

Koronavirüsde ikinci dalga endişeleri ve FED'in virüsün etkilerinin orta vadeli görünümde baskı yaratmaya devam ettiği açıklamaları sonrası dün ABD ve Avrupa borsalarında endeksler günü sert düşüşlerle kapadı. Asya Borsalarında da gerilemeler yaşandı.

ABD'de ekonominin yeniden açıldığı bazı eyaletlerde virüs vaka sayısının hızlandığına dair haberler ikinci dalga endişelerine sebep oluyor. ABD Hazine Bakanı Mnuchin, salgında ikinci dalga endişelerine ilişkin olarak "Ekonomiyi yeniden durduramayız. Ekonomiyi durdurursanız daha fazla zarara neden olacağını öğrendiğimizi düşünüyorum." açıklamasında bulundu, ekonominin ihtiyaç duyması durumunda ilave mali destek talep edilebileceğini belirtti.

FED sonrası talep gören ons-altın dün 1744 seviyesine kadar yükseldikten sonra bu sabah 1.729 Usd; Dolar Endeksi 96,81 civarında işlem görüyor.

ABD Merkez Bankası FED önceki gün politika faizini % 0-0,25 aralığında sabit bırakarak değişikliğe gitmezken, 2022 sonuna kadar faizleri bugünkü seviyesinde tutmayı beklediklerini belirtti. Ayrıca devlet tahvili ve ticari ipoteklere dayalı menkul kıymet alımlarının bugünkü hızında devam edeceğini açıkladı. Orta vadede önemli risklerle karşı karşıya olduğu vurgusu yineleni. Ancak alınan tedbirlere istinaden finansal koşullarda iyileşme olduğu da eklendi. Basın toplantısında ise FED Başkanı Powell, faiz oranlarını artırmayı "düşünmeyi bile düşünmediklerini" söylerken, bankanın ekonomiyi desteklemek için tüm araçlarını kullanma konusunda kararlı olduğunu belirtti. Piyasalar son günlerde konuşulan 'verim eğrisinin dikleşmesi sorunu' (uzun vadeli tahvil faizlerinin kısa vadeliye göre fazla yükselmesi) önümüzdeki toplantılarda değişeceklerini dile getirdi.

Merkez bankaları ve hükümetler piyasaların yanında durmaya devam ediyorlar. AB'de merkez bankasının daha fazla adım atması tartışılıyor. Normalleşmenin getirdiği iyimserliğe ekonomilere sağlanan desteklerin sürmesi de katkı yapıyor. Finansal varlıkların fiyatlamasında, normalleşme, destek paketleri, makro veriler, ABD-Çin gerginliği ana unsurlar olarak sıralanabilir.

Virüsün etkileri ile mücadele kapsamında global çapta genişleyici para ve maliye politikası izleniyor. Buna paralel politikalar bizde de söz konusu. Korona yasaklarının hafifletilmesi için adımlar atılıyor. Haziran başı itibarıyla yeni normale geçiş yapıldı. Korona salgını ile mücadele kapsamında alınan yasak kararları vaka sayısı azaldıkça gevşetiliyor.

Yurt içi tarafta Swap anlaşması yapılması yönündeki çalışmaların sürmesi, Katar'la yapılan swap anlaşmasının yanı sıra başka ülkelerle de anlaşma sağlanacağı beklentileri olumlu algı yaratıyor.

Jeopolitik tarafta ise Libya konusundaki hareketlilik söz konusu. Hafta içinde Erdoğan- Trump görüşmesi sonrası Cumhurbaşkanı Erdoğan, Libya'da ABD ile birlikte yeni bir dönemin başlayabileceğini açıkladı.

Bugün yurt içinde cari işlemler dengesi ve sanayi üretimi verisi takip edilecek.

Orta vadede global piyasalarda gevşek para politikasının yarattığı dinamiğin süreceğini düşünüyoruz. Kısa vadede ise virüsün etkisinin azalmasıyla, normalleşme adımlarının öne çıkacağı kanaatindeyiz.

UsdTry  6,84 -4,17%	EurTry  7,73 0,20%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  9,19 0,00	10 Yıllık Gösterge Tahvil  12,24 0,10	BIST100  109.155 -0,57%
---	--	---	---	---

Usd/TL:

Yurt içi tarafta bugün sanayi üretimi ve cari işlemler dengesi açıklanacak. Cari işlemler dengesinde beklenti 4,45 milyar dolar açık gelmesi yönünde.

