

Trump'ın zaferini hızla fiyatlama ardından dengelenme periyodu devam ediyor. Kırmızı dalga (hem başkanlık hem Kongre) ile koltuğu oturacak olan yeni ABD Başkanı Trump'ın uygulayacağı hem mali hem ekonomik program ve Cumhuriyetçilerin ajandası, piyasaların öncelik verdiği konu olmaya devam edecek. Bundan sonraki süreçte uygulanmak istenen politikalara geçiş hızı ve geçiş oranı ise oldukça önemli olacak.

Trump'ın ortaya koyduğu ekonomi politikaları içerisinde özellikle küresel ticarete yönelik ek gümrük vergileri ve ABD içerisinde planlanan vergi indirimlerinin enflasyonist sonuçlarının olması beklentisinin ise önümüzdeki süreçte çokça tartışacağımız bir konu olacağını düşünüyoruz. Cumhuriyetçilerin uygulamak istedikleri politikalara baktığımız zaman; küresel ticarete yönelik ek gümrük vergileri, ABD içerisinde planlanan vergi indirimleri ve regülasyonların azaltılması önemli başlıklar olarak karşımıza çıkıyor.

Uygulanmak istenen politikaların ilkten yansımaları ABD piyasalarında pozitif fiyatlanırken, son günlerde bu politikaların enflasyonu olumsuz yönde etkileyebileceği ve FED faiz indirim sürecinin beklenenden daha kısa süre devam edeceği beklentisi artırmış görünüyor. Nitekim, geçen hafta FED Başkanı Powell'ın faiz indirim sürecini hızlandırmak için bir neden görmüyoruz açıklamasında, yeni dönemde FED'in takınacağı tutumu gösterir niteliğindeydi. Büyüme öncelikli bu politikalar ABD ekonomisinin kondisyonun daha da artmasına neden olabilir. Beklenenden hızlı gerçekleşen bir ısınma ise 'yumuşak iniş' senaryosunun olasılığını azaltabilir.

Bugün veri trafiğinde ABD, İngiltere, Avrupa, Almanya'da imalat-hizmet PMI verileri açıklanacak. İlgili ülkelerin ekonomilerine dair sinyal vereceği için piyasalar tarafından yakından takip edilecek. Bu sabah Japonya'da hizmet PMI 50,2 ile geçen ayın (49,7) üzerine çıktı, imalat PMI ise 49 ile geçen ayın (49,2) hafif altına indi.

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 çoğunlukla negatif. ABD vadeli %0,05-,0,10 aralığında eksi. Asya piyasalarında Çin %1,0, Hong Kong %1,3 civarında eksi, Japonya %0,9 civarında artı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,41, Dolar Endeksi 107, ons altın 2.685 Usd civarında işlem görüyor

İç tarafta, dün PPK toplantısı sonuçlandı. TCMB, haftalık politika faizini değiştirmede, 50% seviyesinde sabit tuttu. Karar, piyasa beklentisine paralel geldi. Önceki metinde yer alan 'enflasyon iyileşmesine dair belirsizlik olduğu' ifadesi yeni metinde yer almadı. 'Dezenflasyon sürecinin gerektirdiği sıkılığa göre politika faizi belirlenecektir' ifadesini güvercin mesaj olarak yorumluyoruz. Metnin, aralık-ocak faiz indirimi beklentisini güçlendirecek bir metin olduğunu görüyoruz. Hangi ay olacağını ise aralık ayında öğreneceğimiz Kasım ayı enflasyonuna bağlı olacağını düşünüyoruz.

PPK karar metnine yerel finansal varlıklar olumlu reaksiyon verdi. Borsa yüzde 3 civarında yükseldi, tahvil faizleri gevşedi (kısa-orta vadeler daha fazla). TL ise karar anında hızla primlendi, bu sabah ise karar öncesi seviyelere yakın. CDS, Eurobondlar ise pek tepki vermedi. Piyasa güvercin PPK metni ile olumlu fiyatlamaya meylediyor. 3 Aralık'ta açıklanacak Kasım TÜFE verisine kadar iyimser hava büyük oranda korunabilir. Eğer Kasım TÜFE negatif sürpriz yapmaz ise piyasa iyimser fiyatlamayı sürdürebilir.

Dün açıklanan, Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) tüketici güven endeksi Kasım'da ılımlı bir düşüşle 16 ayın zirvesinden döndü. Güven endeksi Kasım ayında yüzde 1 oranında azalarak 79,8 oldu.

