

Global piyasalarda Kovid-19 virüsüne ilişkin haber akışına bağlı yön arayışı sürüyor. Toparlanma sinyalleri veren verilerden güç almaya çalışan piyasalar vaka sayılarındaki artışlardan olumsuz etkileniyor.

Çin’de son gelen veriye göre Mayıs ayında sanayi kesimi karları geçtiğimiz Kasım ayından beri ilk defa yükseliş gösterdi. Buna rağmen Asya Borsaları haftaya satış ağırlıklı başladı. Çin Merkez Bankası pandemiden kaynaklanan zorlukların devam ettiğini, Banka’nın borç verme oranlarını düşürmeye devam edeceğini , küçük ve orta ölçekli işletmelere finansal desteği güçlendireceğini belirtti.

ABD’de vaka sayılarındaki çarpıcı artışların devam ettiği Teksas ve Florida Eyaletleri’nde bazı kısıtlamalar geri getirildi. ABD’de borsalar %2’nin üzerinde değer kayıpları ile kapanırken, kaya petrolü öncü firması Chesapeake Energy iflas koruma başvurusunda bulundu.

BM Dünya Turizm Örgütü’nün yaptığı açıklamaya göre dünyada turizm karantina etkisi ile bu yılın ilk 4 ayında yaklaşık 195 milyar dolar kaybetti.

AB’nin Temmuz başından itibaren kapılarını Birlik dışında ülkelere açması beklenirken, ABD, Rusya ve Türkiye’nin kapalı kalmasına karar verildi.

Fransa’da yapılan yerel seçimlerde Cumhurbaşkanı Macron’un partisi ağır yenilgi aldı.

AB Liderleri 17-18 Temmuz’da virüsün ekonomik etkileri için hazırlanan kurtarma programı ve AB bütçesine ilişkin bir zirve gerçekleştirecek.

Piyasalar ekonomilerin yeniden açılması, merkez bankalarının piyasalara verdiği destekler ve aşya ilişkin haberlerden güç bulurken, vaka artışına ilişkin haberler olumsuz etki yapıyor. Merkez bankaları ve hükümetler ekonomilere destek olma rollerini yerine getiriyorlar. Faiz indirimi, varlık alımları, kredi destekleri, hane halkına nakit ödeme kullanılan araçlar. Ancak vaka sayılarındaki artışlar dikkat çekiyor. Kademeli normalleşme adımları ile yasakların gevşetilmesi vaka sayılarında da artışa yol açıyor.

Yeni günde Ons altın 1.774 Usd, ABD 10 yıllık tahvil faizi 0,64%, Dolar Endeksi 97,27 civarında işlem görüyor.

Yurt içi tarafta salgının ekonomik etkilerinin azaltılması ve yerli sanayinin korunması amacıyla 400’ün üzerinde ürüne Eylül sonuna kadar %20 ye varan değişen oranlarda geçici ek ithalat vergisi getirildi. Ekim’den itibaren ise %10’a kadar değişen oranlarda ilave gümrük vergisi uygulanacak. Mayıs ayında ise 800’den fazla ürüne ilave gümrük vergisi uygulanmasına karar verilmişti.

Geçtiğimiz hafta TCMB bir hafta vadeli repo faiz oranını-genel beklentinin aksine- %8,25 seviyesinde sabit bıraktı.

Bugün TÜİK tarafından haziran ayı Ekonomik Güven Endeksi açıklanacak. Perşembe günü Haziran PPK özeti, cuma TÜİK Haziran ayı enflasyon verisi ön planda takip edilecek.

Yurt dışı tarafta ise ABD tarım dışı istihdam ve Fed’in Haziran ayı FOMC toplantı özetleri izlenecek.

Haziran başı itibarıyla yeni normale geçiş yapıldı. Vaka sayılarındaki artış nedeniyle bazı illerde maske ve sosyal mesafeye yönelik tedbirler sıkılaştırıldı.

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.

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

|                                                                                                               |                                                                                                               |                                                                                                                                |                                                                                                                                  |                                                                                                                     |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>UsdTry</b> <br>6,85 0,07% | <b>EurTry</b> <br>7,71 0,27% | <b>2 Yıllık Gösterge Tahvil</b> <br>9,19 0,25 | <b>10 Yıllık Gösterge Tahvil</b> <br>11,67 0,06 | <b>BIST100</b> <br>114.668 0,46% |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

### Usd/TL:

Geçtiğimiz hafta TCMB 25 baz puan indirim beklentisinin aksine bir hafta vadeli repo faiz oranını %8,25 seviyesinde sabit bıraktı. Merkez Bankası'ndan yapılan açıklamada virüs salgınına ilişkin küresel zayıflığın yılın ikinci çeyreğinde derinleştiği, normalleşme adımlarına bağlı olarak kısmi toparlanma gözlemlendiği, küresel etkilerin yakından takip edildiği belirtildi.