FED hafta içinde politika faizini beklentilere paralel % 0-0,25 aralığında sabit bırakarak değişikliğe gitmezken, 2022 sonuna kadar faizlerin bugünkü seviyesinde tutmayı beklediklerini belirtti. Verim eğrisinin kontrolü konusunu ise önümüzdeki toplantılara bıraktı.

Son 3 haftadır zayıf seyrizleyen Dolar Endeksi Cuma günü güçlü gelen istihdam verisi sonrası öne çıkan Usd talebi ile 97 seviyesine kadar yükselmişti. Bu sabah 96,70 seviyelerinde.

Yurt içi tarafta Ekonomi Yönetimi'nin swapla ilgili çalışmaları sürüyor. G20 ülkeleri ile olan görüşmelerin sürdüğü ekonomi yönetimi tarafından dile getiriliyor. Korona-virüsün etkilerini azaltma konusunda Ankara adım atmaya devam ediyor.

Swap anlaşması beklentileri ile devam eden ve BDDK kararı ile tetiklenen 'TL'nin güç kazanma süreci', global piyasalarda FED'in devam eden risklere ilişkin açıklamaları ve virüsde ikinci dalga endişeleri ile oluşan satış baskısı sonrası kaybolan iyimserlik ile ivmesini kaybetti.

Usd/TL paritesi bu sabah 6,83 civarında işlem görüyor. 6,82 destek, 6,85 direnç konumunda.

Eur/TL:

Usd/TL için yazdıklarımız parite için de geçerli. Parite bu sabah 7,73 civarında işlem görüyor. 7,71 ve 7,69 destek; 7,7520 direnç konumunda.

TL Tahvil/Bono:

FED bu hafta politika faizini beklentilere paralel % 0-0,25 aralığında sabit bırakarak değişikliğe gitmezken, 2022 sonuna kadar faizlerin bugünkü seviyesinde tutmayı beklediklerini belirtti. Verim eğrisinin kontrolü konusunu ise önümüzdeki toplantılara bıraktı.

Son dönemde küresel piyasalardaki iyimserlik (ki arkasında normalleşme, yeni destek paketleri var) öne çıkıyor. Global piyasalar olumlu tarafa yakın duruyor. Olumlu fiyatlamaya gelişmiş ülke tahvil faizlerini bir miktar yukarı çekiyor. Ancak virüsde 2. dalga endişeleri piyasalarda olumsuz havaya sebep olmuş durumda.

Büyük resimde merkez bankaları güvercin politika izliyor, büyüme sağlanamıyor, enflasyon düşük, talep zayıf. Bu büyük resim tahvil faizlerini aşağıya baskılıyor. Kısa vadede ise normalleşme çabaları tahvil faizlerini biraz yükseltici etki yapabilir.

TL cinsi tahvillerde EuroClear'ın takas ve saklama hizmeti vereceği açıklandı. DİBS'lere olan talebi olumlu etkilemesi bekleniyor.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla - yatay- %9,19 ve - 14 baz puan artışla- %12,24 ile tamamladılar. Verim eğrisi dik konumda.

Hisse Senedi:

Global piyasalardaki sert satışların içeride olumsuz yansıtacağı BIST'de, 107,500 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz....Kısa vadeli yükseliş trendinin ardından endekste 111,000 hedef direncini aşma denemelerinin oluşturduğu aşağı baskı devam ediyor.

Dün seans içi geri çekilmelerde ilk önemli destek noktası olarak izlediğimiz 109,000 seviyesini deforme eden piyasada, içeride oluşan hareketin global piyasalardaki sert satışlara paralel göreceli olarak güçlü kaldığını gözlemliyoruz. Zayıf seyrin devamıyla güne başlayacak olan piyasada, haftanın son işlem gününde 109,000 desteği altında aşağı baskı etkisini sürdürecektir. Böylece ilk etapta 107,500 seviyesini koruma çabasının ön plana çıkacağını düşünüyoruz. Kısa vadeli teknik resmin 111,000 altında baskı oluşturmayı sürdüreceği piyasada, 107,500 desteği altındaki hareketlerde ise sırasıyla 106,000 ve 105,000 risklerinin oluşabileceğini göz önünde bulunduruyoruz. Bu nedenle piyasadaki seyri stop loss noktamızı oluşturan 109,000 altında düzeltme yönünde izliyoruz.

