

Avrupa Merkez Bankası (ECB) **10 yıl aradan sonra** ilk kez faiz artışı yapacağını ifade etti. **Temmuz ayında 25 baz puan**, Eylül ayında ise **minimum 25 bps** artış olabilir. Banka dünkü faiz toplantısında piyasa beklentilerine paralel açıklamalarda bulundu. Sürpriz yapmadı. Dün faiz sabit tutuldu. Tahvil alımları ise sonlandırılacak (1 Temmuz).

ECB ayrıca enflasyon tahminlerini yukarı revize etti. **2022 enflasyon tahmini yüzde 5.1'den yüzde 6.8'e**, 2023 tahmini yüzde 2.1'den yüzde 3.5'e, 2024 tahmini yüzde 1.9'dan yüzde 2.1'e yükseltti.

Başkan Lagarde enflasyon için 'enflasyon **yoğun, yaygın, çok yüksek ve bir süre daha yüksek kalacak**' dedi. Ukrayna Savaşı'nın gıda ve enerji fiyatlarını yukarı çektiğine, pahalı enerjinin ekonomilere zarar vereceğine dikkat çekti.

Günün sonunda...

- Genel olarak Bankanın beklentileri karşıladığını, enflasyon revizesinin ve savaşın etkilerine dair vurgunun da genel görüşe paralel olduğunu belirttim.
- Avrupa'daki tahvil faizleri yükseliş kaydetti. Tabi bu yükseliş her ülke tahvil faizinde farklı oldu. Bölge ülke tahvilleri arasındaki **faiz farkı sorunu** biraz daha belirginleşti.
- FED'in ardından ECB de şahinliğini söylemden eyleme taşıma kararı almış oldu.

Global varlıklar ana resimde enflasyonun, büyüme, savaş başlığı altında fiyatlanmaya devam ediyor. Gıda-enerji fiyatlarındaki artış, yüksek enflasyon, artan faizler ekonomik aktiviteyi yavaşlatır mı, resesyon ya da stagflasyon olur mu soruları/endişeleri ise gündemdeki yerini koruyor. ABD Hazine Bakanı Yellen bu konuda iyimser, resesyon olmayacağını ifade ediyor.

ECB kararının global piyasalara yansımaları riskten kaçış şeklinde oldu. Hisse senetleri değer kaybetti. Emtialar da düşüşten payını aldı. ABD tahvil faizleri yükseldi. Bu yükseliş genele de tesir etti.

ABD borsaları yüzde 2'nin üzerinde, Avrupa borsaları yüzde 1.5 civarında düştü. Bu sabah **risk iştahı nötr / sınırlı pozitif**; ABD vadelieleri yüzde çeyrek civarında artı. Asya da benzer görünüm içinde. **Bugün ABD TÜFE** verisi günün kıymetli parametresi.

Lokal tarafta da ajanda globale paralel. Enflasyonla mücadele, liralışmayı teşvik, döviz temini için yeni kararlar açıklandı. Ekonomi yönetiminin aldığı kararlara göre;

- **Gelire Endeksli Senet (GES)** ihraç edilecek. İhraçlar 15 Haziran'dan itibaren başlayacak. GES'te 3 aylık kupon ödemeleri yapılacak. Faiz getirisinin ise yüzde 25-30 bandında olması bekleniyor (piyasanın tahmini).
- Bankaların swap'la yurtdışı yatırımcılara TL verme imkanı esnetilecek.
- Tüketici kredilerinde taksit sayısı azaltıldı. Kredi kartlarından (25 bin TL limit üstü için) asgari ödeme oranı 40% oldu.
- SPK, yurtdışına yapılacak halka arzlardan ücret almayacak.
- Borsa İstanbul nezdinde 'Emtia Pazarı' açılacak.

Özetle Ekonomi Yönetimi'nin makroihtiyati tedbirleri kullanarak enflasyonla mücadelesi sürüyor.

Veri tarafında ise bugün işsizlik oranı açıklanacak.

UsdTry**17,24**

0,25%

EurTry**18,34**

-0,57%

**2 Yıllık Gösterge
Tahvil****27,86**

-0,25

**10 Yıllık Gösterge
Tahvil****25,72**

2,11

BIST100**2.572**

1,23%

Usd/TL:

FED'den sonra ECB de şahin adımlar atma kararı aldı. Global piyasalarda ECB'nin kararları ilk etapta Eur lehine fiyatlamaya sağladı, USD zayıfladı. Ancak günün devamında USD gücünü yeniden toparladı. FED'in şahinliğinin getirdiği ve makro verilerin (ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi istihdamdaki gücün sürdüğüne işaret etti) desteklediği yapıda USD globalde güçlü kalmaya devam ediyor.

