

Yüksek enflasyon >> daha da şahinleşen FED >> yavaşlayan ekonomi (resesyon? stagflasyon?)

Piyasa bu zinciri fiyatlıyor.

Dünkü bültene 'ABD TÜFE verisi **geçtiğimiz haftanın en kritik verisi idi**. Cuma günü açıklandı. Beklentilerin üzerinde geldi. Aylık artış 1% olurken, yıllık artış 8,6% oldu. 41 yılın zirvesine erişti. Sonuç: ABD enflasyonu tırmanışını sürdürüyor.' şeklinde başlamıştık.

TÜFE verisi geçtiğimiz haftanın en kritik verisi olsa da etkisi bu hafta net şekilde hissediliyor. Beklenti üstü enflasyon **FED daha da şahinleşecek fırtınasına** dönüşmüş durumda. Fırtına yarın akşama kadar sürebilir. Çarşamba akşamı bitip bitmeyeceğini ise FED açıklamaları ile tayin edecek.

Yüksek enflasyon verisi, resesyon endişesini artırıyor. Risk iştahını azaltıyor, ABD para birimini ve ABD tahvil faizlerini yukarı çekiyor. Usd gücüne güç katıyor.

- ABD tahvil faizlerindeki yükseliş diğer ülke tahvil faizlerini de yukarı taşıyor. Yükseliş globale yayılıyor.
- Borsalar, ABD borsaları öncülüğünde düşüyor. Düşüş globale yayılıyor.
- Kıymetli madenler baskılanıyor.
- **Günün kazananı Usd.**

Piyasalar FED'in yarın akşam minimum 50 bps faiz artışı yapmasını bekliyor. Hatta 75 bps artış da potada (ihtimal 25% olarak fiyatlanıyor). Zira beklenti üstü gelen enflasyon verisi FED'i daha da şahinleştirmek zorunda bırakabilir. Yarın akşam **faiz kararı, toplantı metni, faiz artışı patikası ve Başkan Powell'in açıklamaları önemli** olacak.

Veri tarafı... bugün ABD ÜFE ve yarın **FED faiz kararı** haftanın parametreleri. Perşembe **İngiltere MB**, Cuma ise Japonya MB faiz kararını açıklayacak. **Çin'de vaka sayılarında yeniden artış** görülmesi kısıtlamaların geri gelmesi ve başta Çin ekonomisi olmak üzere bölgesel ve global ekonominin yavaşlaması riski yaratıyor.

Dün tahvil piyasalarında satışlar etkin oldu. ABD 2 yıllık tahvili 3,42%, 5 yıllık tahvili 3,53%, 10 yıllık tahvili 3,38% seviyesine erişti. Verim eğrisi yataylaştı. Öte yandan diğer ülke tahvil faizlerini de yukarı çekti. Gelişmiş, gelişmekte olan ülke tahvilleri aynı yönde fiyatlandı.

S&P ayı piyasasına girdi. Dün ABD borsaları yüzde 3-5% civarında değer kaybı ile tamamladı. Avrupa borsaları da 1,5-3% civarında satıcı seyr izledi. Bu sabah ABD vadeliileri yüzde 0,5 civarında artı. Asya'da ise satıcı seyr hakim. Japonya 2%, Çin 1%, Hong Kong 1% satıcı. Yeni gün **nötr – sınırlı negatif iştahla başlıyor**. Dolar Endeksi 105,20, ABD 10 yıllık tahvil faizi 3,38% seviyelerinde bulunuyor.

Lokal taraf, globaldeki olumsuz havayı hissediyor. Risk iştahı zayıflıyor. Para birimi güç kaybı yaşıyor; borsa aşağı, CDS yukarı yönlü hareket ediyor. Ankara ekonomiyi bir miktar yavaşlatmaya yönelik önlemler alırken diğer yandan liralasmayı cazip kılmaya isteğini koruyor.

Gelire Endeksli Senedinin (GES) getirisi (3 aylık 5,32%, yıllık bileşik 23,04%) olacak. GES talep toplanması 15-22 Haziran tarihleri arasında olacak. Sadece getiri noktasından baktığımızda ürünün piyasada heyecan yaratmadığını görüyoruz. Zira enflasyon bonusu beklentisi içinde olan piyasa TL lehine fiyatlama sergiliyordu. Ancak enflasyona değil de gelire endeksli ürün açıklanması havayı menfi yönde değiştirdi. Bir de globaldeki havada negatife döndü.