EurUsd ↓ 1,1295 -0,55%	GbpUsd ↓ 1,2573 -0,86%	ONS Altın ↓ 1.727 -0,32%	CDS 5Y ↑ 474 30	ABD 10 Yıllık ↓ 0,70 -0,13
----------------------------------	----------------------------------	------------------------------------	---------------------------	--------------------------------------

Eur/Usd:

Dolar Eur'ya karşı kayıplarını geri alma çabası içinde. Virüse ilişkin ikinci dalga endişeleri ve FED'in virüsün etkilerinin orta vadeli görünümde baskı yaratmaya devam ettiği açıklamaları sonrası global piyasalarda satış baskısı görülüyor.

Hafta içinde ABD Merkez Bankası politika faizini beklentilere paralel % 0-0,25 aralığında sabit bırakarak değişikliğe gitmezken, 2022 sonuna kadar faizlerin bugünkü seviyesinde tutmayı beklediklerini belirtti. Verim eğrisinin kontrolü konusunu ise önümüzdeki toplantılara bıraktı.

Dolar Endeksi bu sabah 96,80 seviyelerinde.

FED kararı öncesinde %1,14 seviyesini test eden Eur/Usd paritesi bu sabah 1,1308 seviyelerinde işlem görüyor. 1,1350 direnç, 1,13 destek olarak öne çıkabilir.

ABD'de dün gelen Mayıs ayı üretici fiyat endeksi aylık %0,4 artışla beklentileri aştı. Bugün Euro Bölgesi'nde Sanayi üretimi açıklanacak.

Gbp/Usd:

Dolar Endeksi 96,80 civarında işlem görüyor. Dün risk iştahında yaşanan sert düşüşün ardından Dolar Endeksi'nde yukarı yönlü sert bir tepki gözlemlendi. Piyasalardaki işlemlerin hacimli gerçekleştiğini düşünürsek tepkinin bir trend haline gelme ihtimali var. Bugün yaşanması muhtemel tepkilerin gücü yön hakkında bir fikir vermesi açısından önemli olacak.

İngiltere'de açıklanan sanayi üretimi ve imalat sektörü üretimi beklentilerin üzerinde negatif geldi.

Salgının gölgesinde kalan Brexit'in, normalleşme çabaları ile gündeme gelmiş olmasını GBP açısından olumlu olarak izliyoruz.

Yıl sonuna kadar tarafların anlaşması gerekiyor. İngiltere, tüm ülkelerle ikili ticaret anlaşmalarını yeniden imzalamalı. İngiltere, Japonya müzakerelere başlıyor. Ancak daha fazla olumlu etki için görüşmelerin müspet olması gerektiğini düşünüyoruz.

Güçlenen Dolar Endeksi etkisi ile kayıp yaşayan parite bu sabah 1,2585 seviyelerinde işlem görüyor.

Zayıflayan paritede 1,2495 seviyesi destek; 1,2640 direnç seviyesi olarak takip edilebilir.

Euro/Gbp:

Gbp/Usd'de ki ifadelerimiz Eur/Gbp için de geçerli. Parite bu sabah 0,8982 seviyelerinde işlem görüyor. 0,9020 ve 0,9065 direnç ve 0,8960 ve 0,8930 seviyeleri destek olarak öne çıkabilir. Yatay-sınırlı yukarı seyir bekliyoruz.

Altın:

Büyük resimde piyasalarda faizi sıfır seviyesine inmiş ve miktarı artırılmış para var. Öte yandan virüsün yol açtığı sağlık, ekonomi başlıklı sorunlar söz konusu. Piyasa dinamiğinin Altın lehine olduğunu düşünüyoruz (genel-orta uzun vade).

Global piyasalarda risk iştahı düşmüş durumda. FED sonrası güçlenen Altın dün 1.744.-Usd'ye kadar yükseldikten sonra bu sabah 1.730 Usd seviyelerinde işlem görüyor. 1.720 ve 1.710 destek ve 1.732 ve 1.740.-usd Usd yukarıda direnç konumunda.

Eurobond:

Virüse ilişkin ikinci dalga endişeleri ve FED'in virüsün etkilerinin orta vadeli görünümde baskı yaratmaya devam ettiği açıklamaları sonrası global piyasalarda satış baskısı görüldü. Türkiye eurobondları da dün negatif seyir izledi. Birim fiyatlar, kısa vadelielerde 0,24 Usd civarında; orta vadelieler 0,29 Usd civarında; uzun vadelieler ise 0,24 Usd civarında değişim gösterdi. Yıllık verimler sırasıyla %4,68 %5,98 ve %7,42 oldu. Türkiye 5 yıllık CDS 474 civarına yükseldi.

