

Yılın ikinci yarında Avrupa Merkez Bankası faiz indirimlerine devam ediyor. Avrupa Merkez Bankası (AMB) piyasa beklentileri doğrultusunda Eylül ayının ardından Ekim ayında da faiz indirimi kararı aldı. AMB mevduat faizini 25 baz puan indirimle yüzde 3,25 seviyesine indirdi. Refinansman faizi yüzde 3,65'ten yüzde 3,40 seviyesine indirilirken, marjinal fonlama faizi ise yüzde 3,90'dan yüzde 3,65'e çekildi.

Banka enflasyondaki hızlı gerilemenin, daralma sinyalleri veren ekonomisine destek sağlamasına olanak vermesi üzerine, bu yıl faiz oranlarını üçüncü kez düşürdü. Euro Bölgesi'nde tüketici fiyat endeksi (TÜFE), Eylül ayında yıllık bazda yüzde 1,7 artarak beklentilerin altında gerçekleşmesi ve hedeflenen seviye olan %2'nin aşağı yönde geçilmesinin, Avrupa Merkez Bankası için faiz indirimlerinde alan yarattığını düşünüyoruz. Karar sonrası açıklanan metinde uygun kısıtlama seviyesini ve süresini belirlemek için verilere bağlı ve toplantıdan toplantıya bir yaklaşım izleneceği belirtildi.

Dün, ABD Ticaret Bakanlığı, Eylül ayına ilişkin perakende satış verilerini açıkladı. Perakende satışlar Eylül'de bir önceki aya kıyasla yüzde 0,4 arttı. Piyasa beklentisi, perakende satışların bu dönemde aylık yüzde 0,3 artacağı yönündeydi.. Perakende satış verisi, manşet tarafta beklentilerin bir miktar üstünde gelirken, **çekirdek perakende satışlar** aylık yüzde 0,3 beklenirken, yüzde 0,7'lik bir artışla beklentilerden oldukça yüksek açıklandı. Açıklanan, Haftalık işsizlik maaşı başvurularında da düşüş devam ediyor (241K). ABD makro verilerinde güçlü seriyeye perakende satışlar verisi de eşlik etti. **Güçlü makro veriler FED faiz indirim beklentilerinin aşağı yönlü değişmesine neden olabilir.**

'İstihdam odaklı' yaklaşımda bulunan FED için, kasım ayı başında gelecek olan TDI verisi faiz indirim kararında belirleyici olabilir. Kasırğa ve grevlerin de etkisi ile birlikte TDI verilerinin de aşağı yönlü bir revizyon alacağımızı düşünüyoruz.

Global tarafta, büyük merkez bankalarının faiz indirimlerine devam etmesi, Çin den gelen genişlemeci adımlarla riskli varlıklarda olası aşağı yönlü hareketlerin önünü kesmeye çalıştığı bir ortamda olumlu dinamiklerin etkisi ile risk iştahının devam etmesini bekliyoruz. Diğer taraftan ABD'de istihdam piyasalarına yönelik risklerin azalması, dezenflasyonun hız kaybetse de devam etmesi, ekonomide ise yumuşak iniş senaryosunun geçerli olması, FED faiz indirim beklentilerinin azalmasına ve dolar talebinin artmasına neden oluyor.

Bu sabah Çin'in 3Ç büyümesi, sanayi üretimi, perakende satışlar verileri beklentilerden iyi geldi. Veriler Asya borsalarına olumlu yansıyor.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı çoğunlukla pozitif. ABD vadeliileri yatay, +/- 0,1. Asya piyasalarında Çin %0,7 civarında, Hong Kong %0,7 civarında, Japonya %0,1 civarında artı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,10, Dolar Endeksi 103,7, ons altın 2.707 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, TCMB Ekim toplantısında da politika faizini yüzde 50 seviyesinde sabit tuttu. Eylül ayında enflasyonun ana eğiliminin bir miktar yükseldiğine ve enflasyondaki iyileşmenin hızına dair belirsizliğin son dönemdeki veri akışı ile arttığına işaret etti. Karar metninde bu çeyrekte yurt içi talep yavaşlama devam ettiği, hizmet enflasyonunun 4. çeyrekte iyileşmesi beklendiği belirtildi. Eylül ayı enflasyonu, düşüşe dair soru işareti yarattı. Düşüş beklentilerinin ötelenmesine yol açtı. Aynı zamanda 'enflasyon düşüyor' beklentisini-iyimserliğini biraz törpüledi. Metinde yer alan 'enflasyon iyileşmesinin hızına dair belirsizlik olduğu' vurgusu bizce bunu işaret ediyor. Sıkı duruşun somut çıktılarının zamanla artış kaydetmesini bekliyoruz. Ancak zamanda biraz kayma söz konusu oldu. Sıkı duruşun, belirsizliği bertaraf etmesini bekliyoruz.

