

Trump'ın kazanma ihtimali vardı, kazandı. Piyasa fiyatladı.

Trump'ın Kongreyi de kazanma ihtimali ortaya çıktı. Dün kazandığı açıklandı. Piyasa dün fiyatladı.

Dün itibari ile Trump'ın 2. döneminde daha güçlü olacağı netleşmiş oldu. Kendi partisi içinde oluşabilecek olası muhalefeti saymazsak Cumhuriyetçi Parti'nin karşısında zayıf bir muhalefet (Demokrat Parti) olacak. Hem başkanlığı hem Kongreyi alan Trump 'kırmızı dalganın' konforunu yaşayabilir. Piyasa ise siyaseten daha güçlü bir Trump ile karşı karşıya.

Aşırı güç ile göreve başlayacak olan Trump 'güç zehirlenmesi' yaşayabilir. Piyasa için ise volatil-dalgali bir dönemin başlaması mümkün görünüyor. Trump 8 yıl önce ilk başkanlığını kazanmıştı. Aradan çok zaman geçti. Dünya ve konjonktür, piyasa dinamiği değişti. Ama **mesele Trump'ın 8 yılda değişip değişmediği, değiştiyse ne kadar değiştiği**. Vaatleri, pek değişmediğini ortaya koyuyor. Kaldı ki seçimi, önceki başkanlığını kazanmasını sağlayan vaatlere benzer. Bu açıdan bakacak olursak, dünya değişmiş dolayısı ile sorunlar ve çözümleri için yeni-farklı yaklaşımlar benimsenebilecekken Trump sürpriz yapmayabilir. Diğer yandan Trump aynı olsa bile Biden'dan çok farklı. Bu sebeple bu değişim başlı başına volatilité ve fiyatlamada yeni denge noktalarının oluşması demek. **Özetle piyasa bugün başkan değişimini, seçilmiş başkanın vaatlerini fiyatlıyor, yarın ise seçilmiş başkanın pratiğini fiyatlayacak.**

ABD'de enflasyonun düşüş hızı yavaşladı hatta hafif yükseliş kaydediyor. Önceki gün açıklanan TÜFE manşette yüzde 2,4'den 2,6'ya çıktı, çekirdekte ise yüzde 3,3 olarak sabit kaldı. Dün açıklanan ÜFE ise manşette yüzde 1,8'den 2,4'e, çekirdekte ise 2,8'den 3,1'e çıktı. Peki piyasa ne düşünüyor? Enflasyondaki yapışkanlık, Trump faktörü ile birleşince FED'in faiz indirim hızı yavaşlayabilir görüşü güçleniyor. Şu açık, FED'in patikası birkaç hafta öncesi kadar net değil. Bugün için FED'in faiz indirim hızını düşürmesi, indirimde ara vermesi sürpriz değil. CME anketi FED'in temposunun düşüşünü işaret ediyor. Trump'ın ekonomiler ve merkez bankaları üzerinde etki yaratma potansiyeli taşıdığı aşikar. Öngörü ufkunun az olacağı bir döneme girildiğini düşünüyoruz. Dün akşam FED başkanı **Powell Trump'ın gerçek politikalarını görene kadar bekleyeceklerini** ifade etti. Spekülasyon yapmak istemediğini söyleyen Powell, Trump'ın göreve başlamasına aylar olduğunu belirtti.

Ekim ayından beri kademeli destek paketleri açıklanan Çin'de bu sabah gelen perakende satışlar verisi son 8 ayın en yükseğine çıktı (yüzde 4,8, önceki 3,2). Sanayi üretimi verisi ise benzer hızını korudu (yüzde 5,3, önceki 5,4). Ülke yönetimi ekonomik sorunları çözmek için hareket geçti, geldiğimin noktada Trump'ın Çin'e yaklaşımı önemli olacak. Gümrük vergilerinin artması, Çin'in ihracat gelirlerini vurabilir. Bu risk Çin yönetiminin açıkladığı destek paketlerinin beklenen faydasına mani olabilir. Çin yönetiminin bu sabah 2020'den bu yana piyasaya **en büyük nakit enjeksiyonu** yaptığını ekleyelim.