Korona-virüsün etkilerini azaltma konusunda Ankara adım atmaya devam ediyor. Salgının ekonomik etkilerinin azaltılması ve yerli sanayinin korunması amacıyla 400'ün üzerinde ürüne Eylül sonuna kadar %20 ye varan değişen oranlarda geçici ek ithalat vergisi getirildi. Ekim'den itibaren ise %10'a kadar değişen oranlarda ilave gümrük vergisi uygulanacak. Mayıs ayında ise 800'den fazla ürüne ilave gümrük vergisi uygulanmasına karar verilmişti. Para swap'ına dair beklentiler varlığını koruyor.

Global piyasalarda ise artan vaka endişeleriyle risk iştahı sınırlanıyor. Toparlanmaya işaret eden verilerden destek bulan piyasaların olumlu fiyatlama isteğini vaka sayılarındaki artış baskımlarken, parasal destek paketleri bu süreçte piyasalara moral verici ana unsur konumunda. Piyasalar bu iki faktör arasında denge bulmaya çalışıyor. Dolar Endeksi bu sabah 97,25 civarında işlem görüyor.

Yurt içi tarafta bugün TÜİK tarafından haziran ayı Ekonomik Güven Endeksi açıklanacak. Perşembe günü Haziran PPK özeti, cuma TÜİK Haziran ayı enflasyon verisi ön planda takip edilecek.

Usd/TL paritesi bu sabah 6,85 civarında işlem görüyor. 6,88 ve 6,914 direnç; 6,81 destek konumunda.

**Eur/TL:** Usd/TL için yazdıklarımız parite için de geçerli. Eur/TL paritesi bu sabah 7,71 civarında işlem görüyor. 7,77 ve 7,87 direnç; 7,65 destek konumunda.

### TL Tahvil/Bono:

Geçtiğimiz hafta TCMB politika faizi olan haftalık repo faizinde değişikliğe gitmeyerek %8,25 seviyesinde sabit bıraktı. Karar sonrası kısa vadeli bonolarda satış görüldü.

Salgındaki artış ve bunun yarattığı endişeler tekrar ön plana çıkmaya başladı. Küresel vaka sayılarındaki artış ile baskılanan piyasalar merkez bankalarının hükümetlerin desteklerinden moral bulmaya çalışıyor.

Büyük resimde merkez bankaları güvercin politika izliyor, büyüme sağlanamıyor, enflasyon düşük, talep zayıf. Bu büyük resim tahvil faizlerini aşağıya baskılıyor. Kısa vadede ise normalleşme iyimserliği, salgın endişeleri ile güç kaybediyor.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller Cuma gününü sırasıyla – 25 baz puan yükselişle- %9,19 ve -6 baz puan yükselişle- %11,67 ile tamamladılar. Verim eğrisi dik konumda.

### Hisse Senedi:

Global piyasalarda risk algısında yaşanan artışa rağmen BIST'in ölçülü bir pozitif ayrışma için alanı bulunduğu inanıyoruz.

Son dönemde yaşanan yükseliş hareketinin ardından 116,000 seviyelerinden itibaren başlayan düzeltme eğiliminin devam ettiğini görüyoruz.

Yaşanan düzeltme sürecinin çoğunlukla yatay ve hisse bazı hareketlerle geliştiği görülürken, beklentimize paralel bir şekilde BIST'in yurtdışı piyasalara kıyasla ölçülü bir pozitif ayrışma sergilediğini söyleyebiliriz. Düşüncemiz önümüzdeki süreçte de bu eğilimin genel itibarıyla devam edebileceği şeklindedir. Teknik seviyelere baktığımızda ilk önemli destek olarak 113,500 seviyesini izliyoruz. Daha önemli bir destek olarak 112,500 bölgesini görüyor ve bu bölge üzerinde tutunabildiği sürece mevcut gerilemenin kısa vadeli bir düzeltme olarak kalarak piyasanın yukarı hareketine 115,000 ve 117,000 hedefleriyle devam edebileceğine inanıyoruz.

Aşağı yönde baktığımızda ise, 112,500 desteğinin korunamamasını teknik resimdeki ilk önemli güç kaybı olarak göreceğiz ve böyle bir gelişme halinde, aşağı yönlü eğilimin 110/111,000 bölgesine doğru devam edebileceğini düşünmekteyiz.

|                                                                                                 |                                                                                                 |                                                                                                    |                                                                                                 |                                                                                                          |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>EurUsd</b>  | <b>GbpUsd</b>  | <b>ONS Altın</b>  | <b>CDS 5Y</b>  | <b>ABD 10 Yıllık</b>  |
| 1,1247 0,22%                                                                                    | 1,2365 -0,38%                                                                                   | 1.774 0,73%                                                                                        | 487 0                                                                                           | 0,64 -0,04                                                                                               |

### Eur/Usd:

Avrupa Merkez Bankası Başkanı Lagarde ekonomide salgından kaynaklanan zayıflama sonrası toparlanmanın karmaşık bir mesele olduğunu ancak dip noktanın muhtemelen geçildiğini dile getirdi.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), Euro Bölgesi dışı ülke merkez bankaları için euro likiditesi sağlayacağını açıkladı. Yeni repo olanağı Haziran 2021'e kadar geçerli olacak.