Yabancı yatırımcılar geçen hafta, 0,14 milyar Usd tutarında hisse senedi, 1,6 milyar Usd tutarında tahvil alımı gerçekleştirdi.

Usd/TL - Eur /TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry  34,53 0,12%	EurTry  36,22 -0,68%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  41,35 -1,15	10 Yıllık Gösterge Tahvil  30,01 -0,16	BIST100  9.368 3,72%
---	--	---	--	--

Usd/TL:

Piyasanın asıl merak ettiği konu 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.

Diğer önemli nokta FED faiz indirim patikasının devamlılığı. Güçlü ABD makro verileri patikanın geleceğinin sorgulanmasına neden olabilir.

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

İç tarafta, dün Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) politika faizini 8. kez sabit tuttu. Banka politika faizini yüzde 50 seviyesinde bıraktı. Karar metninde Ekim ayında enflasyonun ana eğiliminde düşüş gözlemlendiği yer aldı. Açıklanan metnin tonun güvercin olduğunu, uygun koşullar oluştuğu zaman merkezin faiz indirimine açık kapı bıraktığını düşünüyoruz.

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

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 34,53 civarında işlem görüyor. Aşağıda 34,30 ve 34,00; yukarıda 34,70 ve 35,00 öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

Dün PKK toplantısı sonucunu karşıladı. Piyasa beklentilerine paralel politika faizinde değişikliğe gidilmeyerek yüzde 50 seviyesi korundu. Karar metninde ise, TCMB'nin mevcut şahinliğinin tonunu bir miktar yumuşattığını gördük. "Faiz seviyesi öngörülen dezenflasyon sürecinin gerektirdiği sıkılığı sağlayacak şekilde belirlenecektir" ibaresinin metne eklenmesini ise gelecek toplantılar için faiz indirimi için bir sinyal olarak yorumluyoruz. İndirimin hangi ay yapılacağı ise gelecek olan kasım ayı enflasyonunun sonucuna bağlı olacağını düşünüyoruz.

Karar sonrası tahviller getirilerinde düşüş görüldü. Faiz indirim döngüsü ile birlikte tahvil faizlerinde geri çekilme devam edebilir. İkten kısa taraf sonrasında uzun taraf fiyatlamalardan etkilenebilir.

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

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla 215 baz puan azalış ile %41,35 ve 16 baz puan azalış ile %30,01 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.

EurUsd ↓ 1,0478 -0,54%	GbpUsd ↓ 1,2594 -0,44%	ONS Altın \$ ↑ 2.686 1,11%	CDS 5Y → 260 0	ABD 10 Yıllık ↑ 4,42 0,02
----------------------------------	----------------------------------	--------------------------------------	--------------------------	-------------------------------------

Eur/Usd:

ABD ekonomisinin beklenenden sıkı kondisyonu, uygulanması beklenen büyüme öncelikli politikalar ve FED'in nötr faiz seviyesini enflasyon endişeleri sebebi ile beklenenden yüksek bir seviye taşıma olasılığı. Beklentilerdeki değişim ve güçlü Dolar teması devam ediyor. Parite dün 107 seviyelerine kadar yükseliş görüldü.

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

Dolar Endeksi dün 107 seviyesine yaklaştı. Bu sabah da aynı seviyelerde bulunuyor. Bir hafta öncesine göre biraz sakinleşmiş alıcı iştahı var. Trump ismi fiyatlamasının ana belirleyicisi.

Teknik açıdan 1,045 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 1,047 seviyesindeki paritede 1,045 ve 1,04 seviyeleri gün içi destek; 1,05 ve 1,055 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. Bugüne dair söyleyebileceğimiz ise paritenin son altı ayın en düşük seviyelerine indiği. Dolar talebi dün de gücünü korudu. Dolar endeksi kritik direnç seviyesi 107,3 seviyesine yaklaştı.

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

Bu sabah 1,258 seviyesinde bulunan paritede 1,255 ve 1,248 seviyeleri gün içi destek; 1,263 ve 1,269 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir Bugün parite **yatay seyir** izleyebilir.

Altın:

Trump'ın genişlemeci maliye politikalarına karşı FED mevcut tavrında değişikliğe gidebilir. 2025 yılında hayat geçmesi planlanan politikaların hızı ve etkilerine bağlı olarak faiz indirimlerinde isteksiz bir FED görebiliriz. Diğer taraftan büyüme yanlısı politikalar tarafında yer alan Trump, mevcut faiz seviyelerinden rahatsız olabilir. Trump'ın resmi olarak başkanlığı alması ve göreve gelmesi ile beraber merkez bankasına yönelik vereceği mesajlar önümüzdeki dönem oynaklığın artmasına neden olabilir.