**Bu sabah global piyasalarda risk iştahı karışık.** ABD vadeliileri 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**, bugün TCMB piyasa katılımcıları anketi açıklanacak. Ekim ayı anketinde bu yıl sonu Usd-TL tahmini 36,63 idi. Enflasyon tahmini ise 44,11 seviyesindeydi. Merkez, son enflasyon raporunda bu yıl sonu enflasyon tahminini 6 puan artışla yüzde 42'ye yükseltmişti.

## Usd/TL:

Trump'ın Kongreyi de kazanması ile piyasa biraz daha Trump fiyatlaması yapıyor. Dolar gücünü artırıyor.

Önümüzdeki dönemde piyasaların Trump'ı izlemeye ve fiyatlamaya devam edeceğini düşünüyoruz. Piyasa makro verileri yine izlemeyi sürdürebilir ama Trump faktörü göz ardı edilemez.

ABD enflasyon verileri düşüş değil de duraklama sinyali veriyor. Hatta dün açıklanan ÜFE verileri manşet ve çekirdekte beklenti üstü geldi. Enflasyonun yarın nasıl bir patika izleyeceğine dair tahmin yaparken yine Trump etkisinin de dikkate alınacağı aşikar.

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

**İç tarafta**, bugün TCMB piyasa **katılımcıları** anketi açıklanacak. Ekim ayı anketinde bu yıl sonu Usd-TL tahmini 36,63 idi. Enflasyon tahmini ise 44,11 seviyesindeydi.

Genel çerçevede TL faizinin cazip oluşu, TL'ye avantaj sağlamaya devam ediyor.

**Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor.** Bu sabah 34,41 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. Trump'ın tutumu piyasanın fiyatlamasını belirleyecek ana faktör konumunda.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla 14 baz puan azalış ile %42,75 ve 13 baz puan artış ile %30,04, seviyesinde tamamladı.

## Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Yukarı hareket devam potansiyelini koruyor... Endekste geçtiğimiz hafta başlayan ve 9,000 seviyesinde bulunan ara direnç noktasının aşılmasıyla güç kazanan yükseliş hareketi etkisini sürdürüyor. Perşembe gününü % 1.29 oranında değer artışıyla 9,420 puandan tamamlayan BIST 100 Endeksinde, 5 Kasım tarihinde başlayan kısa vadeli yükseliş trendi şu aşamada devam potansiyelini koruyor. Dün gün içerisinde kritik direnç noktası olarak izlediğimiz 9,350 seviyesini yukarı geçen piyasada, 22 Temmuz tarihinde başlayan düşüş trendi içerisindeki aşağı hareketin tamamlandığını düşünüyoruz. Böylece yukarı hareketin devam edebileceği piyasada, seans içi geri çekilmelerde ilk önemli destek noktası olarak 9,350 seviyesini izliyoruz. 9,350 üzerindeki hareketlerin sürdüreceği alım eğiliminin ise ilk etapta 9,500 olmak üzere 9,750 ve 10,000 seviyelerini hedefleyecek potansiyelin devamını getirecektir.

## Eur/Usd:

Avrupa'nın 3. çeyrek büyümesi hızını değiştirmede ve yüzde 0,09 seviyesinde kaldı. Beklenti de aynı olduğu için piyasa etkisi nötr oldu.

ABD ÜFE verisi manşet ve çekirdekte önceki verilerinin biraz, beklentilerin ise hafif üzerinde geldi. Önceki gün açıklanan TÜFE ise daha durağan-yatay görünüm çizmişti. Enflasyon verilerinin etkisi oldukça sınırlı oldu.

