

Trump'ın zaferini hızla fiyatlama ardından dengelenme periyodu sonra Trump etkisine yoğunlaşma olarak tarif edebileceğimiz süreçteyiz. Bugünlerde ise ilk fiyatlamamın ardından dengelenme aşamasında olduğumuzu söyleyebiliriz. Peki piyasa dengelenme sürecinde mi diye baktığımızda artan jeopolitik risklerin buna bazı varlıklarda mani olduğunu söyleyebiliriz.

ABD temin ettiği füzelerle Rus topraklarının vurulmasına izin verdi. Füzeler ateşlendi. Ardından İngiltere de izin verdi ve İngiliz füzeleri ateşlendi. Ukrayna Ağustos ayı başında Rusya topraklarına girmiş ve Kursk bölgesini işgal etmişti. Rusya ise Kursk'u geri almak için harekate başladı. İşte Rus topraklarına atılan füzeler burada Rusya'yı durdurmak için kullanılıyor. Batılı ülkelerin füzeleri kullanıma açmalarına karşılık Rusya nükleer silah kartını oynadı. Tansiyon o yüzden yüksek. Artan tansiyon varlık sınıflarını etkiliyor. Örneğin altın tepki hareketi ile 2650 Usd civarına yükseldi. Dolar Endeksi ise geçen haftaki heyecanından-zirvesinden biraz uzak. ABD tahvil faizleri de biraz aşağı geldi. Hisse senedi yatırımcıları temkinli olmayı tercih ediyor.

Dün ABD Hazinesi 20 yıl vadeli tahvil ihalesi düzenledi. Tutar 16 milyar Usd. Talep zayıf oldu. İhale faizi son 7 ayın en yükseğine çıktı. Sonuç diğer tahvillere de yansdı. Zayıf talebin arkasında, ABD'de harcamalarda artış nedeniyle bütçe açığının artabileceği ve enflasyonun tepki verebileceği yer alıyor. ABD'de bugün 10 yıl vadeli tahvil ihalesi yapılacağını belirttim.

Teknoloji şirketi Nvidia'nın 3. çeyrek bilançosu açıklandı. Sonuçlar piyasanın beklentilerinin üzerinde oldu ama yine de heyecan yaratmadı. Zira daha iyimser beklentileri karşılayamadı. Piyasalar Nvidia'dan aradığını bulamayınca diğer unsurlara (Trump, Ukrayna) daha açık hale geldi ve baskı arttı.

Bugün ABD'de öncü gösterge endeksi ve ikinci el konut satışları açıklanacak. Her ikisinde de sınırlı toparlanma bekleniyor. Veri trafiğinde yarın daha önemli. Batılı ülkelerde imalat-hizmet PMI verileri açıklanacak. İlgili ülkelerin ekonomilerine dair sinyal vereceği için takip ediliyor.

Genel olarak piyasalar, Trump dönemine girilmesini fiyatlıyor. Trump'ın (ve ekibinin-kabinesinin) açıklamaları hareket yaratabilir. Onlardan açıklama gelmediğinde ise ekonomik konular gündemde alan kapmaya çalışabilir.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı negatif. ABD vadeliileri %0,20-40 aralığında eki. Asya piyasaları da satıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,40, Dolar Endeksi 106,6, ons altın 2.656 Usd civarında işlem görüyor

İç tarafta, politika faizinin değişmesi beklenmiyor. O yüzden merak edilen konu arka plan ve faiz patikasına dair **olası** sinyal. Eğer TCMB indirim sinyali verirse lokal piyasalar olumlu yöne doğru hareketlenebilir. İndirim sinyali gelmez ise mevcut fiyatlama davranışı sürebilir.

Usd/TL:

Piyasalar Trump fiyatlaması ile artan jeopolitik risk arasında hareket ediyor. Asıl mesele Trump'ın politikaları. Vaatlerini ne zaman, ne oranda pratiğe dönüştüreceğine bağlı olarak piyasa yönünü tayin edebilir. İlk etapta Doların değerli olmasını, değerli kalmasını bekliyoruz. İlerleyen zamanda ise gücünün azalacağı kanaatindeyiz.