TCMB rezerv göstergeleri geçen hafta toparlanma sergiledi. Swap hariç net rezervi 11 Ekim haftasında 37,2 milyar dolar seviyesine yükseldi. Bir önceki hafta swap hariç net rezervler 34,6 milyar dolar olarak kaydedilmişti.

UsdTry ↓ 34,20 -0,05%	EurTry ↓ 37,13 -0,34%	2 Yıllık Gösterge Tahvil ↓ 42,86 -0,05	10 Yıllık Gösterge Tahvil ↑ 29,44 0,04	BIST100 ↑ 9.002 0,52%
---------------------------------	---------------------------------	--	--	---------------------------------

Usd/TL:

ABD para birimi gücünü koruyor. Güçlü gelen ABD makro verilerine dün açıklanan Perakende satış verisi de eşlik etti. Diğer taraftan ECB'nin faiz kararı beklentilere paralel 25 baz puanlık indirim yönünde oldu. Faiz makası paritede dolar lehine. Güçlü makro veriler piyasanın dolar lehine pozisyonlanmasını sağlıyor.

Teknik olarak 103 seviyesini taban yapmaya çalışan Dolar Endeksi(DXY) de mevcut fiyatlamaya dinamikleri ile 103-105.5 bant aralığında kalmasını bekliyoruz.

İç tarafta, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Ekim toplantısında da politika faizini sabit tuttu. TCMB Eylül ayında enflasyonun ana eğiliminin bir miktar yükseldiğine ve enflasyondaki iyileşmenin hızına dair belirsizliğin son dönemdeki veri akışı ile arttığına işaret etti. Karar metninde bu çeyrekte yurt içi talep yavaşlama devam ettiği, hizmet enflasyonunun 4. çeyrekte iyileşmesi beklendiği belirtildi. Enflasyonla mücadelede kararlılığın devam ettiğini düşünüyoruz.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 34,19 civarında işlem görüyor. Aşağıda 34,00 ve 33,50; yukarıda 34,50 ve 35,00 öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

Dün PPK faiz kararını açıklandı. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Ekim toplantısında da politika faizini yüzde 50 seviyesinde sabit tuttu. Hizmet enflasyonunda görülen katılığın devam etmesi, enflasyonun düşüş hızının sorgulanmasına neden oluyor. Enflasyon hızında yaşanan belirsizlik ise TCMB uyguladığı sıkı duruşun süresinin uzamasına neden oluyor.

Tahvil faizleri, enflasyonun düşüş hızını azaltması, TCMB'nin şahin duruşunun sürmesi, beklenen faiz indiriminin ötelenmesi, jeopolitik gelişmeler ile yüksek kalmaya devam ediyor. Tahvil faizlerinde beklenen indirim için ötelenme hali devam ediyor.

Globalde, güçlü istihdam, TÜFE, ÜFE veri zinciri ABD tahvil faizleri için yön yukarı çevirmiş durumda. Dün açıklanan ABD perakende satışlar ve sanayi üretimi verilerinin güçlü sinyal üretmesi ABD 10 yıllık faizinin artmasına neden oldu.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla 5 baz puan düşüş ile %42,86 ve 4 baz puan artış ile %29,44 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

