

Piyasa fiyatlamasında, son dönemde makro veriler belirleyici konumdadır. Özellikle FED'in para politikasını tayin etmede makro verilerin seyrini temel alacağını açıklamış olmasının etkisi büyük. Dünya piyasaları veriler güçlü geldiğinde FED'in parasal sıkılaşmaya yaklaşacağını, veriler zayıf geldiğinde ise bazen bol paranın süreceği beklentisi ile iyimser, bazen de toparlanma yavaşlıyor diye düşünerek negatif fiyatlamaya yapıyor.

Dün açıklanan ABD hizmet sektörü verileri beklentilerin altında kaldı. Ayrıca Mayıs ayı rakamlarından geri çekildi. Bu sebeple riskli varlıklara olan iştah azaldı. Piyasada iyimserliğin azalması büyüme patikası fiyatlamasının bol para süreceği fiyatlamasının önüne geçtiğinin de bir işareti bizce.

Dünkü veri trafiğinde Alman ZEW verisi de zayıf geldi. Endeks mevcut durumun iyi algılandığını ancak gelecek beklentilerinin zayıfladığını ortaya koydu.

Petrol fiyatlarında volatil seyir ve yüzde 3% civarındaki düşüş dünün bir başka öne çıkanı oldu. Fiyat düşüşü, enerji sektörü hisselerini aşağı çekti.

Günün sonunda küresel piyasalar kırmızı bir günü geride bıraktılar. Borsalarda satıcılı seyir Avrupa ve ABD'de etkili oldu. Günün kazanını ise Usd oldu.

Bu hafta çok yoğun bir veri trafiği bulunmuyor. Bugün ABD konut kredi başvuruları, Almanya sanayi üretimi, yarın ABD haftalık işsizlik, Cuma ABD toptan stoklar, Çin TÜFE verileri açıklanacak. Merkez bankaları tarafında ise **bugün FED toplantı tutanakları açıklanacak**, Cuma G20 maliye bakanları ve merkez bankası başkanları toplanacak, BOE-Bailey konuşacak.

Delta varyantında vaka sayıların seyri ve ülkelere yayılımı piyasaların, ekonomilerin seyri için önemli. Artan sayılar, ekonomik aktivitenin zayıflaması, piyasalardaki iştahın azalması riski yaratabilir.

Küresel piyasalar **ekonomik canlılığın arttığı, merkezlerin şahinliğe geçiş sinyali verdiği** bir ana yapı üzerinde seyrini sürdürüyor. Güçlü veriler ve Delta mutasyonu endişeleri global fiyatlamada belirleyiciliğini koruyor.

ABD ve Avrupa borsaları yüzde yarım-1 civarında negatif kapandı. Nasdaq Microsoft ve Amazon'un kazandığı ihale ile olumlu ayrıştı. **Yeni gün yatay-karışık iştahla başlıyor**(dün sabaha benzer). ABD vadeli karışık, yatay. Asya tarafı da karışık. **Tayvan gerginliği ön planda**. Hong Kong yüzde yarım, Japonya yüzde 1 eksi, Çin hafif artı. Sabah itibarı ile ABD 10 yıllık tahvil faizi 1,35%, Ons-Altın 1.799 Usd, Dolar Endeksi 92,5 seviyesinde bulunuyor.

Lokal taraf ekonomik ajandasını yönetmeye çalışırken global şartlar hedeflere erişimi zorlaştıracı etki yapıyor. Yüksek kur, yüksek faiz, yüksek enflasyon gündemdeki yerini koruyor. Dün açıklanan enflasyon verileri beklentilerin üzerinde geldi.

Vaka sayısı dün 5300 civarında oldu. Normalleşme sürerken, bazı illerde Delta varyantının görüldüğü belirtiliyor.

Reel efektif döviz kuru 59,77 seviyesine indi. Cuma günü dış ticaret dengesi açıklanacak.

Hazine bugün altın tahvil ve altın kira sertifikası ihraç edecek. Kurumsal yatırımcılara ihracı yapılacak kıymet 3 yıl vadeli ve 6 ayda bir kupon ödemeli olacak.