AB Liderleri 17-18 Temmuz'da virüsün ekonomik etkileri için hazırlanan kurtarma programı ve AB bütçesine ilişkin bir zirve gerçekleştirecek.

FED en büyük bankalara sermayelerini korumaları için ihtiyat tedbirleri getirdi. Fed, ekonomik daralmanın uzaması halinde en büyük ABD bankalarının 700 milyar dolara kadar sorunlu kredi zararı yazabileceklerini vurguladı ve önlem olarak da büyük bankalara en az Eylül ayına kadar temettülerine üst sınır ve hisse geri alımlarını dondurma kuralını getirdi.

Global piyasalarda vaka sayısındaki artışın etkisiyle düşen risk iştahı sonrası güçlenen Dolar Endeksi %97,25 seviyesinde. Piyasalardaki endişelere (Virüs, Abd-Çin gerilimi ) bağlı olarak Dolar talebinin artması sonucu zayıflayan paritede bir süredir devam eden 1,1180 /1,1400 arası bant hareketinin yukarı yönde kırılmasını olası görüyoruz.

Eur/Usd paritesi bu sabah 1,1256 seviyelerinde işlem görüyor. 1,1280 direnç; 1,1210 ve 1,1180 destek olarak öne çıkabilir. Sınırlı yukarı seyrir bekliyoruz.

### Gbp/Usd:

Global piyasalarda vaka sayısındaki artışın etkisiyle düşen risk iştahı USD talebini destekliyor . Bu sabah Dolar Endeksi %97,25 seviyesinde bulunuyor. Ekonomilere ilişkin beklentiler/olumlu faktörler ile riskler küresel piyasaları kararsız bırakıyor.

İngiltere Başbakanı Johnson'ın İngiltere'nin koronavirüse ilişkin tedbirlerinin gevşetilmesine ilişkin yaptığı açıklamada, 4 Temmuz'dan itibaren birçok sosyal/sanatsal alan ile yiyecek ve hizmet sektörünün açılacağını belirtti. Öte yandan Brexit'in gündeme gelmiş olması ve yıl sonuna kadar tarafların anlaşmasının planlanması Gbp'yi olumlu etkiliyor.

Zayıf ekonomik veri akışı ile güç kaybeden parite bu sabah 1,2380 seviyelerinde işlem görüyor. 1,2470 ve 1,2540 direnç ve 1,2350 ve 1,2290 destek seviyesi olarak öne çıkabilir.

**Euro/Gbp:** Gbp/Usd'de ki ifadelerimiz Eur/Gbp için de geçerli. Parite bu sabah 0,9090 seviyelerinde işlem görüyor. 0,9130/0,9145 direnç ve 0,9075 0,90 seviyeleri destek olarak öne çıkabilir.

### Altın:

Virüsün yayılmasının tekrar hız kazanmasının etkisiyle düşen risk iştahı sonrası Dolar Endeksi 97,25 seviyesinde işlem görürken, ons altın bu sabah 1.771 seviyelerine yükselmiş durumda.

Geçtiğimiz hafta virüsde ikinci dalga endişeleri, merkez bankalarının güvercin tutumlarının devam edeceğine ilişkin sinyaller ve global piyasalarda jeopolitik endişelerle destek bulan altın, ABD'de olumlu gelen verilerle bir miktar baskılansa da, tekrar öne çıkan vakalardaki artış endişeleri ile yükselişini sürdürüyor.

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

Salgında vaka sayılarının artması ile piyasalara verilen destek paketleri fiyatlamada öne çıkıyor. Vaka sayısındaki artış ile son dönemde etkili olan normalleşmenin yarattığı iyimserlik gölgeleniyor.

1.771 Usd seviyelerindeki ons altında 1.760 ve 1.752 destek; 1.782 ve 1805 Usd yukarıda direnç konumunda.

### Eurobond:

Koronavirüs yeni vaka sayısındaki artışlar ekonomideki toparlanmanın hızına yönelik endişelere neden oluyor. Güvenli liman talebini öne çıkması gelişmiş ülke tahvillerine olan talebi artırabilir. Bu durum gelişmekte olan ülkeler ve dolayısı ile Türkiye tahvilleri üzerinde bir miktar baskı yaratabilir. ABD 10 yıllık tahvil faizi %0,65 civarında işlem görüyor.