Jeopolitik tarafta yaşanan son gelişmeler, Trump ile değişiklik gösterebilir. Bugün için ise jeopolitik sıcak, altın talebinin canlı olması sürpriz değil. Talebin seyri için gözler Trump ismine odaklanıyor. Trump'ın jeopolitik tarafta sanıldığı kadar olumlu bir katkı sunmaması halinde gerginlikler devam edebilir.

Teknik olarak, 100 günlük ortalamasına kadar sarktı (2.545 Usd). Buradan tepki üretiyor. 2.615 Usd üstü tutunması yukarı yönelimin devam etmesine neden olabilir.

Bu sabah 2.685 Usd seviyesindeki ons altında 2.640 ve 2.617 Usd seviyeleri gün içi destek, 2.700 ve 2.720 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. Trump yönetiminin atacağı mali adımlar hem ABD para politikasına hem de piyasalara yön verecek. ABD ekonomisinin hızlanacağına dair tahminler, ülkede enflasyonun artabileceği şeklinde sonuç üretiyor. Bu tahmini 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 görülsün 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, dün PPK kararı açıklandı. Beklentilere paralel politika faizinde TCMB bir değişikliğe gitmedi. Globalde ise Trump döneminde Türkiye-ABD ilişkilerinin seyri fiyatlamayı etkileyebilir. ABD 10 yıllık tahvil faizinin yüksek seyri ,lokal taraf eurobond fiyatlarında baskı oluşturabilir.

Türkiye 5 yıllık CDS 260 ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay hareket etti. Birim fiyatlar, kısalarda -1 ile 0 cent; orta vadelielerde +1 ile +8 cent; uzunlarda -4 ile +2 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 4,57%, 6,86% ve 7,93% oldu.

- Japonya'da ekim ayı tüketici enflasyonu açıklanacak
- 11:00 Euro Bölgesi - PMI İmalat Endeksi (beklenti: 46 önceki: 46)
- 11:00 Euro Bölgesi - PMI Hizmet Endeksi (beklenti: 52.0 önceki: 51.6)
- 17:45 ABD - PMI İmalat Endeksi (önceki: 48.5)
- 17:45 ABD - PMI Hizmet Endeksi (önceki: 55.0)
- 18:00 ABD - Michigan Tüketici Güven Endeksi - Revize (beklenti: 69.5 önceki: 68.9)

		21 Kas 2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Pariteler	Usd/TL	34.53	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95	5.29
	Eur/TL	36.22	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67	6.06
	Eur/Usd	1.0478	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.1218	1.146
	Gbp/Usd	1.2594	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.3246	1.275
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	41.35	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78	19.73
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	30.01	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21	16.48
	Türkiye CDS (baz puan)	260	284	512	564	303	282	362
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.42	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92	1.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	9.368	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144	913
	Dow Jones Endeksi	43.870	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538	23.327
	Nasdaq Endeksi	18.972	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973	6.635
	S&P Endeksi	5.949	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231	2.507
	DAX	19.146	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249	10.559
Emtia	Altın (TL)	2.983	1.960	1.097	781	454	290	218
	Altın (Usd)	2.686	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518	1.282
	Gümüş (TL)	34.33	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42	2.63
	Gümüş (Usd)	30.9	23.8	23.9	23.3	26.4	17.9	15.5
Değişimler								
Pariteler	Usd/TL	16.9	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4	389.0
	Eur/TL	10.8	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0	33.3
	Eur/Usd	-5.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1	-4.5
	Gbp/Usd	-1.3	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1	-5.6
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	167	2971	-1273	774	318	-795	633
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	326	1692	-1449	1142	69	-427	474
	Türkiye CDS (baz puan)	-24	-228	-52	261	21	-80	194
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	55	-2	237	60	0	-100	-77
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	25.4	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4	-20.9
	Dow Jones Endeksi	16.4	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3	-5.6
	Nasdaq Endeksi	26.4	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2	-4.1
	S&P Endeksi	24.7	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9	-6.2
	DAX	14.3	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5	-18.3
Emtia	Altın (TL)	52.2	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1	37.3
	Altın (Usd)	30.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4	-1.6
	Gümüş (TL)	51.8	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8	27.5
	Gümüş (Usd)	30.0	-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.