

Global piyasalarda merkez bankaları politikaları, faiz artış süreci ve varlık alımlarının azaltılmasına ilişkin zamanlama ile enflasyon endişeleri baş gündem maddesi iken; virüsün delta varyantına ilişkin vaka sayısındaki artışlar gündemdeki yerini koruyor. Öte yandan dünyada enerji maliyetlerindeki yükseliş ve tedarik sıkıntıları önemli gündem maddeleri olarak öne çıkmaya devam ediyor. Bu hafta gözler ABD Merkez Bankası (FED) Federal Açık Piyasa Komitesi'nin (FOMC) bugün başlayacak ve iki gün sürecek toplantısından çıkacak kararlarda olacak. FED'in politika faizinde değişikliğe gitmesi beklenmezken, aylık 120 milyar dolar seviyesindeki varlık alımında azaltımına gidilmesine konusunda açıklama yapılması bekleniyor.

ABD'de dün açıklanan Tedarik Yönetim Enstitüsü (ISM) imalat endeksi, ekimde bir önceki aya göre gerileyerek imalat büyümesinde yavaşlamaya işaret etti.

ABD'de geçtiğimiz hafta gelen veriler enflasyonun artış eğiliminde olduğunu teyit etti. FED Başkanı Powell son açıklamasında yüksek enflasyonun beklenenden daha uzun sürebileceği uyarısında bulunmuştu. FED'nin enflasyon görünümü açısından ön planda takip ettiği çekirdek PCE yaklaşık son 30 yılın en yüksekinde.

Veri akışına rağmen ABD'de beklentilerin üzerinde gelen 3.çeyrek şirket karlılıklarına istinaden ABD'de endeksler FED toplantısı öncesi dün günü yükselişle kapadı.

ABD Hazine Bakanı Yellen son açıklamasında ülke ekonomisinin aşırı ısındığını düşünmediğini, enflasyonun son yıllara göre yüksek olduğunu ancak bunun Kovid-19 salgını kaynaklı olduğunu dile getirdi.

Sonuçlanan G-20 Zirvesi'nde liderler çok uluslu şirketler için küresel asgari kurumlar vergisi anlaşmasını onayladı. Sonuç bildirgesinde ayrıca küresel ısınmayı 1,5 derece ile sınırlama hedefi kondu.

Geçtiğimiz Perşembe günü ECB beklentilere paralel politika değiştirmezken, 2022 ile ilgili piyasadaki faiz tahminlerini abartılı olarak değerlendirdi. Avrupa tarafında 3.çeyrek büyümesi %3,7 ile beklentilerin üzerinde gelirken, enflasyon %4,1 ile Ekim'de son 13 yılın en yüksekinde açıklandı.

Bu sabah Dolar Endeksi bu sabah 93,87; ABD 10 yıllık tahvil faizi %1,5470 seviyelerinde işlem görürken, EUR/USD paritesi 1,1604 ve ons altın 1.793.-USD seviyelerinde işlem görüyor.

Yurt içi tarafta yarın enflasyon verisi ön planda takip edilecek. Bloomberg HT enflasyon anketine göre ekim ayında %20,25 (aylık %2,75) beklenti açıklandı. Yıl sonu enflasyon medyan beklenti ise %19,35 seviyesinde.

TCMB tarafından geçtiğimiz hafta açıklanan yılın son Enflasyon Raporu'na göre yıl sonu enflasyon beklentisi %14,1'den %18,4 e revize edildi. 2022 yılsonu tahminini ise %7,8'den %11,8'e yükseltildi. Yayınlanan PPK özetlerinde ise enflasyonda yukarı yönlü eğilimin büyük ölçüde anızı unsurlar kaynaklı olduğu dile getirilirken, politika faizinde indirim için sınırlı da olsa bir alan bulunduğu açıklandı.

Türkiye dış ticaret açığı Ekim'de %39 azalarak 1,46 milyar oldu.

İTO perakende satışlar verisine göre Ekim'de fiyatlar yıllık %20,76 arttı. Buna göre İstanbul'da enflasyon son 9 yılın en yüksek seviyesinde. İstanbul Sanayi Odası imalat PMI Ekim'de 51,2 ile eşik değer olan 50'nin üzerinde kalırken Eylül'e göre düşüş gösterdi.