FED'in Aralık ayında faiz indireceğine dair beklentiler korunuyor. Ancak orta vadeli resim eskisi kadar net değil. Çünkü için içine Trump faktörü de girdi.

Piyasalar, makro verileri fiyatlayarak ilerliyor(du). Trump ekonominin ritmini değiştirebilecek bir ajandaya sahip. O yüzden odak nokta Beyaz Saray'a kayabilir.

Para piyasalarında Dolar gücünü artırıyor. Gerekçe bugün için yeni başkanın vaatleri, yarın için ise yeni başkanın pratiği olacak. Dolar Endeksi 107 seviyesine yaklaşmış durumda.

**Dolar Endeksi Eylül 2022'den gelen alçalan trend çizgisinin üstüne çıkmış durumda. Teknik olarak 105.5 seviyesi üstünde yukarı istek devam edebilir.**

Bu sabah 1,054 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:

Gbp de Trump etkisi altında. Parite son 10 günde 370 baz puan civarında aşağı geldi. Mevcut seviyelerden tepki çabası gelebilir. Ancak piyasanın ilerleyen günlerde Trump'a göre hareket edeceğini düşünüyoruz. Trump, ekonomileri, merkez bankası politikalarını etkileyebilir.

**Dolar Endeksi 107 seviyesine yakın. Kısa vadede 107,20-107,8 bölgesinde dengelenebilir.**

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:

Ekim sonundan bu yana yüzde 8, ABD seçiminden bu yana ise yüzde 6 civarında değer kaybı söz konusu. Arka planda ise Trump etkisi ilk sırada yazılabilir.

Bir yandan ABD para birimi değer kazanıyor ve ABD tahvil faizleri yükseliyor diğer yandan jeopolitik tansiyonun düşmesi bekleniyor. Seçilmiş ABD başkanının vaatleri fiyatlanıyor, yarın ise aksiyonları fiyatlanacak.

**Teknik olarak, 100 günlük ortalamasına kadar sarktı (2.545 Usd). Buradan tepki üretiyor. Ancak cılız. Beklediğimizden daha zayıf seyir izliyor. Alım için acele edilmemesi gerektiği kanaatindeyiz.**

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:

2 ay önce ABD 10 yıllık tahvil faizi yüzde 3,65 civarında idi. Bugün ise 4,45. ABD makro verilerindeki canlılık, enflasyonun düşüş hızına dair soru işaretleri, diğer majör ülkelerin zayıf olması ve nihayet Trump faktörü gibi sebepler arka planı oluşturuyor.

**İç tarafta**, enflasyon tahminler yukarı revize ediliyor. Bugün ise TCMB katılımcı anketi açıklanacak ve piyasanın güncel tahminini göreceğiz. Dışarıda ise Trump etkisi ile tahvil faizleri yükseliş halinde, Türkiye eurobondları olumlu ayrışıyor.

Türkiye 5 yıllık CDS 258 ile günü tamamladı. Eurobondlar hafif negatif hareket etti. Birim fiyatlar, kısalarda -2 ile +1 cent; orta vadelielerde -5 ile -4 cent; uzunlarda -9 ile -8 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 4,67%, 6,85% ve 7,89% oldu.

## Gündem

- *Japonya'da üçüncü çeyrek büyüme verileri açıklanacak*
- *Çin'de perakende satışlar ve sanayi üretimi verileri açıklanacak*
- 10:00 *İngiltere'de üçüncü çeyrek büyüme verileri açıklanacak*
- 10:00 *TCMB Beklenti Anketi (önceki: %27.44)*
- 11:00 *TR - Bütçe Dengesi*
- 16:30 *ABD - Empire State İmalat Endeksi (beklenti: 3.5 önceki: -11.9)*
- 16:30 *ABD - Perakende Satışlar (beklenti: %0.3 önceki: %0.4)*
- 00:15 *New York Fed Başkanı John Williams konuşacak*

## Önemli Göstergelerin Performansı

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. İşbu 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.