Hazine'nin dün düzenlediği 8 aylık bono ihalesinde bileşik faiz 24,51% oldu. Piyasa faizi açıklanan GES getirisinin üzerine gelmiş durumda.

Hazine bugün 5 yıl vadeli sabit kuponlu, 10 yıl vadeli enflasyona endeksli tahvil ihracı düzenleyecek.

Cuma günü TCMB Beklenti Anketi açıklanacak.

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
17,28 0,21%	18,00 -0,44%	25,64 -0,17	21,57 -0,79	2.510 -1,30%

Usd/TL:

ABD TÜFE verisi FED'in daha da şahinleşeceği endişelerini artırdı. Piyasa yarın FED'den minimum 50 baz puan faiz artışı bekliyor. ABD tahvil faizleri yükseliş eğiliminde. Diğer yanda ise ABD para birimi güçlü konumunu pekiştiriyor.

Lokal tarafta ise liralaşmayı teşvik, kurları ve enflasyonu aşağı çekme gündemde ilk sırada bulunuyor. Bu yönde bazı kararlar alındı. Ancak açıklanan GES, daha önce yaratılan enflasyon bonusu beklentisinin gölgesinde kaldı diyebiliriz (GES'e dair şu ana kadar açıklanan detayları baz alıyoruz). Kıymetin talep toplaması yarın başlayacak, 1 hafta sürecek.

Bugün globalde ABD ÜFE, yarın FED kararı; lokalde ise GES'in detayları ve GES'e talep önemli olacak diye değerlendiriyoruz.

TL'nin seyrinin yukarıda ifade ettiğimiz çerçevede oluşacağı kanaatindeyiz. Sabah itibari ile UsdTL 17,26, EurTL 17,98 civarında işlem görüyor.

TL Tahvil/Bono:

Dün Hazine'nin düzenlediği 8 aylık bono ihalesinde bileşik faiz 24,51% oldu. Bu oran, globaldeki sıkılaşmayı da göz önüne aldığımızda, piyasadaki yatırımcının getiri talebini de ortaya koyuyor. Bu noktada GES'in getirisinin geride kaldığını (bileşik 23,04%) söyleyebiliriz. Yatırımcıların GES'e talep göstermesi için getiri anlamında biraz daha cazip hale gelmesi ihtiyaç olabilir.

Globalde FED endişeleri faiz hadlerini yukarı çekiyor. Piyasa sıkılaşıyor. Yarın akşam FED'in ne düşündüğünü ve ne yapacağını göreceğiz. FED faiz kararını açıklayacak. Global gidişat, lokal için de kritik.

Hazine bugün 5 yıl vadeli sabit kuponlu, 10 yıl vadeli enflasyona endeksli tahvil ihracı düzenleyecek.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dün günü sırasıyla 15 baz puan düşüşle %25,64 ve 79 baz puan düşüşle %22,36 ile tamamladı.

Hisse Senedi:

2,500 desteğini yakından izlemeyi sürdürüyoruz Geçtiğimiz hafta 2,684 zirve seviyesinden başladığı aşağı hareketini sürdüren piyasada, haftanın ilk işlem gününde zayıf bir seyrin hakim olduğunu gözlemliyoruz. Günü -%1.30 oranında değer kaybıyla tamamlayan piyasada, seans içi geri çekilmelerde 2,500 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. İlk etapta 2,500 üzerinde dengelenmeye çalışacak olan piyasada, bu seviyeyi koruma çabasının başarılı olması durumunda ara tepki denemelerinin oluşabileceğini düşünüyoruz. Bu durumda 2,600 ara direncini aşma denemeleri gündeme gelebilir. Ancak endeksin yukarı ataklarında yeniden güç kazanabilmesi için 2,600 ara direncinin aşılması gerekiyor.

Dolayısıyla şu aşamada 2,500/2,600 bandında bir hareket oluşmasını beklediğimiz piyasada, kırılma yönünde kısa vadeli hareket güç kazanacaktır. Bu kapsamda 2,500 altındaki olası seyrin ise 2,400 ve 2,350 risklerini gündeme getirebileceğini göz önünde bulunduruyoruz.