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
8,68 0,23%	10,27 -0,18%	18,47 0,00	17,69 -0,01	1.383 -0,72%

Usd/TL:

Globalde makro verilere bağlı seyir sürüyor. ABD hizmet sektörü datasının beklenti aldın kalması küresel iştahı azaltırken, Usd talebini artırdı. Dolar Endeksi 92,5 civarında bulunuyor.

Küresel şartlar yüksek enflasyon, yüksek kur, yüksek faiz ile mücadele eden lokal tarafın işini kolaylaştırmıyor. Bu sebeple **Ankara'nın hamlelerinin önemi** artıyor. Haziran sonunda TÜFE 17,53% seviyesine yükseldi. Diğer yandan ÜFE'nin çok yüksek seviyede olması TÜFE'yi yükseltici etki yapacak nitelikte.

Bu sabah 8,68 seviyelerinde işlem gören paritede 8,67 ve 8,64 destek; 8,71 ve 8,74 direnç seviyeleri olarak izlenebilir.

Eur/TL:

Usd/TL için yazdıklarımız parite içinde geçerli. Bu sabah 10,27 seviyesindeki paritede 10,25 ve 10,22 destek; 10,30 ve 10,34 direnç seviyeleri olarak izlenebilir.

TL Tahvil/Bono:

Geçen ayın ve beklentilerin gerisinde kalan ABD hizmet sektörü verileri ile küresel iştah azalma gösteriyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi gevşiyor, Usd ise yükseliş kaydediyor. Makro veriler fiyatlama üzerinde belirleyici konumda. Ana trend ise toparlanma patikasında ilerliyor. Küresel piyasa şartlarının sıkışma yolunda olduğunu söyleyebiliriz.

İç tarafta ise enflasyon son iki yılın zirvesine erişti. TÜFE 17,53% oldu. Toptan ve perakende enflasyon makası biraz daha arttı. ÜFE'nin TÜFE üzerindeki artarak baskısı sürüyor.

Enflasyon ve enflasyon beklentilerinin bozulması tahvil faizlerinin de yüksek seyretmesine yol açıyor. Enflasyonda zirve sonrası iniş başlaması halinde tahvil faizlerinin de buna iştirak etmesini bekliyoruz.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dünü sırasıyla yatay %18,47 ve 1 baz puan düşüşle %17,69 ile tamamladılar.

Hisse Senedi:

Tepki demelerinin zayıf kaldığı piyasada, 1,370 bölgesindeki 200 günlük ortalama önemli destek konumunda... Salı günü hafif satıcılı bir seyir izleyen hisse senedi piyasasında bileşik endeksin günü %0,72'lik kayıpla 1,382 seviyesinden tamamladığını görüyoruz.

Son günlerde etkili olan tepki yükselişini 1,400 bölgesi üzerine taşımayı başaramayan piyasada, endeksin günün son bölümlerinde yurtdışı piyasalarda da etkili olan satıcılı seyre paralel bir şekilde yönünü aşağı çevirdiğini görüyoruz. Önümüzdeki sürece baktığımızda ise, hem çok kısa vadeli alçalan trendin desteği, hem de 200 günlük ortalamanın bulunduğu 1,370 bölgesini ana destek olarak izliyor ve son günlerde gözlenen yukarı yönlü tepki denemelerinin devam edebilmesi için, piyasanın bu önemli destek üzerinde tutunabilmesi gerektiğini düşünüyoruz. Böyle bir gelişme halinde, piyasada yeniden 1,400 ve ardından 1,420 dirençlerini aşma denemeleri oluşması beklenebilir.

Diğer taraftan, endeksin 1,370 bölgesi üzerinde tutunmayı başaramaması halinde, geçen haftanın "dip" bölgesi 1,350 desteğinin de korunma ihtimalinin azalacağını düşünüyoruz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1822 -0,43%	1,3796 -0,64%	1.801 0,10%	391 5	1,36 -0,09

Eur/Usd:

ABD ISM hizmet ve Markit hizmet PMI verileri hem beklentilerin hem de geçen ayın altında kaldı. ISM hizmetteki düşüş daha belirgindi.