Trump'ın ABD ekonomisini hızlandırması bekleniyor. Bu enflasyon artabilir ihtimalini ortaya çıkarıyor. Aynı zamanda FED faiz indirim temposunu azaltabilir ihtimaline de yol açıyor.

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

İç tarafta, bugün PPK'nın politika faizin değiştirmesi beklenmiyor. Kritik konu faiz patikasına dair sinyali-mesajı. Şahin duruşun devam edeceği veya faiz indiriminin yakın olduğu gibi iki farklı yönlendirme görebiliriz. İndirimin yakın olduğu mesajı risk iştahını artırıcı etki yapabilir. TL ise hafif zayıflık hissedebilir.

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

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 34,49 civarında işlem görüyor. Aşağıda 34,00 ve 33,50; yukarıda 34,50 ve 35,00 öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

Bugün piyasanın merak ettiği konu TCMB'nin mevcut şahinliğini sürdürüp sürdürmeyeceği. Eğer TCMB, faiz indirimine değinmez mevcut şahinlik dozunu korursa tahvil faizleri cari seviyelerinde kalabilir. Sınırlı bir güvencin tavır sergilerse o vakit tahvil faizleri biraz gevşeme kaydedebilir.

Bugün TCMB'nin politika faizinin değişmesi beklenmiyor. Piyasalarda ilk faiz indirimi beklentileri ise değişiyor (Aralık, Ocak, Şubat). TCMB dan kısa vade de daha şahin bir tutum beklenirken uzun vade de somut kazanımlarla birlikte güvencin bir tutum bekleniyor.

Ana resimde tahviller getiri potansiyeli taşımayı sürdürüyorlar. PPK toplantısında faiz indirim sinyali piyasalar tarafından yakından takip edilecek.

Globalde, Trump sonrası tahvil ABD tahvil faizlerinde güçlü duruş devam ediyor. FED Başkanı Powell'in da faiz indirim hızının sorgulanmasına neden olan tutumu ve Trump politikaları piyasanın fiyatlamasını belirleyecek ana faktör konumunda. Piyasa bir yandan da jeopolitik riskleri fiyatlıyor. Riskler tahvil faizlerini baskılıyor.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla 27 baz puan artış ile %43,50 ve 19 baz puan azalış ile %30,17 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Endekste 9,350 desteği altında satış baskısı artıyor... Endekste 5 Kasım tarihinde başlayan yukarı hareketin, ilk önemli direnç noktası olarak izlediğimiz 9,500 seviyesinden oluşturduğu realizasyon eğiliminin devam ettiğini gözlemliyoruz. Önceki gün 9,350 desteğinin kırılmasıyla BIST 100 Endeksinde oluşan realizasyon işaretinin ardından, Çarşamba günü devam eden satış baskısıyla birlikte -% 2.18 oranında değer kaybı gerçekleşti. Böylece seans içi ilk önemli destek konumunda bulunan 9,100 seviyesi altına gerileyen piyasada, kısa vadeli yükseliş potansiyelinin zayıfladığını düşünüyoruz. Gün içerisinde bir alt destek olarak aldığımız 8,950 seviyesini koruma çabasında hareketlenecek olan piyasada, bu nokta altındaki seyrin ise 8,750 ve 8,500 risklerini yeniden gündeme getirebileceği göz önünde bulundurulmalıdır. Yukarı ataklarda ise 9,350 ilk 9,500 ise güçlü direnç konumunda bulunuyor. Endeksin yukarı ataklarında yeniden güç kazanabilmesi için 9,350 direncinin aşılması gerekiyor.

Eur/Usd:

Yarın hizmet ve imalat PMI verileri açıklanacak. Ekim ayı verilerine göre Avrupa ABD'ye göre daha zayıf görünüm sergiliyor. Yarın açıklanacak Kasım verilerinde fazla bir değişim beklenmiyor. Eğer sonuçlar beklentilerden farklı gelirse hareket yaratabilirler. Ayrıca sapma yönüne bağlı olarak merkez bankalarına sinyal de verebilirler.

Bugün için Trump dönemine hazırlanıyor. Biden ise son günlerinde Ukrayna üzerinden jeopolitik riskleri artırıyor. Batının temin ettiği füzelerin Rus topraklarına yönelik kullanılması normalleşiyor. ABD'nin ardından İngiltere füzeleri de Rus topraklarına düştü.