Bloomberg HT Tüketici güven endeksi tarihi düşük seviyeye geriledi.

Rekabet Kurumu zincir marketlere fahiş fiyat soruşturması kapsamında idari para cezası verdi. Toplam ceza 2 milyar 671 milyon TL oldu.

Cumhurbaşkanı Erdoğan ile ABD Başkanı Biden G20 Zirvesi çerçevesinde ikili bir görüşme için bir araya geldi. Cumhurbaşkanı Erdoğan ABD Başkanı Biden ile ekonomik ilişkileri daha yoğun sürdürme karar aldıklarını söyledi ve Biden'ın F-16 konusunda olumlu yaklaşımını gördüğünü belirtti. Beyaz Saray'dan yapılan açıklamada ise; ABD Başkanı Biden'ın yapıcı ilişkileri sürdürme, işbirliği alanlarını genişletme ve anlaşmazlıklarımızı etkin bir şekilde yönetme arzusunun altı çizildi.

Bu sabah USD/TL kuru 9,55 seviyelerinde işlem görürken, Türkiye 5 yıllık CD

Bugün Euro Bölgesi'nde İmalat PMI verisi ön planda takip edilecek.

UsdTry ↓ 9,55 -0,48%	EurTry ↑ 11,09 0,01%	2 Yıllık Gösterge Tahvil ↓ 18,10 -0,27	10 Yıllık Gösterge Tahvil ↓ 19,71 -0,25	BIST100 ↑ 1.536 0,94%
--------------------------------	--------------------------------	--	---	---------------------------------

Usd/TL:

Yarın yurt içi tarafta enflasyon verisi, yurt dışı tarafta ise FED FOMC toplantısı ön planda takip edilecek.

Enflasyona ilişkin Bloomberg HT anketinde ekim ayında %20,25 (aylık %2,75) beklenti açıklandı. Yıl sonu enflasyon medyan beklenti ise %19,35 seviyesinde.

TCMB tarafından geçtiğimiz hafta açıklanan yılın son Enflasyon Raporu'na göre yıl sonu enflasyon beklentisi %14,1'den %18,4'e revize edildi. 2022 yılsonu tahminini ise %7,8'den %11,8'e yükseltildi. Yayınlanan PPK özetlerinde ise enflasyonda yukarı yönlü eğilimin büyük ölçüde arzı unsurlar kaynaklı olduğu dile getirilirken, politika faizinde indirim için sınırlı da olsa bir alan bulunduğu açıklandı.

Türkiye dış ticaret açığı Ekim'de %39 azalarak 1,46 milyar oldu.

İTO perakende satışlar verisine göre Ekim'de fiyatlar yıllık %20,76 arttı. Buna göre İstanbul'da enflasyon son 9 yılın en yüksek seviyesinde.

İstanbul Sanayi Odası imalat PMI Ekim'de 51,2 ile eşik değer olan 50'nin üzerinde kalırken Eylül'e göre düşüş gösterdi.

Bloomberg HT Tüketici güven endeksi tarihi düşük seviyeye geriledi.

G-20 zirvesinde Cumhurbaşkanı Erdoğan ile ABD Başkanı Biden arasındaki görüşme sonrası yapılan pozitif açıklamalar piyasaları destekledi.

Bu sabah USD/TL kuru 9,55 seviyelerinde işlem görürken, Türkiye 5 yıllık CDS 443 seviyelerinde.

Paritede 9,51 ve 9,48 seviyeleri destek; 9,56 ve 9,60 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak takip edilebilir.

Eur/TL:

Usd/TL için yazdıklarımız Eur/TL paritesi için de geçerli. Parite bu sabah 11,09 seviyelerinde işlem görüyor. Paritede 11,04 ve 11,0 seviyeleri destek; 11,11 ve 11,14 seviyeleri direnç olarak izlenebilir.