Lokal tarafta ise yeni kararlar alındı. Ekonomi yönetimi liralaşmayı teşvik etmek, enflasyonda düşüşü sağlamak için GES ihraç edecek, tüketici kredilerinde taksit sayısı azaltıldı, kredi kartlarının asgari ödeme oranı yükseltildi.

Enflasyona endeksli bono/tahvil spekülasyonu bir süredir piyasada konuşuluyordu. Ancak dünkü açıklamalar enflasyona endeksli değil de gelire endeksli bononun geleceğini ortaya koydu. **Ürüne ilişkin detaylar paylaşılmadı. Detaylar paylaşıldığında, yaratacağı etkinin de ortaya çıkacağı kanaatindeyiz.**

USD, dünyadaki diğer para birimleri karşısında olduğu gibi TL karşısında da güçlü kalıyor.

TL Tahvil/Bono:

Piyasada enflasyona endeksli tahvil beklentisi speküle ediliyordu. Ekonomi yönetiminin dün yaptığı açıklama ise gelire endeksli senet ihraç kararı alındığını ortaya koydu. Enflasyon endeksli kıymetin kurları düşürücü ve dolayısıyla enflasyon baskısını azaltıcı etki yapacağı düşünülüyordu. Gelire Endeksli Senedinin benzer etkisi yapıp yapmayacağı ise ürünün detaylarına bağlı. Detaylar açıklandığında lokal varlık fiyatlarına tesir edecektir.

Dün ECB Başkanı Lagarde'ın da ifade ettiği üzere, gıda-enerji fiyatları savaşın da etkisi ile enflasyonu artırıyor. Enflasyonla mücadele ise daha kritik ve zorlu bir hale dönüşüyor. Enflasyon yükseldikçe onu aşağı çekmenin maliyeti de artıyor. Hem harcanacak çaba hem çabanın yan etkileri artıyor. Ankara, faiz artırmak yerine makroihtiyati tedbirleri tercih ediyor. Yukarıda ifade ettiğimiz GES de bu yönde bir ürün.

TCMB'nin sıkı olmayan politikası nedeniyle tahvil faizleri 20-25% bölgesinde bulunuyor. Enflasyondaki yükseliş riski, tahvil faizleri için de yukarı yönlü riski öne çıkarıyor. Ekonomi yönetiminin atacağı adımlar, vereceği sinyaller tahvil faizleri için ana fiyatlamaya unsuru.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dün günü sırasıyla 109 baz puan yükselişle %27,86 ve 211 baz puan yükselişle %25,72 ile tamamladı.

Hisse Senedi:

Hisse senedi piyasasında volatile artıyor... Perşembe günü alıcılı bir seyir izleyen hisse senedi piyasasında bileşik endeksin günü %1,23'lük bir artışla 2,571 puan seviyesinden tamamladığını görüyoruz. Bir önceki gün 2,700 direnç bölgesinden

itibaren etkili olan sert satışların ardından Perşembe günü tepki alımlarının etkili olduğu hisse senedi piyasasında volatilitenin artmaya başladığını ve teknik yapının genel olarak zayıflamakta olduğunu söyleyebiliriz. Önümüzdeki günlere baktığımızda ise, yeni zirveleri aşmayı başaramayan tepki denemelerinin yeniden satışla karşılaşma ihtimalini yüksek görüyoruz. Bu noktada, 2,600 ve 2,620 seviyelerini ilk önemli dirençler olarak izliyoruz. Aşağı yönde ise, artık 2,500 kilit bir destek olarak karşımıza çıkıyor ve bu seviyenin aşağı yönde kırılması halinde, teknik yapıdaki bozulmanın artarak devam edebileceğini düşünüyoruz. Bu paralelde, kısa vadeli uzun pozisyonlar için 2,500 seviyesini stratejik bir stop loss seviyesi olarak izlemeyi öneriyoruz.

EurUsd**1,0638** -0,82%**GbpUsd****1,2508** -0,16%**ONS Altın****1.845** -0,50%**CDS 5Y****792** 22**ABD 10
Yıllık****3,06** 0,02

Eur/Usd:

Avrupa Merkez Bankası (ECB) faiz artışı sinyalini güçlendirdi. Dünkü faiz toplantısında faiz sabit tutuldu. Ancak Temmuz'da 25 baz puan, Eylül'de minimum 25 baz puan faiz artışı yapılacağı ifade edildi. Ayrıca tahvil alımları durdurulacak (1 Temmuz).

