olarak Dolar Endeksi (DXY) 105,5 seviyesi üstünde kalıcılık sağlamaya çalışıyor. **105,5 üstünde dolar talebi güçlü duruşuna devam edebilir.**

İç tarafta, TCMB enflasyon ile mücadelede sıkı duruşuna devam ediyor. Yılın son enflasyon raporundan sonra piyasalarda faiz indirim umutları bir miktar artmış görülüyor. Dün açıklanan, Türkiye İstatistik Kurumu verilerine göre konut satışları Türkiye genelinde konut satışları Ekim ayında bir önceki yılın aynı ayına göre yüzde 76,1 oranında artarak 165 bin 138 oldu. Faiz indirim patikasına yaklaşılması konut talebinin canlanmasına neden oluyor.

TCMB faiz indirimlerine başlasa bile süreci temkinli sürdüreceğini, para politikası duruşunun, mevduat faizlerinin Türk lirasına geçişi sürdüreceği ve tasarrufları artıracak seviyelerde devam edeceğini düşünüyoruz.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 34,35 civarında işlem görüyor. Aşağıda 34,00 ve 33,50; yukarıda 34,50 ve 35,00 öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

TCMB enflasyonda iyileşmenin hızının henüz arzu ettikleri seviyede olmasa da hizmet fiyatlarında yaşanan hız kaybı umut veriyor. Son enflasyon sunumu sonrasında piyasalarda faiz indirim beklentilerinin bir miktar arttığı görülüyor. Aralık ayı başında açıklanacak enflasyon verisi giderek önemini artırıyor.

Ana resimde tahviller getiri potansiyeli taşımayı sürdürüyorlar. Ancak enflasyon direnç gösterdikçe TCMB faiz düşüşü öteleniyor. Bundan ötürü tahvil faizlerindeki düşüş de öteleniyor.

Globalde, Trump sonrası tahvil ABD tahvil faizlerinde güçlü duruş devam ediyor. Dün günü yüzde %4,42 seviyesinden kapadı. Bundan sonrası Trump'ın tutumuna bağlı.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla 14 baz puan artış ile %42,89 ve 21 baz puan düşüş ile %29,91, seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

9,350 seviyesini kritik direnç noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz Endekste geçtiğimiz hafta başlayan ve Cuma günü 9,000 ara direnç noktasının aşılmasıyla güç kazanan yukarı hareket etkisini sürdürüyor. Çarşamba gününü %0.80 oranında değer kazanıyla 9,300 puandan tamamlayan BIST 100 Endeksinde, yukarı hareketin kritik direnç noktası olarak izlediğimiz 9,350 seviyesini test ettiğini gözlemliyoruz. Endeksin 22 Temmuz tarihinden itibaren sürdürdüğü düşüş trendini tamamlayabilmesi için kritik 9,350 direncinin aşılması gerekiyor. Böyle bir gelişmenin piyasada geçtiğimiz hafta başlayan yukarı hareketinde 9,750 ve 10,000 seviyelerini hedefleyecek bir pencere açabileceğini düşünüyoruz. Seans içi geri çekilmelerde 9,200 seviyesini ilk, 9,000 seviyesini ise yükselişin ana destek noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. 9,000 üzerindeki seyri yükselişin devamı yönünde izleyeceğimiz piyasada, bu seviye altındaki olası hareketleri ise yeniden zayıflama sinyali olarak değerlendireceğiz.

EurUsd ↓ 1,0547 -0,70%	GbpUsd ↓ 1,2683 -0,50%	ONS Altın \$ ↓ 2.562 -1,88%	CDS 5Y ↓ 258 -1	ABD 10 Yıllık ↑ 4,48 0,05
----------------------------------	----------------------------------	---------------------------------------	---------------------------	-------------------------------------

Eur/Usd:

Dün açıklanan ABD TÜFE verisindeydi. ABD'de TÜFE Eylülde yüzde 0,2, yıllık bazda yüzde 2,6 ile beklentilere paralel geldi. ABD 'de beklentilere paralel gelen TÜFE, korkulan yükselişi yapmadı. Enflasyon verisinin ardından, piyasanın FED aralık ayı faiz indirim beklentisi yüzde 62 seviyesinden % 75 seviyesine yükseldi.

Beklentilere paralel gelen veri sonrasında paritede sınırlı bir toparlanma çabası görüldü. Paritede ana rota Trump'ın ikinci başkanlık döneminde uygulayacağı politikalar bağlı. Ek gümrük vergilerinin dış ticareti azaltacak olması bununda Avrupa ekonomileri üzerinde baskı yaratacak olması, Avrupa Merkez Bankası ve İngiltere Merkez Bankası'nın ekonomilerini destekleyebilmek için faiz indirim hızını artırmasına neden olabilir.

Dolar Endeksi Eylül 2022'den gelen alçalan trend çizgisinin üstüne çıkmış durumda. 105,5 seviyesindeki direncini üzerine yerleşmeye çalışıyor görüntüsü hakim. **Teknik olarak 105.5 seviyesi üstünde yukarı istek devam edebilir.**

Bu sabah 1,055 seviyesindeki paritede 1,053 ve 1,05 seviyeleri gün içi destek; 1,06 ve 1,068 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay seyir** izleyebilir.