Dolar Endeksi dün 107 seviyesine yaklaştı. Bu sabah ise 106,55 civarında bulunuyor. Bir hafta öncesine göre biraz sakinleşmiş alıcı iştahı var. Trump ismi fiyatlamasının ana belirleyicisi.

Teknik açıdan 1,0450 seviyesinin altında paritede 1 civarı seviyelerin yeniden konuşulmaya başlanmasına neden olabilir. Yakın vade 1,05 üzerinde dengelenme, tepki çalışması görülebilir. **Teknik olarak 105.5 -107,3 seviyesi arasında fiyatlama 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:

Mali genişleme ve yapısal iyileşme Sterline destek olabilir. Böylece Usd'nin baskısı dengelenebilir. Bugün için söyleyebileceğimiz ise paritenin son altı ayın en düşük seviyelerine indiği. TÜFE, Ekim sonunda yüzde 2,3 seviyesine çıktı. Eylül verisi 1,7, Kasım beklentisi 2,2 idi.

Dolar Endeksinde teknik olarak 105.5 -107,3 seviyesi arasında fiyatlama devam edebilir.

Bu sabah 1,266 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:

ABD'den sonra İngiltere füzeleri de Rus topraklarına düştü. Fransa da aynı yolda ilerliyor. Batılı ülkelerin füzelerinin Rus topraklarına düşmesi normalleşiyor. Ancak jeopolitik risk yüksek. O yüzden güvenli liman talebi canlı kalıyor.

Jeopolitik kadar ekonomik taraf da Trump ile değişiklik gösterebilir. O sebeple piyasa dinamiğinin farklılaşmasını bekliyoruz. Altın için resim, Doların güçlü, tahvil faizlerinin yüksek, jeopolitik risklerin daha düşük olduğu şeklinde oluşabilir. Böylece yukarı potansiyeli sorgulandığı bir fiyatlama tavrı oluşabilir. Bugün için ise jeopolitik sıcak, altın talebinin canlı olması sürpriz değil. Talebin seyri için gözler Trump ismine odaklanıyor.

Teknik olarak, 100 günlük ortalamasına kadar sarktı (2.545 Usd). Buradan tepki üretiyor. 2.615 Usd üstü tutunma yukarı yönelim devam edebilir.

Bu sabah 2.656 Usd seviyesindeki ons altında 2.640 ve 2.617 Usd seviyeleri gün içi destek, 2.660 ve 2.680 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı pozitif seyir** bekliyoruz.

Eurobond:

Tahvil faizleri Trump zaferinin fiyatlamasını büyük oranda yaptı. Bundan sonrası Trump'ın kararları ile şekillenecek. ABD ekonomisinin hızlanacağına dair tahminler, ülkede enflasyonun artabileceği şeklinde sonuç üretiyor. Bu sonuç FED'e de uzak değil. O yüzden geleceğe dair daha temkinli konuşan FED görebiliriz. Ekonomik çerçeve tahvil faizlerinde yükseliş riski yaratıyor. ABD 10 yıllık faizinde sınırlı geri çekilmeler görülse bile yüksek nabız bir süre daha devam edebilir. Teknik olarak yüzde 4,50 seviyesi önemli bir direnç noktası. Direncin geçilmesi yüzde 5 seviyelerini gündeme taşıyabilir.

İç tarafta, PPK kararını saat 14:00'de karşılayacağız. Daha çok faizin patikası konusu önemli. Piyasa TCMB'nin okumasını merak ediyor. Globalde ise Trump döneminde Türkiye-ABD ilişkilerinin seyri fiyatlamayı etkileyebilir.

Türkiye 5 yıllık CDS 260 ile günü tamamladı.



Gündem

- 14:00 TR - TCMB Faiz Kararı - Haftalık Repo (beklenti: %50 önceki: %50)
- 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (15 Kasım)
- 16:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları
- 16:30 ABD - Philadelphia Fed İmalat endeksi (beklenti: 5 önceki: 10.3)
- 16:45 Cleveland Fed Başkanı Beth Hammack konuşacak
- 20:25 Chicago Fed Başkanı Austan Goolsbee 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. 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.