

Perşembe günü Trump-Xi, ABD’de görüşecek. Taraflar arasındaki bir dizi sorun ara-geçici çözümlerle iletiletiliyor. Bu seferki görüşme de aynı çerçevede kalabilir. Trump-Xi görüşmesinin zeminini oluşturmak için ABD-Çin heyetleri ön görüşmelere başladı.

Görüşme öncesi iki ülke arasında olumlu rüzgar esebileceği ve mevcut sorunlara yönelik çözüm umutları serpebileceği beklentisi piyasa fiyatlamasına tesir ediyor.

ABD’nin **yanlış stratejisi** arz sorunlarına yol açmaya devam ediyor. Petrol-petrokimya teminindeki aksamalar dünyanın her coğrafyasına nüfuz ederek enflasyon artışına yol açıyor (FED-Kashkari enflasyonun ABD ekonomisinin her köşesine ulaştığını söylüyor). Enflasyon ise ürün-hizmet gibi enflasyon bileşenlerine yayılıyor. Karadeniz’in kuzeyinde süren savaş son haftalarda şiddetlendi. İki ülke birbirlerinin ekonomik-askeri altyapılarına yaptıkları saldırılarla Pirus zaferi elde etme yolunda ilerliyorlar. Tarım ürünleri depo-lojistik tesislerine-araçlarına yapılan saldırılar global gıda arzına da zarar verecek boyuta geldi. Rusya-Ukrayna dünya buğday pazarının %25’ini oluşturuyor.

Brent Petrol fiyatı son 10 gündür aşağı geliyor. Düşüş 8-9\$ civarında. Buna rağmen fiyat 100\$’ın üzerinde. Spot petrol fiyatı daha yüksek. Diğer yandan dizel temin-fiyat problemi dizel fiyatlarını tarihi seviyelere yükseltti. Üretim faaliyetlerinde çok yoğun kullanılan dizel, ürün-hizmet maliyetlerini artırıyor. Merkez bankaları şahin tavırlarını artırıyorlar. Eylül ayında FED, ECB, BOJ faiz artırdı. Her üçünün ekim ayında tekrar faiz artırma olasılıkları %50-60 aralığında.

Merkez bankalarının istikameti petrol fiyatlarının istikametine bağlı. Körfez’de bir çözüm sağlanırsa arz problemi geri kalır. Öncesinde çözüm sinyali gelirse piyasa en kötüsü geride kaldı fiyatlamasına başlayabilir. Ancak henüz çözüme yönelik bir aşamada değiliz. Üstelik süreç daha karmaşık hal alıyor.

Anthropic kasım ayında halka arz hazırlanıyor. Yapay zeka iş kolunun karlılığı sorgulanırken, sektörün tahvil piyasasına, verimliliğe, enflasyona etkileri tartışılıyor.

Yatırımcılar bu hafta düşük profille makro verileri, Trump-Xi görüşmesini takip edecek. ABD-Çin görüşmesine dair iyimserlik fiyatlara tesir ediyor. Hafta sınırlı iyimser başlıyor.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı sınırlı pozitif. ABD vadelieleri yüzde 0,4-0,6 civarında pozitif. Japonya yüzde 1,4, Çin yüzde 0,6, Hong Kong yüzde 0,6 civarında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %5,00, Dolar Endeksi 100,3, ons altın 4.360 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, global gelişmeler normalleşme programı aleyhine sonuçlar üretiyor. Hal böyle olunca dezenflasyon hız kaybediyor. Beklenen iyileşme öteleniyor. Son haberler jeopolitik tansiyonun biraz düştüğünü işaret ediyor, Trump-Xi görüşmesi bekleniyor. Böylece yerel varlıklar üzerlerindeki baskı biraz azalma kaydediyor. Ayrıca SPK’nın son düzenlemeleri de fiyatlanıyor.

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

Usd/TL:

Dolar Endeksi 100 seviyesinin üzerinde kalmaya devam ediyor. Körfez'de yeni saldırı haberleri gelmeye devam ediyor. Trump-Xi görüşmesi bu hafta öne çıkan ajanda maddesi. Para piyasalarına sınırlı hareket verebilir.

Körfez'deki rahatlama doların güç kaybetmesine, tansiyon ise güçlenmesine yol açıyor. Petrol fiyatında görülen sınırlı gevşeme doların yükseliş arasını uzatıyor.

Dolar Endeksi güne 100,3 seviyesinde başlıyor. Dolar Endeksi (DXY) son bir yıldır geçerli olan ana 96,5-100,5 bandında, ancak son dönemde bandın üst kısmına gelindi.

İç tarafta, petrol fiyatlarındaki gevşeme olumlu etki yapabilir. Ancak fiyat hala çok yüksek. TCMB globalde son gelişmelerden ötürü şahin kalmaya devam ediyor. Savaş tempo kaybetmeden, enerji fiyatları düşmeden enflasyon endişeleri azalmayabilir.

Kurda ılımlı yukarı eğilimini koruyor. Bu sabah 48,80 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

Son 1 haftada yukarı gelen tahvil faizleri haftanın son 2 günü biraz gevşedi. Zira petrol fiyatlarındaki düşüş alıcıları iştahlandırdı. Daha fazla alım Körfez'deki havanın yumuşaması ile mümkün olabilir.

