

Merkez kapital ülke ekonomileri toparlanma patikasındaki ilerlerken **makro veriler ana parametre** olarak kullanıyor. Makro verileri gerek piyasa gerek FED, ECB gerek diğer merkezler takip ediyor. Verilerin güçlü-zayıf gelmesi finansal varlıkların fiyatlamasına doğrudan tesir ediyor.

Güçlü veriler bol paradan sıkı paraya geçişin daha hızlı olmasına, zayıf veriler ise bu geçişin zamana yayılmasına imkan vereceği algısı yaratıyor. Bu çerçevede beklenti üstü verileri risk iştahına baskı yaparken, beklenti civarı ve altı veriler risk iştahını pek bozucu etki yapmıyor.

Cuma günü ABD'de kişisel harcamalar deflatörü, Michigan güven endeksi verileri açıklandı. Her iki veri de aylıkta beklentilerin sınırlı altında kaldı. Kişisel harcama deflatörü yıllık artışı 3,9% seviyesinde bulunuyor (veriyi FED enflasyon takibinde kullandığı için önem arz ediyor). Beklentiye paralel veri ile enflasyon endişeleri biraz azaldı. Risk iştahı sınırlı olumlu oldu.

Güvercinlikten şahinliğe geçişin zamanına ve içeriğine dair tartışma globalin ana konusu. **FED şahinliğe en yakın olan merkez bankası konumunda**. Geçen hafta banka yetkililerince yapılan açıklamalar güvercin sözler de (enflasyon geçici.vb) içeriyordu. Bu sebeple risk iştahı lehine etki yaratıldığını ifade edebiliriz. Geçtiğimiz haftayı ABD ve Avrupa borsaları (Asya biraz zayıf kalsa da) değer kazançları ile tamamladılar.

Yeni haftanın da makro veriler, merkez bankalarının yetkililerinin konuşmalarının ışında yön bulmasını bekliyoruz. ABD istihdam verileri Çarşamba'dan itibaren başlayacak. Avrupa'da ise yarından itibaren tüketici, güveni, TÜFE, büyüme öne çıkanlar. Asya'da ise yarından itibaren işsizlik, perakende satışlar, sanayi üretimi açıklanacak. Tüm bölgelerin ortak verisi ise imalat PMI, Perşembe günü açıklanacak. Öte yandan FED'den (geçen hafta kadar yoğun değil), ECB'den ve BOE'den yetkililer konuşmalar yapacak. Bugün kritik bir veri akışı bulunmuyor.

Ekonomi dışında Delta varyant virüsü dikkat çekiyor. Merkel 4. dalga endişesini dile getirdi. Hindistan kaynaklı virüs yayılımını sürdürüyor.

Cuma günü ABD borsaları yeni rekorlara erişti. Yüzde yarım civarında primli kapanışa Nasdaq eşlik edemedi. Avrupa ise haftanın son gününü daha yatay seyirle tamamladı. Bu sabaha küresel iştah nötr başlıyor. ABD vadeli faizi hafif artı. Asya borsaları hafif eksi. Sabah itibari ile ABD 10 yıllık tahvil faizi 1,53%, Ons-Altın 1.779 Usd, Dolar Endeksi 91,85 seviyesinde bulunuyor.

Lokal tarafta da ekonomi ön planda. Salgının ekonomik etkilerini azaltma, enflasyon, kurlar konu başlıkları. Küresel şartların sıkılaştığı bir dinamik, lokal tarafın hedeflerine erişimini zorlaştıran etki yaptığı kanaatindeyiz.

Vaka sayılarındaki düşüş 5 bin civarında yavaşladı. Çünkü vaka sayısı 5 binin altına indi, 4883. Temmuz ayından itibaren normalleşmenin 3. evresi başlayacak.

Dış ticaret dengesi ve imalat PMI haftanın verileri.

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
8,76 0,66%	10,45 0,52%	18,41 0,01	17,17 -0,21	1.392 -1,34%

Usd/TL:

FED yetkililerinden geçen hafta gelen açıklamalar güvercin algı da yarattı (enflasyon geçici..). Böylece önceki hafta FED'in şahin çıkışı biraz gölgelendi. Ancak güvercin politikadan şahin politikaya geçişte FED hala önde. Diğer merkezler geride bulunuyor. Bu pozisyon farkının yarattığı Usd baskısı biraz daha sürebilir.