Türkiye eurobondları cuma günü sınırlı pozitif seyrir izledi. Birim fiyatlar, kısa vadelielerde 0,02 Usd civarında; orta vadelieler 0,06 Usd civarında; uzun vadelieler ise 0,13-0,09 Usd civarında değişim gösterdi. Yıllık verimler sırasıyla %5,10 %6,81 ve %7,29 oldu. Türkiye 5 yıllık CDS bu sabah 487 civarında.

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 görmeye devam etmesi için global piyasaların iyimser algı ile devam etmesi gerektiği fikrindeyiz.

17:00 ABD - Devam eden konut satışları (beklenti:%19.7 önceki: %-21.8)

| Pariteler                              | 26 Haziran 2020 | 2019      | 2018      | 2017      | 2016      |
|----------------------------------------|-----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Usd/TL                                 | 6,85            | 5,95      | 5,29      | 3,79      | 3,53      |
| Eur/TL                                 | 7,71            | 6,67      | 6,06      | 4,55      | 3,71      |
| Eur/Usd                                | 1,1248          | 1,1218    | 1,146     | 1,201     | 1,053     |
| Gbp/Usd                                | 1,2365          | 1,3246    | 1,275     | 1,350     | 1,233     |
| Tahvil ve Bono                         | 26 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 (%)       | 11,67           | 12,21     | 16,48     | 11,74     | 11,42     |
| Türkiye CDS (baz puan)                 | 487             | 282       | 362       | 168       | 273       |
| ABD 10 Yıllık Tahvil (%)               | 0,64            | 1,92      | 2,68      | 2,41      | 2,45      |
| Hisse Senetleri                        | 26 Haziran 2020 | 2019      | 2018      | 2017      | 2016      |
| BIST - 100 Endeksi                     | 114.668         | 114.425   | 91.270    | 115.333   | 78.139    |
| BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı          | 9,04            | 8,49      | 7,0       | 11,0      | 9,5       |
| MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi      | 1.413.430       | 1.502.748 | 1.241.473 | 1.569.781 | 1.094.427 |
| MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi | 999             | 1.115     | 962       | 1.154     | 845       |
| Dow Jones Endeksi                      | 25.016          | 28.538    | 26.903    | 24.719    | 19.765    |
| Nasdaq Endeksi                         | 9.943           | 8.973     | 6.635     | 6.923     | 5.380     |
| S&P Endeksi                            | 3.009           | 3.231     | 2.507     | 2.674     | 2.239     |
| Emtia                                  | 26 Haziran 2020 | 2019      | 2018      | 2017      | 2016      |
| Altın (TL)                             | 391,13          | 290,29    | 218,13    | 158,83    | 131,27    |
| Altın (Usd)                            | 1.775           | 1.518     | 1.282     | 1.303     | 1.150     |

| Değişimler                             |               |      |       |      |       |
|----------------------------------------|---------------|------|-------|------|-------|
| Pariteler (%)                          | 2020 Dönemsel | 2019 | 2018  | 2017 | 2016  |
| Usd/TL                                 | 15,2          | 12,4 | 39,8  | 7,2  | 20,9  |
| Eur/TL                                 | 15,5          | 10,0 | 33,3  | 15,2 | 17,2  |
| Eur/Usd                                | 0,3           | -2,1 | -4,6  | 14,1 | -3,0  |
| Gbp/Usd                                | -6,7          | -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                    | -54           | -427 | 474   | 32   | 68    |
| Türkiye CDS (baz puan)                 | 205           | -80  | 194   | -105 | 4     |
| ABD 10 Yıllık Tahvil                   | -128          | -76  | 27    | -4   | 18    |
| Hisse Senetleri (%)                    | 2020 Dönemsel | 2019 | 2018  | 2017 | 2016  |
| BIST - 100 Endeksi                     | 0,2           | 25,4 | -20,9 | 47,6 | 8,9   |
| BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı          | 6,5           | 21,4 | -36,3 | 16,1 | -25,1 |
| MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi      | -5,9          | 21,0 | -20,9 | 47,3 | 8,0   |
| MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi | -10,4         | 15,9 | -16,6 | 37,0 | 6,4   |
| Dow Jones Endeksi                      | -12,3         | 6,1  | 8,8   | 25,1 | 13,4  |
| Nasdaq Endeksi                         | 10,8          | 35,2 | -4,2  | 25,1 | 7,4   |
| S&P Endeksi                            | -6,9          | 28,9 | -6,3  | 19,4 | 9,5   |
| Emtia (%)                              | 2020 Dönemsel | 2019 | 2018  | 2017 | 2016  |
| Altın (TL)                             | 34,7          | 33,1 | 37,3  | 21,1 | 31,9  |
| Altın (Usd)                            | 16,9          | 18,4 | -1,6  | 13,6 | 8,4   |

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.