Küresel şartlar enflasyon kaygılarını sıcak tutuyor. Yatırımcılar buna karşı daha yüksek faiz talep ediyorlar. Benzer burum iç tarafta da yaşanıyor.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dün sırasıyla %40,11, %35,13 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Sert satış baskısının ardından 12,750 üzerindeki dengelenme çabası devam edecek...

Cuma günü satıcı bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST 100 Endeksi günü -%1.67 oranında değer kaybıyla 13,284 puandan tamamladı. Kısa vadeli teknik yapıda 14,750 direncinin oluşturduğu aşağı baskı etkisini sürdürüyor. Bu baskı kapsamında geçtiğimiz hafta ana trend desteği olarak izlediğimiz 13,900 seviyesinin kırılmasıyla artan satış baskısının ardından -%8.18 oranında değer kaybı gerçekleşti. Sert satıcı seyrin 12,750 üzerinde oluşturduğu yükseliş denemesinde ise hafta içerisinde 13,600 seviyesini ilk önemli direnç noktası olarak izliyoruz. Endeksin yukarı ataklarında güç kazanabilmesi için ilk etapta 13,600 direncini aşılması gerekiyor. Bu durumda 14,000 seviyesine yönelik ataklar gündeme gelebilir. Geri çekilmelerde 12,750 desteğini koruma çabasında sürdürecek olan piyasada, sert satış baskısının ardından oluşan dengelenme çabasının hafta içerisinde devam edeceğini düşünüyoruz. 12.750 altındaki olası hareketlerin ise 12,200/12,000 destek bandına doğru satış baskısının devamını getirebileceğinin göz önünde bulundurulmasını öneriyoruz.

Eur/Usd:

Bu hafta majör bir ekonomik veri ajandada yer almıyor. Yatırımcıları Trump-Xi görüşmesine odaklanacak. İki ülke arasındaki uyumsuzlukları yönetilebilir kılmanın ötesinde bir uyumlanma beklenmiyor. Yine de taraflar pozitif mesajlar verebilir.

Merkez bankaları cephesinde arz problemleri sıkı politikaya geçişe yol açıyor. Ekim ayındaki toplantılarda faizlerin artma ihtimali yüzde 50'nin üzerinde.

Arz problemlerinin ana kaynağı Orta Doğu'daki durum. Çözüme yönelik çabalar çözüm üretirse piyasa yapısı olumluya evrilebilir. Bu durumda dolarda zayıflama görülebilir. Ancak şu an tansiyon yüksek, sorunlar sürüyor; dolar primli seyrediyor.

Dolar Endeksi güne 100,3 seviyesinde başlıyor. Endeks 96,5-100,5 bandında bir yıl geçirdikten sonra bu bandı yukarı yönde kırmış ardından tekrar bandın içine girmişti. Son günlerde yeniden bandın üst sınırına yaklaşıyor.

Bu sabah 1,148 seviyesindeki paritede 1,15 ve 1,155 seviyeleri gün içi direnç; 1,144 ve 1,138 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Altın ağustos ayından gelen sıkışmasını yukarı yönde kırma ve aynı zamanda 50-100 günlük ortalamalarının üzerinde kalma çabası veriyor. Petrol fiyatının bir iki gündür aşağı gelmesi söz konusu çabaya destek veriyor. Benzer çaba gümüşte de görülüyor.

Bu hafta majör bir ajanda maddesi yer almıyor. Körfez sorun olmaya devam ediyor. Trump-Xi görüşmesi tansiyon düşüşüne, çözüme yönelik bir katkı-umut sunarsa yatırımcılar kendilerini biraz daha iyi hissedebilir. Böylece fiyatlamada iyileşme görülmesi mümkün olabilir.

Altın 200 günlük ortalamasını altında, 100, 50 günlük ortalamalarının üzerinde, gümüş ise sadece 50 günlük ortalamasının hemen üzerinde (100 günlük ortalamasına ise dokunuyor). Toparlanma çabası sürüyor.

Bu sabah 4.360 Usd seviyesindeki ons altında 4.385 ve 4.440 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.320 ve 4.260 Usd seviyeleri gün içi destek olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, Trump-Xi görüşmesi öncesinde petrol fiyatlarını düşüyor olması piyasa şartlarını biraz yumuşatıyor. Tahvil faizleri ise durağanlaşma, biraz aşağı inme çabası sergiliyor. Ana resim yüksek kamu borçları-bütçe açıkları olmaya ve süreci daha da zorlaştıran jeopolitik gelişmeleri takip etme-fiyatlama üzerine kurulu.

İç tarafta, Körfez'deki tatsız gelişmeler son günlerde eurobondlara olan ilgiyi biraz azalttı. Cuma günü yatay veya hafif satıcı diyebileceğimiz bir fiyatlama ile geçti. Petrol fiyatlarındaki sınırlı gevşeme katkı yapıyor. Olumlu fiyatlama için Körfez'in olumlu zemine yönelmesi gerektiğini düşünüyoruz.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 233 baz puan ile dünü tamamladı. Eurobondlar sınırlı negatif seyir izledi. Birim fiyatlar -9/-1 cent aralığında değişti.



Gündem

Önemli Göstergelerin Performansı

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