Diğer merkezlerin de FED gibi şahin sinyal vermesi, zayıf ABD verileri.. gibi faktörler Usd lehine olan mevcut fiyatlamayı zayıflatabilir diye düşünüyoruz. Dolar endeksi 91,75 civarına gevşemiş durumda.

Lokal tarafta enflasyon ve kur gündemde kalmayı sürdürüyor. İç ve dış dinamikten ötürü enflasyonla mücadele daha zorlu bir hale evriliyor diye düşünüyoruz. Gerek kur(TL) gerek enflasyon ve ekonominin diğer parametreleri için Ankara'nın hamleleri kritik önem arz ediyor.

Bu sabah 8,75 seviyelerinde işlem gören paritede 8,72 ve 8,69 destek; 8,79 ve 8,83 direnç seviyeleri olarak izlenebilir.

Eur/TL:

Usd/TL için yazdıklarımız parite içinde geçerli. Bu sabah 10,44 seviyesindeki paritede 10,41 ve 10,38 destek; 10,47 ve 10,50 direnç seviyeleri olarak izlenebilir.

TL Tahvil/Bono:

Makro veriler ve konuşmalar geçen hafta globale yön verdi. Bu hafta da aynı unsurlar üzerinden fiyatlama yapılmasını bekliyoruz. ABD istihdam verileri ve imalat PMI'lar öne çıkıyor. Merkezler tarafında ise FED şahinlik açısından önde bulunuyor. Cuma açıklanan PCE deflatörü beklentilere paralel gelse de yıllık oran 3,9% seviyesinde kaldı. ABD 10 tahvil faizi de 1,50%'nin üstüne çıktı.

Globalin toparlanma yolunda ilerlemesi piyasa şartlarını sıkılaştırıyor. Bu şartlar iç tarafta hedeflere erişimi zorlu hale getiriyor. Örneğin enflasyonu düşürmek, kuru düşürmek, borçlanma maliyetini aşağı çekmek gibi..

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller Cuma gününü sırasıyla 1 baz puan artışla %18,41 ve 21 baz puan düşüşle %17,17 ile tamamladılar.

Hisse Senedi:

Yukarı ataklar zayıf kalıyor... Geçtiğimiz hafta 1,378 seviyesinden geçen 200 günlük ortalama bölgesinin oluşturduğu tepki denemelerinin 1,420 hedef direnç noktasına ataklarında zayıf kaldığı piyasada, % 0.06 oranında hafif bir değer artışı gerçekleşti.

Yukarı atakların henüz yeterli katılımı desteklenmediği piyasada, haftaya başlarken 1,378 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz. İlk etapta 1,378 desteğini koruma çabasında hareketlenecek kontratta, global piyasalara göreceli zayıf seyir devam ediyor. 1,378 altındaki hareketlerin ise piyasada 1,350 seviyesine yönelik aşağı baskıyı sürdürebileceğini göz önünde bulunduruyoruz.

Hafta içerisindeki yükselişlerde ise 1,420 seviyesini ilk önemli direnç noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. Endeksin tepki denemesinde güç kazanabilmesi için 1,420 direncinin aşılması gerekiyor. Şu aşamada kısa vadeli zayıf seyrin sürdüğü piyasada, yükseliş yönünde pozisyon almak için 1,420 ara direncinin aşılmasının gerektiğini düşünüyoruz. Destekler: 1,378 - 1,370 - 1,350 / Dirençler: 1,400 - 1,425- 1,450

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1923 -0,15%	1,3883 -0,36%	1.779 0,01%	380 -1	1,53 0,03

Eur/Usd:

PCE deflatörü aylıkta beklentinin hafif altında gelse de yıllıkta 3,9% seviyesinde kaldı. Veriyi FED de takip ettiği için önem atfediliyor. Michigan güven endeksi de beklentinin hafif altında kaldı. Ancak yine de piyasa Cuma günü veriler sonrası Usd lehine fiyatlamaya yaptı.