Alınan kararlar genel olarak piyasa beklentilerine paralel. Sürpriz olmadılar. Eylül'de 25 baz puan üzeri faiz artışı sinyali bir miktar şahin algılandı.

Başkan Lagarde'ın enflasyon konusundaki sözleri de piyasalara paralel içerikte oldu.

Günün sonunda ECB, sıkılaşma konusunda aksiyona geçme kararı aldı. Bir anlamda negatif faiz bölgesinden çıkma kararı alındı diyebiliriz.

Ana resimde FED daha şahin. ECB ise yeni yeni şahinleşiyor. Bu yapı paritenin daha yukarı gitmesini zorlaştırıyor. Gözler bugün ABD TÜFE verisinde olacak. Veri düşük-yüksek gelmesine bağlı olarak paritede hareket yaratacaktır.

Bu sabah 1,064 seviyesinde başlayan paritede 1,06 ve 1,057 seviyeleri gün içi destek 1,069 ve 1,075 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. ABD TÜFE verisi hareket yaratabilir (saat 15:30). Öncesinde **yatay-yukarı yönlü** seyr bekliyoruz.

Gbp/Usd:

Avrupa Merkez Bankası (ECB) sıkılaşma konusunda aksiyona geçme kararı aldı. Banka Temmuz'da 25 ve Eylül'de minimum 25 baz puan faiz artıracak. ECB, FED'in arkasından ilk adımını atmış olacak.

İngiltere Merkez Bankası (BOE) ise şahinleşme konusunda FED'e yakınsayabilecek mi göreceğiz.

FED ile arasındaki şahinlik farkı kapanması GBP talebini artırabilir.

Bu sabah 1,251 seviyesinde başlayan paritede 1,247 ve 1,243 seviyeleri gün içi destek; 1,255 ve 1,258 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. ABD TÜFE verisi hareket yaratabilir (saat 15:30). Öncesinde **yatay-yukarı yönlü** seyr bekliyoruz.

Altın:

ECB'nin dünkü açıklamaları ilk etapta şahin algılandı. FED'den sonra ECB'nin de şahinleşmesi (Avrupa'da da faizlerin artmaya başlayacak olması) ons-altın için baskı anlamına gelebilir. Zira faiz oranlarının yükselişi altının cazibesini azaltıcı etki yaratabilir.

Diğer yandan enflasyonun yükselmeyi sürdürmesi, enflasyonla mücadeleyi daha da zorlaştırıyor. Merkezleri daha şahin olmaya itiyor. Bu durum ise mücadelenin başarısını risklere açıyor. Enflasyon düşmeyebilir ve/veya ekonomiler aşırı yavaşlayabilir. Bu riskler ise ons-altın için olumlu olabilir.

Özetle paranın faizi, tahvilin faizi yukarı geldikçe ons-altını baskılayabilir. Diğer yandan resesyon gibi stagflasyon gibi ihtimaller ise altın için olumlu fiyatlamaya yaratabilir. Bu sebeple ons-altın 1850 Usd civarında denge arayışı içinde.

Bu sabah 1.844 Usd seviyesinde başlayan ons-altın fiyatlarında 1.837 ve 1.824 Usd seviyeleri gün içi destek 1.851 ve 1.861 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. ABD TÜFE verisi hareket yaratabilir (saat 15:30). Öncesinde **yatay-yukarı yönlü** seyr bekliyoruz.

Eurobond:

Ekonomi yönetimi liralasma, kur baskısını azaltmak için esasında enflasyonu düşürmek için yeni önlemler açıkladı. Enflasyonla mücadelede faiz artışı yerine makroihtiyatı tedbirler uygulanıyor. Gelire Endeksli Senet ihraç etme kararı alındı. Bu ürünün etkisinin ne olacağını ürüne ilişkin detaylar geldiğinde görebileceğiz.

Globalde ise şahinlik konusunda ECB de aksiyona geçeceğini açıkladı. FED'in öncülüğündeki sıkılaşma kervanı küresel tahvil faizlerini yukarı itiyor. Gelişmiş ülke tahvil faizleri yükselince gelişmekte olan ülke tahvilleri de yükseliyor.

Son günlerde Türkiye CDS'indeki yükselişi hem iç hem dış sebepler tetikledi. Ülke risk primimiz 792 oldu.