Destekler: 2,520- 2,500- 2,450

Dirençler: 2,600- 2,620- 2,650

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,0423 -0,65%	1,2164 -1,05%	1.825 -2,16%	857 28	3,36 0,19

Eur/Usd:

ABD TÜFE verisinin beklenti üstü gelmesi piyasa risk iştahını olumsuz etkiledi. Yatırımcılar FED'in daha da şahinleşeceğini fiyatlıyor.

Yarın FED'in en az 50 bps faiz artışı yapması bekleniyor. Yükselen enflasyonun bankayı şahinleşme temposunu artırmak zorunda bırakacağı öngörülüyor.

Faiz kararı, toplantı metni, faiz artışı patikası, Powell'in açıklamaları, soru-cevap. Toplantının tüm parçaları önemli. Çarşamba akşamı hareketli piyasa görülebilir.

FED'in daha da şahinleşeceği beklentisi ABD para birimine daha da değerlendiriyor. Dolar Endeksi 105,2 seviyesine yükseldi. Parite 1,04 seviyesine indi.

Veri tarafında (FED dışında) bugün ABD ÜFE; Perşembe günü BOE, Cuma BOJ faiz kararları gelecek.

Bu sabah 1,042 seviyesinde bulunan paritede 1,04 ve 1,035 seviyeleri gün içi destek 1,045 ve 1,049 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay- sınırlı aşağı yönlü** seyir bekliyoruz. ABD ÜFE verisi hareket yaratabilir(15:30).

Gbp/Usd:

Bu hafta Perşembe günü İngiltere Merkez Bankası (BOE) faiz kararını açıklayacak. Bankanın 25 baz puan faiz artırması bekleniyor. Yeni faiz 1,25% olabilir.

ABD TÜFE verisi son 40 yılın zirvesine çıktı. Enflasyonun yüksek gelmesi FED'in daha da şahinleşeceği beklentisini artırdı. Yarın akşam FED'in en az 50 baz puan faiz artışı yapması bekleniyor.

Enflasyon kaygıları merkez bankalarını şahinleşmek zorunda bırakırken diğer yandan ekonomilerde yavaşlama ihtimalini de artırıyor.

Bu sabah 1,217 seviyesinde bulunan paritede 1,214 ve 1,209 seviyeleri gün içi destek; 1,22 ve 1,224 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay-sınırlı aşağı yönlü** seyir bekliyoruz. ABD ÜFE verisi hareket yaratabilir(15:30).

Altın:

Globalde piyasa şartları sıklaşıyor. Yatırımcılar, ABD TÜFE verisini baz alarak FED'in sıkılaşma temposunu artıracığı beklentisini öne çıkarıyorlar. Risk iştahı azalıyor. ABD tahvil faizi öncülüğünde global tahvil faizleri yukarı geliyor. ABD para birimi güçlü konumunu pekiştiriyor.

Enflasyonu tekrar aşağı çekmek daha zorlu hale evriliyor. Eğer olurda merkezler başarılı olamazlarsa piyasa güvenli araçlara talep gösterebilir. Dünya için olumsuz ama Ons-altın için olumlu senaryo bu olabilir. Altın bu **başarısızlık beklentileri artar ise biraz talep görülebilir. Ancak şimdilik baskı altında kalmayı sürdürebilir.**

Ons altın dün 3% değer kaybetti. Bu sabah 1.825 Usd seviyesinde bulunan ons-altın fiyatlarında 1.812 ve 1.799 Usd seviyeleri gün içi destek; 1.835 ve 1.843 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay- sınırlı aşağı yönlü** seyir bekliyoruz. ABD ÜFE verisi hareket yaratabilir(15:30).

Eurobond:

Beklenti üstü gelen ABD TÜFE verisi piyasalardaki havayı riskten kaçışa yöneltti. FED'in daha da şahinleşeceği beklentisi ile satış baskısı globale yayıldı. ABD tahvil faizleri hem yükseliyor hem de verim eğrisi yataylaşıyor. 10 yıllık tahvilin faizi 3,36% seviyesine erişti. Bu yükseliş global çapta tahvil faizi yükselişine yol açıyor. Gelişmekte Olan Ülke (GOÜ) tahvilleri de paylarına düşeni alıyor.

Globalde bunlar olurken iç tarafta liralasma, kur, enflasyon konuları manşetteki yerini koruyor. Bunlara olumlu tesir etsin diye açıklanan GES ise (açıklanan özellikleri ışığında) piyasada heyecan yaratmakta zorlanıyor. Lokal tarafın iyileşmesi için ortaya konulan ürün/çaba şu an için arzu edilen sonucu sağlamayabilir görüntüsü hakim.