TL Tahvil/Bono:

Hazine ve Maliye Bakanlığınca gelecek yıl için açıklanan Finansman Programına göre 293,5 milyar lira anapara ve 212,4 milyar lira faiz olmak üzere toplam 505,9 milyar lira tutarında borç servisi gerçekleştirilmesi planlanıyor. Borç servisinin 385,5 milyar lirasının iç borç, 120,4 milyar lirasının ise dış borç servisi olarak yapılması öngörülmüyor. Gelecek yıl uluslararası sermaye piyasalarından tahvil ihraçları yoluyla 11 milyar dolar karşılığında finansman sağlanması hedefleniyor. Bunlar doğrultusunda, 2022'de yılında 397,1 milyar lira tutarında iç borçlanma yapılması öngörülmüyor. Ayrıca, 2022'de iç borçlanma işlemlerine, Türk lirası cinsinden sabit kuponlu "gösterge tahvil"lerin ihracına piyasa koşulları çerçevesinde düzenli olarak devam edilmesi planlanıyor. Türk lirası cinsinden kuponlu ve kuponsuz bonolar ve tahviller, farklı vadeli değişken kuponlu tahviller, uzun vadeli enflasyona endeksli tahviller itfa takvimine ve piyasa koşullarına bağlı olarak ihraç edilebilecek. Ekim 2017'de ihracına başlanan altın tahvili ve altına dayalı kira sertifikası ihraçlarına 2022'de de devam edilmesi hedefleniyor.

Yurt içinde genel tahvil faizlerinin yurt içi ve yurt dışı haber akışları ve ekonomik verilerle yeni denge seviyeleri arayışı içinde olabileceği görüşündeyiz.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dün günü sırasıyla 27 baz puan düşüşle %18,10 ve 25 baz puan düşüşle %19,71 ile tamamladı.

Hisse Senedi:

Haftaya güçlü bir başlangıç yapan hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksinin günü %0,94'lük yükselişle 1,536 seviyesinden tamamlamayı başardığını görüyoruz.

Önümüzdeki sürece baktığımızda ise, ilk önemli direnç aralığı olarak izlediğimiz 1,330/35 bölgesi üzerinde bir kapanış yapmayı başaran piyasanın bu seviyeyi destek haline getirebilmesi halinde, yükseliş eğilimini 1,580/90 aralığında bulunan TL zirveye doğru sürdürmesi beklenebilir.

Aşağı yönde baktığımızda ise, 1,510/20 aralığını bir sonraki önemli destek olarak izliyor ve esas olarak bu bölge üzerinde piyasadaki yukarı yönlü eğilimin devam etme ihtimalini yüksek görüyoruz. Olası düzeltme denemelerinde ise, 1,485 bölgesini orta vadeye yönelik önemli bir destek bölgesi olarak izlemeyi öneriyoruz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1607 0,51%	1,3660 -0,10%	1.794 0,58%	443 -7	1,55 -0,02

Eur/Usd:

Bu hafta gözler FED FOMC'nin bugün başlayacak ve iki gün sürecek toplantısından çıkacak kararlarda olacak. FED'in politika faizinde değişikliğe gitmesi beklenmezken, aylık 120 milyar dolar seviyesindeki varlık alımında azaltımına gidilmesine konusunda yarın açıklama yapılması bekleniyor. Geçtiğimiz Perşembe günü ECB beklentilere paralel politika değiştirmezken, 2022 ile ilgili piyasadaki faiz tahminlerini abartılı olarak değerlendirdi. ECB Başkanı Christine Lagarde enflasyonun, enerji fiyatlarındaki artış ile talepteki toparlanmanın arzı geçmesi nedeniyle yükseldiğini, enflasyonun yakın vadede daha da yükseleceğini ancak önümüzdeki yıl içinde düşüşe geçeceğini öngördüklerini belirtti. Avrupa tarafında 3.çeyrek büyümesi %3,7 ile beklentilerin üzerinde gelirken, enflasyon %4,1 ile Ekim'de son 13 yılın en yüksekinde açıklandı.

ABD'de dün açıklanan Tedarik Yönetim Enstitüsü (ISM) imalat endeksi, ekimde bir önceki aya göre gerileyerek imalat büyümesinde yavaşlamaya işaret etti. Veri tarafında ABD'de yarın ADP istihdam ve Cuma günü tarım dışı istihdam verisi ön planda takip edilecek. Dolar Endeksi 93,88 seviyelerinde işlem görüyor. Bugün açılışa 1,1606 seviyesinde işlem gören paritede 1,1590 ve 1,1550 seviyeleri destek 1,1630 ve 1,1660 seviyeleri direnç seviyeleri olarak izlenebilir.