FED şahinliğe geçişte diğer merkezlerin ilerisinde yer alıyor. ECB de bunlardan biri. Son FED açıklamaları (geçtiğimiz hafta güvercin mesajlar verilse de) Usd'ye avantaj sağlıyor. Eur ve diğer paraların pozisyonu lehlerine çevirmeleri için şahin açıklamalar, zayıf ABD verileri.. gibi unsurlara ihtiyacı olduğunu düşünüyoruz.

Bu hafta Çarşamba'dan itibaren açıklanmaya başlayacak ABD istihdam verileri önemli ve hareket yaratma potansiyeline sahip. Diğer yanda FED, ECB ve BOE'den açıklamalar-konuşmalar takip edilecek. ECB başkanı Lagarde yarın, Perşembe ve Cuma günü konuşacak.

Cuma verileri sonrası Dolar Endeksi 91,85 civarına yükseldi ve gün içinde Eur lehine fiyatlamaya terse döndü. Bu sabah 1,1925 seviyelerinde işlem gören paritede 1,19 ve 1,188 destek, 1,195 ve 1,197 direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Yatay seyir bekliyoruz.

Gbp/Usd:

Geçen hafta FED üyelerinin yaptığı konuşmalar ile Usd, önceki hafta FED açıklaması ile elde ettiği kazanımları kısmen geri verdi. Lakin Cuma günü PCE deflatörü beklentilere yakın gelip yıllık oran 3,9% seviyesinde kalınca Usd destek buldu. Dolar Endeksi 91,85 civarına yükseldi. FED şahinliğe geçişte diğer merkezlerden daha ileri bir noktada bulunuyor.

Bu hafta da verilerin yanı sıra merkezlerden yapılacak açıklamalar fiyatlamaya argümanları olacak bizce. FED'den gelecek açıklamalar geçen haftaya göre sayıca daha az. BOE'den başkan Bailey (Perşembe saat 12 ve 22) ve Haldane konuşacak.

Bu sabah 1,389 seviyelerindeki paritede 1,388 ve 1,385 destek; 1,39 ve 1,395 direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Yatay seyir bekliyoruz.

Altın:

Geçtiğimiz hafta güvercin sözler de duysak FED'in şahinliği öncü yerini koruyor. Fiyatlamaya da buna göre yapılıyor. Usd ve ABD tahvil faizi Cuma PCE deflatör verisi sonrası biraz primlendi. Para birimleri ve değerli madenler biraz basklandı.

Enflasyon artışının geçici ya da kalıcı olduğu, faiz artışının ne zaman yapılabileceğine dair tartışma masadaki yerini koruyor. Bu anlamda güçlü veri sıkışma endişeleri yaratıyor. Önceki hafta FED faiz toplantısının yarattığı şahinlik algısı zayıflama gösterse de **yatırımcılar büyük oranda bu algının tesirinde**. Şahinlik algısının belirgin azalması için daha güçlü bir faktöre, habere ihtiyaç olduğunu düşünüyoruz. Değerli madenlerin son günlerdeki kayıplarını geri alması da aynı kapsamda değerlendirilebilir. FED'in şahinliğinin yarattığı baskı bir süre daha etkisini sürdürebilir. Kısa vadede Altın baskı altında kalabilir, orta-uzun vadede altın lehine görüşümüzü koruyoruz.

Bu sabah 1.780 civarında işlem gören ons altında 1.772 ve 1.766 destek ve 1.790 ve 1.799 direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Yatay seyir bekliyoruz.

Eurobond:

Bu hafta da makro veriler ve merkezlerden gelecek açıklamaları takip edeceğiz. Verilerde ABD istihdam verileri öne çıkıyor. FED ve ECB ve BOE'den yeni açıklamalar duyacağız.

Ana resimde veriler globalin odağında bulunmayı sürdürüyor. Piyasalar ve merkezler yakından takip ediyor. Güçlü veri sıkışma algısı yaratıyor. Şahinliğe geçiş konusunda FED üyelerinin farklı görüşleri ABD 10 yıllık tahviline sakin seyir sağladı. Lakin Cuma açıklanan PCE deflatörü faizi 1,53% seviyesine taşıdı.