Global tarafta bugün ABD ÜFE verisi; yarın FED, Perşembe BOE, Cuma BOJ faiz kararları önemli.

Türkiye CDS'indeki yükseliş -yukarıda ifade ettiğimiz- hem iç hem dış sebeplerle devam ediyor. Ülke risk primimiz **857** oldu. Türkiye eurobondları dün satıcılar seyriz izledi. Birim fiyatlar kısa vadelielerde 1,5-2,0 Usd, orta vadelielerde 2,5-3,0 Usd, uzun vadelielerde 2,0-2,2 Usd düştü. Yıllık verimler sırasıyla 11,30%, 11,10% ve 10,30% oldu.

14:00 *Hazine ve Maliye Bakanlığı 5 yıl vadeli sabit kuponlu ve 10 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihraç edecek*

15:30 ABD - ÜFE (beklenti:%10.8 önceki: %11.0)

		13 Haz 2022	2021	2020	2019	2018	2017
Pariteler	Usd/TL	17.28	13.40	7.44	5.95	5.29	3.79
	Eur/TL	18.00	15.11	9.10	6.67	6.06	4.55
	Eur/Usd	1.0421	1.1376	1.2210	1.1218	1.146	1.201
	Gbp/Usd	1.2161	1.3533	1.3675	1.3246	1.275	1.350
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	25.64	22.70	14.96	11.78	19.73	13.40
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	21.57	24.32	12.90	12.21	16.48	11.74
	Türkiye CDS (baz puan)	857	564	303	282	362	168
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	3.36	1.51	0.92	1.92	2.68	2.41
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	2510	1858	1477	1144	913	1153
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	6.76	8.22	12.34	8.49	7.0	11.0
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	2693.690	2077.971	1691.494	1502.748	1241.473	1569.781
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1016	1232	1292	1115	962	1154
	Dow Jones Endeksi	30.517	36.338	30.606	28.538	26.903	24.719
	Nasdaq Endeksi	11.288	15.645	12.888	8.973	6.635	6.923
	S&P Endeksi	3.750	4.766	3.756	3.231	2.507	2.674
	DAX	13.427	15.885	13.719	13.249	10.559	13.918
Emtia	Altın (TL)	1013.47	781.31	454.00	290.29	218.13	158.83
	Altın (Usd)	1.825	1.830	1.901	1.518	1.282	1.303
	Gümüş (TL)	11.75	9.93	6.31	3.42	2.63	2.07
	Gümüş (Usd)	21.2	23.3	26.4	17.9	15.5	16.9
		Değişimler					
Pariteler	Usd/TL	28.9	80.3	25.0	12.4	39.8	7.2
	Eur/TL	19.1	66.0	36.4	10.0	33.3	22.5
	Eur/Usd	-8.4	-6.8	8.8	-2.1	-4.6	14.1
	Gbp/Usd	-10.1	-1.0	3.2	-2.1	-5.6	9.5
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono	294	774	318	-795	633	277
	TL 10 Yıllık Tahvil	-275	1142	69	-427	474	32
	Türkiye CDS	293	261	21	-80	194	-105
	ABD 10 Yıllık Tahvil	185	60	-100	-76	27	-4
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	35.1	25.8	29.1	25.4	-20.9	-85.2
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	-17.8	-33.4	45.5	21.4	-36.3	16.1
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	29.6	22.8	12.6	21.0	-20.9	43.4
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	-17.5	-4.6	15.9	15.9	-16.6	36.6
	Dow Jones Endeksi	-16.0	18.7	7.2	6.1	8.8	25.1
	Nasdaq Endeksi	-27.8	21.4	43.6	35.2	-4.2	28.7
	S&P Endeksi	-21.3	26.9	16.3	28.9	-6.3	19.4
	DAX	-15.5	15.8	3.5	25.5	-24.1	21.2
Emtia	Altın (TL)	29.7	72.1	56.4	33.1	37.3	21.0
	Altın (Usd)	-0.3	-3.8	25.2	18.4	-1.6	13.3
	Gümüş (TL)	18.3	57.4	84.6	29.8	27.5	14.4
	Gümüş (Usd)	-9.2	-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 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.