Gbp/Usd:

İngiltere'de Ekim PMI 57,7 olan beklentinin üzerinde bir önceki ayki 52,7'den 57,8 seviyesine yükseldi. Bu hafta FED ve BOE toplantıları yakından takip edilecek. FED'in politika faizinde değişikliğe gitmesi beklenmezken, aylık 120 milyar dolar seviyesindeki varlık alımında azaltımına gidilmesi konusunda açıklama yapılması bekleniyor. BoE Başkanı Bailey ise daha önce "Banka, özellikle orta vadeli enflasyon ve orta vadeli enflasyon beklentilerine ilişkin bir risk görürse harekete geçmek zorundadır ve geçmelidir." ifadesini kullanmıştı. Söz konusu açıklamanın ardından BoE'nin artan enflasyonu frenlemek için yıl sonundan önce politika faiz artırımına gitmesine ilişkin beklentiler güçlenmişti. Merkez Bankası'nın, bu yıl içerisinde ya da 2022 başında gelişmiş ülkeler arasında ilk faiz artırımını yapan merkez bankası olabileceği bekleniyor. BOE yıl sonu için enflasyonda %2 olan hedef seviyesinin üzerinde %4 ün üzerinde oluşmasını bekliyor. İngiltere politika faizi %0.1 seviyesinde. Dolar Endeksi 93,88 seviyesinde. ABD tahvil faizleri %1,55 seviyesinde. Bugün açılışa 1,3646 seviyesinde işlem gören paritede 1,3630 ve 1,3600 seviyeleri gün içi destek; 1,3670 ve 1,3690 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir.

Altın:

Küresel piyasalarda virüsün delta varyantına ilişkin vaka sayısındaki artışlar, tedarik sorunları, enflasyonist kaygılar gündemdeki önemini koruyor. ABD'de geçtiğimiz hafta gelen veriler enflasyonun artış eğiliminde olduğunu teyit ediyor. Bugün başlayan FED FOMC toplantısı yarın sonuçlanarak kararlar açıklanacak. FED'den gelen açıklamalar altının seyrini etkileyebilir. Ayrıca Cuma günü tarım dışı istihdam verisi açıklanacak.

Dolar Endeksi bu sabah 93,88 seviyelerinde işlem görürken; ABD 10 yıllık tahvil faizi %1,5470 seviyelerinde işlem görüyor.

Bugün açılışa 1.793.-USD seviyesinde işlem gören ons altın fiyatlarında 1.789 ve 1.779 seviyeleri destek; 1.800 ve 1.807 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Orta ve uzun vadede altın lehine görüşümüzü koruyoruz.

Eurobond:

Küresel piyasalarda enflasyonist kaygıların devam etmesine karşın gelişmiş ülke borsaları pozitif seyrini sürdürüyor. ABD Hazine Bakanı Janet Yellen, ülke ekonomisinin aşırı ısındığını düşünmediğini, enflasyonun son yıllara göre yüksek olduğunu ancak bunun koronavirüs salgını kaynaklı olduğunu ifade etti. ABD Başkanı Biden pazar günü G-20 zirvesi kapsamında yaptığı açıklamada, Suudi Arabistan ve Rusya'yı, enerji arzı konusunda yetersiz adım attıkları gerekçesiyle eleştirdi. OPEC+ üyeleri perşembe günü üretimi görüşmek üzere bir araya gelecek. Bu hafta FED FOMC ve Powell'in açıklamaları yakından takip edilecek. Toplantıda faizlerde değişikliğe gidilmesi beklenmezken, tapering takviminin açıklanması bekleniyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi %1,55 seviyesinde.

Yurtiçi tarafta G - 20 zirvesinde Cumhurbaşkanı Erdoğan ile ABD Başkanı Biden arasındaki pozitif görüşme piyasaları destekledi. Yarın enflasyon verisi takip edilecek. TCMB Başkanı Kavcıoğlu 2021 yılı enflasyon tahminini %14,1 den %18,4 yükselttiklerini açıkladı.