Alman ZEW endeksi güncel algının güçlü, gelecek algısının ise zayıf olduğunu ortaya koydu.

Veriler sonrası (özellikle ABD verileri) küresel iştah azaldı. Güvenli liman talebi öne çıktı. ABD 10 yıllık tahvilinde ve Usd'de alıcılar arttı. Dolar Endeksi 92,5 seviyesine yükseldi.

Veriler etkisindeki günlük fiyatlama davranışı farklı yönlere gitse de ana resimde ABD ekonomisinin toparlanması ve FED'in şahinliğe hazırlanması öncü konumunu koruyor.

Bugün 16 Haziran'daki **FED faiz toplantısı tutanakları** açıklanacak. Tutanaklar, toplantı sonrası yapılan açıklamalarda olmayan şeyler içerirse hareket yaratabilir.

Bu sabah 1,1825 seviyelerinde işlem gören paritede 1,18 ve 1,177 destek, 1,185 ve 1,19 direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Yatay, sınırlı yukarı seyir bekliyoruz.

Gbp/Usd:

ABD hizmet PMI verisi Pazartesi tatil olduğu için dün açıklandı. Veri beklentinin hafif altında kaldı. ISM hizmet verisindeki düşüş ise belirgin oldu; hem geçen ayın hem beklentilerden net ayrıştı.

Makro veriler ışığında fiyatlama yapan küresel piyasalar, zayıf ABD verileri ile riskli varlıklardan uzaklaştı. Usd talebi arttı. Dolar Endeksi 92,5 seviyesine erişti.

Delta varyant ülkede yayılımı sürdürüyor. Günlük vaka sayısı **29 bin** civarına erişti. Çift doz aşı yapanlara bazı istisnalar tanınması bekleniyor. Muhalefet ise vaka sayıları artarken yasakların gevşetilmesi eleştiriyor. Johnson ise nihai kararın 12 Temmuz'da açıklanacağını ifade etti.

Bugün **FED faiz toplantısı tutanakları** açıklanacak. Tutanaklar, toplantı sonrası yapılan açıklamalarda olmayan şeyler içerirse hareket yaratabilir.

Bu sabah 1,38 seviyelerindeki paritede 1,377 ve 1,375 destek; 1,381 ve 1,385 direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Yatay seyir bekliyoruz.

Altın:

ABD 10 yıllık tahvil faizi Mart sonundan bu yana düşüş eğiliminde. Faiz 1,77% iken bu sabah 1,35% seviyesinde. Aynı tarihte 93,5 seviyesinde bulunan Dolar Endeksi, bu sabah 92,5 civarında bulunuyor. Ons altın ise 1.700 Usd iken bu sabah 1.800 Usd seviyelerinde bulunuyor. Bu dönemdeki fiyat hareketi altın, Dolar Endeksi'ne daya duyarlı olduğunu gösteriyor. Dolar ise ABD verilerinin gücüne göre yön buluyor. Ana resimde ABD ekonomisinin toparlanmada görece ileride olması FED'in şahinliğini ön plana çıkarıyor. Bu sebeple Usd baskısı varlığını biraz daha sürdürebilir. Zayıf veri, FED'in başka bir merkez tarafından dengelenmesi gibi argümanlar görülmesi halinde **ons belirgin rahatlayabilir**.

Son günlerde -kısa vadede- Altın üzerindeki baskı biraz azalma kaydediyor. Ancak baskının büyük oranda varlığını koruduğunu belirtelim. Orta-uzun vadede altın lehine görüşümüzü koruyoruz.

Bu sabah 1.801 civarında işlem gören ons altında 1.794 ve 1.786 destek ve 1.809 ve 1.820 direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Yatay, sınırlı yukarı seyir bekliyoruz.

Eurobond:

ABD verileri, piyasa fiyatlamasındaki hakimiyetini koruyor. Dün açıklanan hizmet sektörü veri güç kaybına işaret edince risk iştahı azaldı, ABD 10 yıllık tahvili talep gördü. Faizi 1,35% seviyesine indi. Ana trend toparlanmanın sürdüğü şeklinde. Bu sebeple faizlerin artış ihtimali masadaki yerini koruyor.