Lokal taraf, sıkışan global piyasa şartlarının yanı sıra yüksek kur, yüksek enflasyon ile mücadelesini sürdürüyor. Dış şartların sıkışmasının mücadeleyle zorlu hale çevirdiğini belirtelim. Ankara'nın adımlarının önemi artıyor.

Türkiye 5 yıllık CDS 380 seviyesinde. Eurobondlar Cuma sınırlı negatif seyir izledi. Birim fiyatlar kısa vadelerde 0,03 Usd, orta vadelerde 0,11 Usd, uzun vadelerde 0,06 Usd civarında düştü. Yıllık verimler sırasıyla 2,03% 6,02% ve 6,90% oldu.

Saat	Data	Beklenti	Önceki
17:30	ABD	Dallas FED İmalat Aktivitesi	32,5
			34,9

		25 Haz 2021	2020	2019	2018	2017	2016
Pariteler	Usd/TL	8.76	7.44	5.95	5.29	3.79	3.53
	Eur/TL	10.45	9.10	6.67	6.06	4.55	3.71
	Eur/Usd	1.1924	1.2210	1.1218	1.146	1.201	1.053
	Gbp/Usd	1.3884	1.3675	1.3246	1.275	1.350	1.233
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	18.41	14.96	11.78	19.73	13.40	10.63
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	17.17	12.90	12.21	16.48	11.74	11.42
	Türkiye CDS (baz puan)	380	303	282	362	168	273
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	1.53	0.92	1.92	2.68	2.41	2.45
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	1.392	1.477	1.144	913	1.153	7.814
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	8.74	12.34	8.49	7.0	11.0	9.5
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.537.979	1.691.494	1.502.748	1.241.473	1.569.781	1.094.427
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.380	1.292	1.115	962	1.154	845
	Dow Jones Endeksi	34.434	30.606	28.538	26.903	24.719	19.765
	Nasdaq Endeksi	14.345	12.888	8.973	6.635	6.923	5.380
	S&P Endeksi	4.281	3.756	3.231	2.507	2.674	2.239
Emtia	Altın (TL)	501.20	454.00	290.29	218.13	158.83	131.27
	Altın (Usd)	1.779	1.901	1.518	1.282	1.303	1.150
	Gümüş (TL)	7.35	6.31	3.42	2.63	2.07	1.81
	Gümüş (Usd)	26.1	26.4	17.9	15.5	16.9	15.9
Değişimler							
Pariteler	Usd/TL	17.9	25.0	12.4	39.8	7.2	20.9
	Eur/TL	14.8	36.4	10.0	33.3	15.2	17.2
	Eur/Usd	-2.3	8.8	-2.1	-4.6	14.1	-3.0
	Gbp/Usd	1.5	3.2	-2.1	-5.6	14.1	-16.3
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono	345	318	-795	633	277	-23
	TL 10 Yıllık Tahvil	427	69	-427	474	32	68
	Türkiye CDS	77	21	-80	194	-105	4
	ABD 10 Yıllık Tahvil	61	-100	-76	27	-4	18
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	-5.7	29.1	25.4	-20.9	47.6	-89.1
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	-29.2	45.5	21.4	-36.3	16.1	-25.1
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	-9.1	12.6	21.0	-20.9	47.3	8.0
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	6.8	15.9	15.9	-16.6	37.0	6.4
	Dow Jones Endeksi	12.5	7.2	6.1	8.8	25.1	13.4
	Nasdaq Endeksi	11.3	43.6	35.2	-4.2	25.1	7.4
	S&P Endeksi	14.0	16.3	28.9	-6.3	19.4	9.5
Emtia	Altın (TL)	10.4	56.4	33.1	37.3	21.1	31.9
	Altın (Usd)	-6.4	25.2	18.4	-1.6	13.6	8.4
	Gümüş (TL)	16.5	84.6	29.8	27.5	13.6	0.0
	Gümüş (Usd)	-1.2	47.8	15.5	-8.7	13.6	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.