Global tarafta bugün ABD TÜFE verisi önem arz ediyor. Veri piyasada hareket yaratabilir.

Türkiye 5 yıllık CDS 792 seviyede dünü tamamladı. Türkiye eurobondları dün satıcı seyr izledi. Birim fiyatlar kısa vadelielerde 1,5-1,9 Usd, orta vadelielerde 2,2-2,8 Usd, uzun vadelielerde 2,2-3,0 Usd düştü. Yıllık verimler sırasıyla 8,80%, 9,10% ve 9,40% oldu.

- 15:30 ABD - TÜFE (beklenti:%0.7 önceki: %0.3)
- 15:30 ABD - TÜFE yıllık beklenti: %8.2 önceki: %8.3)
- 15:30 ABD - Çekirdek TÜFE (beklenti:%0.4 önceki: %0.6)
- 15:30 ABD - Çekirdek TÜFE yıllık (beklenti: %5.9 önceki: %6.2)
- 17:00 ABD - Michigan Tüketici Güven Endeksi (beklenti: 58.9 önceki: 58.4)

		9 Haz 2022	2021	2020	2019	2018	2017
Pariteler	Usd/TL	17.24	13.40	7.44	5.95	5.29	3.79
	Eur/TL	18.33	15.11	9.10	6.67	6.06	4.55
	Eur/Usd	1.0597	1.1376	1.2210	1.1218	1.146	1.201
	Gbp/Usd	1.2502	1.3533	1.3675	1.3246	1.275	1.350
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	27.86	22.70	14.96	11.78	19.73	13.40
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	25.72	24.32	12.90	12.21	16.48	11.74
	Türkiye CDS (baz puan)	792	564	303	282	362	168
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	3.06	1.51	0.92	1.92	2.68	2.41
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	2572	1858	1477	1144	913	1153
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	6.91	8.22	12.34	8.49	7.0	11.0
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	2.755.946	2.077.971	1.691.494	1.502.748	1.241.473	1.569.781
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.067	1.232	1.292	1.115	962	1.154
	Dow Jones Endeksi	32.273	36.338	30.606	28.538	26.903	24.719
	Nasdaq Endeksi	12.270	15.645	12.888	8.973	6.635	6.923
	S&P Endeksi	4.018	4.766	3.756	3.231	2.507	2.674
	DAX	14.199	15.885	13.719	13.249	10.559	13.918
Emtia	Altın (TL)	1021.89	781.31	454.00	290.29	218.13	158.83
	Altın (Usd)	1.844	1.830	1.901	1.518	1.282	1.303
	Gümüş (TL)	12.00	9.93	6.31	3.42	2.63	2.07
	Gümüş (Usd)	21.7	23.3	26.4	17.9	15.5	16.9
Değişimler							
Pariteler	Usd/TL	28.6	80.3	25.0	12.4	39.8	7.2
	Eur/TL	21.4	66.0	36.4	10.0	33.3	22.5
	Eur/Usd	-0.2	-6.8	8.8	-2.1	-4.6	14.1
	Gbp/Usd	-7.6	-1.0	3.2	-2.1	-5.6	9.5
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono	516	774	318	-795	633	277
	TL 10 Yıllık Tahvil	140	1142	69	-427	474	32
	Türkiye CDS	228	261	21	-80	194	-105
	ABD 10 Yıllık Tahvil	154	60	-100	-76	27	-4
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	38.4	25.8	29.1	25.4	-20.9	-85.2
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	-16.0	-33.4	45.5	21.4	-36.3	16.1
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	32.6	22.8	12.6	21.0	-20.9	43.4
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	-13.4	-4.6	15.9	15.9	-16.6	36.6
	Dow Jones Endeksi	-11.2	18.7	7.2	6.1	8.8	25.1
	Nasdaq Endeksi	-21.6	21.4	43.6	35.2	-4.2	28.7
	S&P Endeksi	-15.7	26.9	16.3	28.9	-6.3	19.4
	DAX	-10.6	15.8	3.5	25.5	-24.1	21.2
Emtia	Altın (TL)	30.8	72.1	56.4	33.1	37.3	21.0
	Altın (Usd)	0.8	-3.8	25.2	18.4	-1.6	13.3
	Gümüş (TL)	20.9	57.4	84.6	29.8	27.5	14.4
	Gümüş (Usd)	-7.0	-11.9	47.8	15.5	-8.7	6.4

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.