8,850 desteği üzerinde tepki potansiyeli devam ediyor... Endekste devam eden kısa vadeli düşüş trendi içerisindeki aşağı hareketin, 8,650 hedef desteği üzerinde oluşturduğu tepki alımları etkisini sürdürüyor. Perşembe gününü zayıflayan yukarı atakların ardından %0.52 oranında değer artışıyla 9,002 puandan tamamlayan piyasada, 8,850 seviyesini seans içi geri çekilmelerde ilk önemli destek noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. Endeksin tepki potansiyelini sürdürebilmesi için geri çekilmelerde 8,850 üzerinde dengelenmesi gerektiğini düşünüyoruz. Bu durumda 8,650 desteğinin oluşturduğu tepki alımları bir üst noktada hedef direnç noktası olarak izlediğimiz 9,200 seviyesini aşma denemeleri gerçekleştirecektir. Endeksin tepki alımlarını kısa vadeli güçlü bir trende dönüştürebilmesi ise 9,200 üzerinde gündeme gelecektir. Şu aşamada 8,850 üzerinde tepki potansiyelini sürdüreceği olan piyasada, bu nokta altındaki hareketlerin ise yeniden zayıflama sinyali oluşturabileceğinin göz önünde bulundurulmasını öneriyoruz. Böyle bir gelişme ise aşağıda yenide 8,650 ve 8,500 risklerini gündeme getirecektir.

EurUsd ↓ 1,0839 -0,20%	GbpUsd ↑ 1,3021 0,22%	ONS Altın \$ ↑ 2.710 1,07%	CDS 5Y → 266 0	ABD 10 Yıllık ↑ 4,10 0,06
----------------------------------	---------------------------------	--------------------------------------	--------------------------	-------------------------------------

Eur/Usd:

Dün açıklanan Euro Bölgesi'nde tüketici fiyat endeksi (TÜFE), Eylül ayında yıllık bazda yüzde 1,7 artarak beklentilerin altında gerçekleşmesi ve hedeflenen seviye olan %2'nin aşağı yönde geçilmesinin, Avrupa Merkez Bankası için faiz indirimlerinde alan yaratmaya devam ediyor. Dün tamamlanan ECB toplantısında piyasa beklentileri doğrultusunda Eylül ayının ardından Ekim ayında da 25 baz puan faiz indirimi kararı aldı

ABD ekonomisi ile Avrupa ekonomisi arasında kondisyon farkı belirgin olmaya devam ediyor. ABD kısa dönemde gelen güçlü makro veri zincirine, perakende satışlar verisi de eşlik etti. Güçlü veriler FED faiz indirim temposu azaltabilir. Paritenin diğer yakasında Avrupa tarafında ise zorlanan ekonomi, ECB'nin faiz indirimi için oluşan alanın kullanımını hızlandırabilir. Paritede oluşan faiz farkının dolar lehine dönmesi, dolar talebinin güçlü kalmasını sağlıyor.

Kısa vadede 103 seviyesi üstünde DXY'nin tutunma çabasının devamında 105,5 güçlü direnç seviyesi hedeflenebilir.

Bu sabah 1,084 seviyesindeki paritede 1,082 ve 1,077 seviyeleri gün içi destek; 1,089 ve 1,095 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay seyir** bekliyoruz.

Gbp/Usd:

İngiltere TÜFE beklentilerden daha fazla düştü. Yüzde 1,7 seviyesine indi. Faiz indirimi konusunda BOE'ye alan açtığını düşünüyoruz. Veri ile Gbp güç kaybetti. Paritenin diğer yakası olan ABD ekonomisi güçlü sinyal üretmeye devam ediyor.

Dolar Endeksi son dönemdeki iç ve global gelişmeler ile yükseliş eğilimini sürdürüyor. Her ne kadar faiz indirim döngüsünde olsalar da FED diğerlerine göre daha şahin algılanıyor.

Bu sabah 1,302 seviyesinde bulunan paritede 1,295 ve 1,29 seviyeleri gün içi destek; 1,305 ve 1,311 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay-sınırlı pozitif seyir** bekliyoruz..

Altın:

Jeopolitik belirsizlik devam ediyor. İsrail'in İran'a düzenlemesi beklenen misilleme sıcak konu. Önce petrol ve nükleer tesisleri hedef olabilir endişesi yaşandı. Sonra askeri tesislere saldırı yapılacağına dair spekülasyon ile gerginlik biraz azaldı.. Özetle misillemenin içeriğine bağlı olarak jeopolitik risk fiyatlanacak.

Ekonomik veri cephesinde ise güçlü gelen ABD makro verileri, FED faiz indirim hızı beklentilerinin azalmasına neden olurken ibrenin yönünün dolar lehine olmasını sağlıyor. Ekim ayı başından beri yaklaşık Dolar Endeksinin (DXY) % 3,5 değer kazanmasına rağmen altın talebinin gücünü koruduğunu görüyoruz.