Lokal tarafın yüksek kur, yüksek enflasyon ile mücadelesinin dış şartların sıkışması ile zorlu hale dönüştüğü kanaatindeyiz. Ankara'nın adımlarının önemi artıyor. Yatırımcıları ikna edecek politika hızlı ve belirgin lehte fiyatlama sağlayabilir.

Türkiye 5 yıllık CDS 391 seviyesinde. Eurobondlar dün sınırlı negatif seyir izledi. Birim fiyatlar kısa vadelielerde 0,03 Usd, orta vadelielerde 0,08 Usd, uzun vadelielerde 0,21 Usd civarında düştü. Yıllık verimler sırasıyla 3,82% 6,09% ve 7,03% oldu.

Hazine 3 yıl vadeli altın tahvili ve altına dayalı kira sertifikasının doğrudan satışını gerçekleştirecek

17:30 Nakit Bütçe Dengesi (önceki: -29 milyar)

21:00 FOMC toplantı tutanakları

22:30 Fed Üyesi Raphael Bostic konuşacak

		6 Tem 2021	2020	2019	2018	2017	2016
Pariteler	Usd/TL	8.68	7.44	5.95	5.29	3.79	3.53
	Eur/TL	10.27	9.10	6.67	6.06	4.55	3.71
	Eur/Usd	1.1822	1.2210	1.1218	1.146	1.201	1.053
	Gbp/Usd	1.3794	1.3675	1.3246	1.275	1.350	1.233
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	18.47	14.96	11.78	19.73	13.40	10.63
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	17.69	12.90	12.21	16.48	11.74	11.42
	Türkiye CDS (baz puan)	391	303	282	362	168	273
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	1.36	0.92	1.92	2.68	2.41	2.45
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	1.383	1.477	1.144	913	1.153	7.814
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	8.71	12.34	8.49	7.0	11.0	9.5
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.538.184	1.691.494	1.502.748	1.241.473	1.569.781	1.094.427
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.347	1.292	1.115	962	1.154	845
	Dow Jones Endeksi	34.577	30.606	28.538	26.903	24.719	19.765
	Nasdaq Endeksi	14.786	12.888	8.973	6.635	6.923	5.380
	S&P Endeksi	4.344	3.756	3.231	2.507	2.674	2.239
Emtia	Altın (TL)	502.79	454.00	290.29	218.13	158.83	131.27
	Altın (Usd)	1.801	1.901	1.518	1.282	1.303	1.150
	Gümüş (TL)	7.30	6.31	3.42	2.63	2.07	1.81
	Gümüş (Usd)	26.2	26.4	17.9	15.5	16.9	15.9
		Değişimler					
Pariteler	Usd/TL	16.8	25.0	12.4	39.8	7.2	20.9
	Eur/TL	12.8	36.4	10.0	33.3	15.2	17.2
	Eur/Usd	-3.2	8.8	-2.1	-4.6	14.1	-3.0
	Gbp/Usd	0.9	3.2	-2.1	-5.6	14.1	-16.3
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono	351	318	-795	633	277	-23
	TL 10 Yıllık Tahvil	479	69	-427	474	32	68
	Türkiye CDS	88	21	-80	194	-105	4
	ABD 10 Yıllık Tahvil	44	-100	-76	27	-4	18
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	-6.4	29.1	25.4	-20.9	47.6	-89.1
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	-29.5	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	4.2	15.9	15.9	-16.6	37.0	6.4
	Dow Jones Endeksi	13.0	7.2	6.1	8.8	25.1	13.4
	Nasdaq Endeksi	14.7	43.6	35.2	-4.2	25.1	7.4
	S&P Endeksi	15.6	16.3	28.9	-6.3	19.4	9.5
Emtia	Altın (TL)	10.7	56.4	33.1	37.3	21.1	31.9
	Altın (Usd)	-5.3	25.2	18.4	-1.6	13.6	8.4
	Gümüş (TL)	15.8	84.6	29.8	27.5	13.6	0.0
	Gümüş (Usd)	-1.0	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.