FED bu haftaki toplantısında politika faizini beklentilere paralel % 0-0,25 aralığında sabit bırakarak değişikliğe gitmezken, 2022 sonuna kadar faizlerin bugünkü seviyesinde tutmayı beklediklerini belirtti. Verim eğrisinin kontrolü konusunu ise önümüzdeki toplantılara bıraktı. Normalleşme ABD uzun vadeli tahvil faizlerini yükseltmiş, getiri eğrisi dik hale gelmişti. ABD 10 yıllık tahvil faizi 0,70% seviyesinde.

Büyük resimde, majör merkez bankalarının FED ve ECB başta olmak üzere güvercin politikanın süreceğine dair açıklamaları, küresel tahvil faizlerinin baskılanması, Türkiye eurobondları için 'olumlu' yorumlanabilir. Lokalde ve globalde korona-virüs fiyatlamada ana konu olmayı sürdürüyor. Lokal eurobondların talep görmesi için öncesinde global piyasaların iyimser algıya dönmesi gerektiği fikrindeyiz.

Gündem

- 10:00 TR - Sanayi Üretimi - aylık (beklenti: % -10.5 önceki:%-7.1)
 10:00 TR - Sanayi Üretimi - yıllık (beklenti:% -23.3 önceki:%-2.0)
 10:00 TR - Cari İşlemler Dengesi (beklenti: -4.45 milyar \$ önceki: -4.92 milyar \$)
 17:00 ABD - Michigan Tüketici Güven Endeksi (beklenti: 75.0 önceki: 72.3)

Pariteler	11 Haziran 2020	2019	2018	2017	2016
Usd/TL	6,84	5,95	5,29	3,79	3,53
Eur/TL	7,73	6,67	6,06	4,55	3,71
Eur/Usd	1,1296	1,1218	1,146	1,201	1,053
Gbp/Usd	1,2573	1,3246	1,275	1,350	1,233
Tahvil ve Bono	11 Haziran 2020	2019	2018	2017	2016
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	9,19	11,78	19,73	13,40	10,63
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	12,24	12,21	16,48	11,74	11,42
Türkiye CDS (baz puan)	474	282	362	168	273
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	0,70	1,92	2,68	2,41	2,45
Hisse Senetleri	11 Haziran 2020	2019	2018	2017	2016
BIST - 100 Endeksi	109.155	114.425	91.270	115.333	78.139
BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	8,59	8,49	7,0	11,0	9,5
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.355.649	1.502.748	1.241.473	1.569.781	1.094.427
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	994	1.115	962	1.154	845
Dow Jones Endeksi	25.128	28.538	26.903	24.719	19.765
Nasdaq Endeksi	9.588	8.973	6.635	6.923	5.380
S&P Endeksi	3.002	3.231	2.507	2.674	2.239
Emtia	11 Haziran 2020	2019	2018	2017	2016
Altın (TL)	379,84	290,29	218,13	158,83	131,27
Altın (Usd)	1.727	1.518	1.282	1.303	1.150

Değişimler					
Pariteler (%)	2020 Dönemsel	2019	2018	2017	2016
Usd/TL	14,9	12,4	39,8	7,2	20,9
Eur/TL	15,8	10,0	33,3	15,2	17,2
Eur/Usd	0,7	-2,1	-4,6	14,1	-3,0
Gbp/Usd	-5,1	-2,1	-5,6	14,1	-16,3
Tahvil ve Bono (baz puan)	2020 Dönemsel	2019	2018	2017	2016
TL Gösterge Bono	-259	-795	633	277	-23
TL 10 Yıllık Tahvil	3	-427	474	32	68
Türkiye CDS (baz puan)	192	-80	194	-105	4
ABD 10 Yıllık Tahvil	-122	-76	27	-4	18
Hisse Senetleri (%)	2020 Dönemsel	2019	2018	2017	2016
BIST - 100 Endeksi	-4,6	25,4	-20,9	47,6	8,9
BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	1,2	21,4	-36,3	16,1	-25,1
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	-9,8	21,0	-20,9	47,3	8,0
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	-10,9	15,9	-16,6	37,0	6,4
Dow Jones Endeksi	-11,9	6,1	8,8	25,1	13,4
Nasdaq Endeksi	6,9	35,2	-4,2	25,1	7,4
S&P Endeksi	-7,1	28,9	-6,3	19,4	9,5
Emtia (%)	2020 Dönemsel	2019	2018	2017	2016
Altın (TL)	30,8	33,1	37,3	21,1	31,9
Altın (Usd)	13,8	18,4	-1,6	13,6	8,4

Önemli Göstergelerin Performansı

Bu rapor, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. (Banka) tarafından, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Satış Grubu 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 beklenmemekte 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 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, yayınlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.