Küresel piyasalarda enflasyonist kaygıların büyümeyi sekteye uğratacağı öngörüsünün kuvvetlenmesiyle tahvil getiri eğrisinde gevşeme görülüyor. Türkiye 5 yıllık CDS 443 seviyelerinde. Türkiye eurobondlarında dün sınırlı pozitif seyir görüldü. Birim faizlerde kısa vadelielerde 0,05-0,07 orta vadelielerde 0,04 ve uzun vadelielerde 0,06 puan yükseldi. Yıllık verimler sırasıyla 5,88%; 6,64% ve 7,32% oldu.

12:00 Euro Bölgesi –İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)-Ekim

		1 Kas 2021	2020	2019	2018	2017	2016
Pariteler	Usd/TL	9,55	7,44	5,95	5,29	3,79	3,53
	Eur/TL	11,09	9,10	6,67	6,06	4,55	3,71
	Eur/Usd	1,1607	1,2210	1,1218	1,146	1,201	1,053
	Gbp/Usd	1,3657	1,3675	1,3246	1,275	1,350	1,233
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	18,10	14,96	11,78	19,73	13,40	10,63
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	19,71	12,90	12,21	16,48	11,74	11,42
	Türkiye CDS (baz puan)	443	303	282	362	168	273
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	1,55	0,92	1,92	2,68	2,41	2,45
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	1.536	1.477	1.144	913	1.153	7.814
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	7,42	12,34	8,49	7,0	11,0	9,5
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.719.348	1.691.494	1.502.748	1.241.473	1.569.781	1.094.427
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.265	1.292	1.115	962	1.154	845
	Dow Jones Endeksi	35.914	30.606	28.538	26.903	24.719	19.765
	Nasdaq Endeksi	15.905	12.888	8.973	6.635	6.923	5.380
	S&P Endeksi	4.614	3.756	3.231	2.507	2.674	2.239
	DAX	15.806	13.719	13.249	10.559	13.918	11.481
Emtia	Altın (TL)	550,85	454,00	290,29	218,13	158,83	131,27
	Altın (Usd)	1.794	1.901	1.518	1.282	1.303	1.150
	Gümüş (TL)	7,36	6,31	3,42	2,63	2,07	1,81
	Gümüş (Usd)	24,0	26,4	17,9	15,5	16,9	15,9
Değişimler							
Pariteler	Usd/TL	28,5	25,0	12,4	39,8	7,2	20,9
	Eur/TL	21,8	36,4	10,0	33,3	22,5	17,2
	Eur/Usd	-4,9	8,8	-2,1	-4,6	14,1	-3,0
	Gbp/Usd	-0,1	3,2	-2,1	-5,6	9,5	-16,3
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono	314	318	-795	633	277	-23
	TL 10 Yıllık Tahvil	681	69	-427	474	32	68
	Türkiye CDS	140	21	-80	194	-105	4
	ABD 10 Yıllık Tahvil	64	-100	-76	27	-4	18
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	4,0	29,1	25,4	-20,9	-85,2	-89,1
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	-39,9	45,5	21,4	-36,3	16,1	-25,1
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1,6	12,6	21,0	-20,9	43,4	8,0
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	-2,1	15,9	15,9	-16,6	36,6	6,4
	Dow Jones Endeksi	17,3	7,2	6,1	8,8	25,1	13,4
	Nasdaq Endeksi	23,4	43,6	35,2	-4,2	28,7	7,4
	S&P Endeksi	22,8	16,3	28,9	-6,3	19,4	9,5
	DAX	15,2	3,5	25,5	-24,1	21,2	7,0
Emtia	Altın (TL)	21,3	56,4	33,1	37,3	21,0	31,9
	Altın (Usd)	-5,6	25,2	18,4	-1,6	13,3	8,4
	Gümüş (TL)	16,7	84,6	29,8	27,5	14,4	0,0
	Gümüş (Usd)	-9,2	47,8	15,5	-8,7	6,4	15,0

Bu rapor, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Varlık Yönetimi 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.