Altın fiyatları, jeopolitik ve ekonomik haber akışına göre oluşuyor. Tansiyon artınca jeopolitik taraf fiyatlamayı belirliyor. Tansiyon azalınca normal koşullara geri dönülüyor ve ekonomik ajanda fiyatlanıyor.

Altın 2.500 Usd seviyesi üzerinde kalıcılık sağladı. **Teknik olarak ilk etapta 2.600 Usd seviyesi üstünde 2.750 Usd seviyesine kadar yükseliş devam edebilir.**

Bu sabah 2.707 Usd seviyesindeki ons altında 2.675 ve 2.650 Usd seviyeleri gün içi destek, 2.710 ve 2.725 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay seyir** bekliyoruz.

Eurobond:

Dün açıklanan Perakende satışlar verisinin beklenti üstü gelmesi, ABD ekonomisinde çarkların sağlıklı olduğunu gösterdi. Son dönem verileri, ülke ekonomisinin tahmin edilenden iyi olduğunu ortaya koyuyor. Güçlü veriler FED faiz indirim beklentilerini düşürdükçe tahvil tarafına ilgi azalıyor. Dün ABD 10 yıllık tahvil faizi günü %4,10 seviyelerinden kapadı.

İç tarafta, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Ekim toplantısında da politika faizini yüzde 50 seviyesinde sabit tuttu. Yurt dışında FED faiz indirimi beklentilerinin sorgulanması ve tahvil talebinin azalması lokal taraf içinde sınırlı baskı unsuru oluşturuyor.

Türkiye 5 yıllık CDS 266 ile günü tamamladı. Eurobondlar sınırlı pozitif hareket etti. Birim fiyatlar, kısalarda +1 ile +3 cent; orta vadelielerde -25 ile -36 cent; uzunlarda -48 ile -50 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 4,63%, 6,67% ve 7,75% oldu.

- 02:50 *Japonya'da eylül ayı tüketici enflasyonu verileri açıklanacak*
- 05:00 *Çin'de üçüncü çeyrek büyüme verileri, eylül ayı sanayi üretimi, perakende satışlar açıklanacak*
- 15:30 *ABD - Konut Başlangıçları (beklenti: %-0.5 önceki: %9.6)*
- 15:30 *ABD - Konut İzinleri beklenti: %-1.4 önceki: %4.9)*
- 17:00 *Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari konuşacak*
- 19:10 *Fed Governörü Christopher Waller konuşacak konuşacak*

		17 Eki 2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Pariteler	Usd/TL	34.20	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95	5.29
	Eur/TL	37.13	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67	6.06
	Eur/Usd	1.0839	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.1218	1.146
	Gbp/Usd	1.3021	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.3246	1.275
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	42.86	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78	19.73
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	29.44	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21	16.48
	Türkiye CDS (baz puan)	266	284	512	564	303	282	362
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.10	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92	1.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	9.002	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144	913
	Dow Jones Endeksi	43.239	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538	23.327
	Nasdaq Endeksi	18.374	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973	6.635
	S&P Endeksi	5.841	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231	2.507
	DAX	19.583	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249	10.559
Emtia	Altın (TL)	2.979	1.960	1.097	781	454	290	218
	Altın (Usd)	2.710	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518	1.282
	Gümüş (TL)	35.17	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42	2.63
	Gümüş (Usd)	32.0	23.8	23.9	23.3	26.4	17.9	15.5
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	15.7	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4	389.0
	Eur/TL	13.6	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0	33.3
	Eur/Usd	-2.0	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1	-4.5
	Gbp/Usd	2.1	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1	-5.6
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	318	2971	-1273	774	318	-795	633
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	269	1692	-1449	1142	69	-427	474
	Türkiye CDS (baz puan)	-18	-228	-52	261	21	-80	194
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	24	-2	237	60	0	-100	-77
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	20.5	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4	-20.9
	Dow Jones Endeksi	14.7	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3	-5.6
	Nasdaq Endeksi	22.4	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2	-4.1
	S&P Endeksi	22.5	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9	-6.2
	DAX	16.9	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5	-18.3
Emtia	Altın (TL)	52.0	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1	37.3
	Altın (Usd)	31.4	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4	-1.6
	Gümüş (TL)	55.5	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8	27.5
	Gümüş (Usd)	34.5	-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.