Gbp/Usd:

Avrupa'da ekonomik büyüme toparlanmakta zorluk yaşıyor. ABD tarafından uygulanması beklenen ek gümrük vergilerinin Euro Bölgesi genelini olumsuz etkileyebilir. Ekonomik zayıflığın derinleşmesi halinde Avrupa Merkez Bankası ve İngiltere Merkez Bankası üzerinde faiz indirim baskısı artabilir. Beklentilerin artması paritede baskılı seyrin devamını getirebilir.

Dolar Endeksinde teknik olarak 105.5 seviyesi üstünde yukarı istek devam edebilir.

Bu sabah 1,268 seviyesinde bulunan paritede 1,262 ve 1,255 seviyeleri gün içi destek; 1,27 ve 1,275 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir Bugün parite **yatay seyir** izleyebilir.

Altın:

Dün ABD TÜFE verisini karşıladı. Beklentilere paralel gelen veri seti, korkulan senaryoların (beklenti üstü enflasyon) önüne geçti. Piyasada veri sonrası FED aralık ayı toplantısına yönelik faiz indirim beklentilerinin arttığı görüldü. Veri sonrasında altın fiyatlarında 2.600 Usd üstünde tutunma çabası görülse de günün sonunda baskılı sürece geri dönüldü.

Diğer taraftan Trump'ın uygulamaya koyması beklenen politikaları 'güçlü dolar' temasını destekliyor. Bu politikaların ABD ekonomisinde enflasyonda yükseliş ve ABD borçluluğunda artışı beraberinde getirme korkusu ise altın fiyatlarında baskı yaratmaya devam ediyor.

Teknik olarak, 2.600-2.620 Usd aralığı ise tutunma aralığı olabilir. Ana resimde yön yukarı olmakla birlikte **momentumda azalma dikkat çekiyor.**

Bu sabah 2.562 Usd seviyesindeki ons altında 2.550 ve 2.520 Usd seviyeleri gün içi destek, 2.600 ve 2.620 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı negatif seyir** bekliyoruz.

Eurobond:

Trump başkanlığında uygulanmak istenen politikaların fiyatlamaları devam ediyor. Bütçe harcamalarının artırılma ihtimali ileriki dönemde borçlanma maliyetlerinin artmasına neden olabilir. Dün açıklanan ABD TÜFE verisi beklentilere paralel geldi. ABD'de 30 yıl vadeli mortgage (konut kredisi) için ortalama faiz oranı, geçen hafta yüzde 6,86'ya yükselirken, mortgage başvuruları yüzde 0,5 arttı.

İç tarafta, TCMB enflasyon tahminlerini yukarı revize etti. Piyasa daha gerçekçi olarak algıladı ve olumlu reaksiyon verdi. Dışarı ise Trump'ın zaferi sindiriliyor, tahvil faizleri seçim öncesi seviyelere hemen hemen geri döndü. Bundan sonra veriler ve Trump yönü tayin edebilir.

Türkiye 5 yıllık CDS 258 ile günü tamamladı. Eurobondlar hafif pozitif hareket etti. Birim fiyatlar, kısalarda 0 ile +1 cent; orta vadelielerde +3 ile +10 cent; uzunlarda +4 ile +9 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 4,61%, 6,84% ve 7,88% oldu.

- 13:00 AB - 3Ç GSYİH (beklenti: %0.9 önceki: %0.9)
 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (8 Kasım)
 16:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları
 16:30 ABD - ÜFE (beklenti: %2.3 önceki: %1.8)
 23:00 Fed Başkanı Jerome Powell konuşacak

		13 Kas 2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Pariteler	Usd/TL	34.34	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95	5.29
	Eur/TL	36.33	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67	6.06
	Eur/Usd	1.0547	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.1218	1.146
	Gbp/Usd	1.2683	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.3246	1.275
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	42.89	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78	19.73
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	29.91	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21	16.48
	Türkiye CDS (baz puan)	258	284	512	564	303	282	362
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.48	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92	1.92
Hisse Senetle	BİST - 100 Endeksi	9.300	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144	913
	Dow Jones Endeksi	43.958	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538	23.327
	Nasdaq Endeksi	19.231	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973	6.635
	S&P Endeksi	5.985	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231	2.507
	DAX	19.003	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249	10.559
Emtia	Altın (TL)	2.829	1.960	1.097	781	454	290	218
	Altın (Usd)	2.562	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518	1.282
	Gümüş (TL)	33.31	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42	2.63
	Gümüş (Usd)	30.2	23.8	23.9	23.3	26.4	17.9	15.5
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	16.2	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4	389.0
	Eur/TL	11.2	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0	33.3
	Eur/Usd	-4.6	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1	-4.5
	Gbp/Usd	-0.6	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1	-5.6
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	321	2971	-1273	774	318	-795	633
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	316	1692	-1449	1142	69	-427	474
	Türkiye CDS (baz puan)	-26	-228	52	261	21	-80	194
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	62	-2	237	60	0	-100	-77
Hisse Senetle	BİST - 100 Endeksi	24.5	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4	-20.9
	Dow Jones Endeksi	16.6	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3	-5.6
	Nasdaq Endeksi	28.1	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2	-4.1
	S&P Endeksi	25.5	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9	-6.2
	DAX	13.4	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5	-18.3
Emtia	Altın (TL)	44.3	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1	37.3
	Altın (Usd)	24.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4	-1.6
	Gümüş (TL)	47.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8	27.5
	Gümüş (Usd)	26.8	-0.6	2.8	-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, yayımlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.