

Piyasa FED'in Haziran ve Temmuz aylarında 50'er baz puan faiz artışı yapacağı beklentisi içinde idi. TÜFE verisi ile Haziran ayı faiz artışı beklentisi yukarı çekildi. Önceki gün 50 yerine 75 baz puan artış olur ihtimali düşüktü. Dün bu ihtimal güçlendi. Bir anlamda, FED bu akşam 75 baz puan faiz artışı yapması piyasalar için sürpriz olmaktan çıktı.

Bu akşam karar metni, nokta grafikler, Powell'ın konuşması ve soru-cevap kısmı olmak üzere karar açıklama sürecinin tüm aşamaları önem arz ediyor. Bugün FED'in ne yapacağı kadar ne söyleyeceği, ne sinyal vereceğinin piyasalar için kritik olduğunu değerlendiriyoruz.

Dün açıklanan ABD ÜFE verisi beklentiler civarında geldi. Hatta ÜFE ve çekirdek ÜFE yıllık bazda sınırlı düşüş kaydedti. Bu sebeple ÜFE, TÜFE gibi bir etki yaratmadı. Almanya TÜFE verisi ise 7,9% seviyesine yükseldi, enflasyon son 50 yılın zirvesine çıktı.

Veri tarafı... Bugün **FED faiz kararı**, yarın **İngiltere MB**, Cuma ise Japonya MB faiz kararını açıklayacak.

Tahvil piyasalarında satışlar devam ediyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi 3,49% seviyesine kadar yükseldi. Verim eğrisi yatay seyrini koruyor. Tahvil faizi artışı global çapta cereyan eder durumda. Gelişmiş, gelişmekte olan ülke tahvilleri aynı yönde fiyatlanıyor.

Dün ABD borsalarında bir miktar tepki alımı görüldü. Gün içi iştah kapanışta kısmen geri verildi. Karşık kapanışlar oldu. Dow ve S&P hafif düştü, Nasdaq hafif yükseldi. Avrupa borsaları ise yüzde 1 civarında değer kaybetti. Bu sabah ise sınırlı risk iştahıyla başlıyor. ABD vadelieleri yüzde yarım civarında artı. Asya'da karşık seyrin hakim. Japonya yüzde yarım eksi, Çin ve Hong Kong yüzde 1'in üzerinde artı. Dolar Endeksi 105,20, ABD 10 yıllık tahvil faizi 3,43% seviyelerinde bulunuyor.

Lokal taraf, globaldeki olumsuz havayı hissediyor. Dün global bir miktar olumlu fiyatlama çabası içinde oldu. Lokal varlıkların bazıları buna eşlik etti. Bazıları ise negatif seyrini korudu.

Gelire Endeksli Senet'te (GES) talep toplaması bugün başlıyor. Talep toplama 22 Haziran'a kadar sürecek. Yurt içi bireysel yatırımcılar alım yapabilecek. Ürünün getirisi 3 aylık 5,32%, yıllık bileşik 23,04% olarak açıklandı. Nihai getiri, açıklanan oranın 0,95 ile 1,10'u katsayısına göre değişim gösterebilir.

TCMB, bankaların YP yükümlülüklerini vadesine en az 5 yıl kalan kıymetlerden oluşturmaları kararını aldı. Karar sonrası söz konusu kıymetler alıcılığı seyr etti.

Cuma günü TCMB Beklenti Anketi açıklanacak.

UsdTry**17,26** -0,11%**EurTry****18,03** 0,15%**2 Yıllık Gösterge
Tahvil****25,64** 0,00**10 Yıllık Gösterge
Tahvil****19,65** -1,92**BIST100****2.509** -0,05%

Usd/TL:

50 baz puan artış olabilir şeklindeki FED faiz artışı beklentisi 75 baz puana yükselmiş durumda. TÜFE verisi FED'in daha da şahinleşebileceği beklentisini güçlendirdi. 75 bps artışı olur beklentisi geçen hafta yoktu, önceki gün zayıf ihtimaldi, dün ise hakim beklentiye dönüştü. FED'in bugün 75 bps artış yapmasının sürpriz etkisi yaratmayacağını söyleyebiliriz. Bugünkü toplantının her aşaması kritik: faiz kararı, toplantı metni, nokta grafikler, Powell'in konuşması ve soru-cevap. Akşam 21'de karar gelecek, 21:30'da başkan konuşacak.

Dolar Endeksi 105,2 civarında seyrini koruyor. Usd hakim konumunu sürdürüyor.

Lokal tarafta ise bugün Gelire Endeksli Senet'in talep toplaması başlıyor. Bireysel yatırımcıların göstereceği talep önemli. Ürünün getirisinin yıllık 23% civarında olması bekleniyor.

TL'nin seyrinin yukarıda ifade ettiğimiz çerçevede oluşacağı kanaatindeyiz. Sabah itibarı ile UsdTL 17,27, EurTL 18,01 civarında işlem görüyor.

TL Tahvil/Bono:

Bugün GES talep toplamasının ilk günü. Bir hafta sürecek talep toplamaya sadece yurt için bireysel yatırımcılar iştirak edebilecek.

GES'in getirisinin yıllık 23% civarında olacağı ifade ediliyor. Bu oran global ve lokal piyasa şartlarını göz önüne aldığımızda çok iştah yaratmayabilir. Dolayısıyla ürünün lıralaşmaya katkısı sınırlı kalabilir.

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

TCMB, bankaların YP yükümlülüklerini vadesine en az 5 yıl kalan kıymetlerden oluşturmaları kararı aldı. Karar sonrası söz konusu kıymetler alıcılı seyretti.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dün günü sırasıyla yatay kapanışla %25,64 ve 271 baz puan düşüşle %19,65 ile tamamladı.

Hisse Senedi:

2,500 desteğini koruma çabasının başarılı olması durumunda tepki alımları gündeme gelecektir.... Endekste 2,684 zirve noktasından başlayan aşağı hareketin, kısa vadeli kritik destek olarak izlediğimiz 2,500 seviyesini koruma çabasında hareketlendiğini gözlemliyoruz.

Günü -%0.05 oranında hafif bir değer kaybıyla tamamlayan piyasada, sears 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: 2,500- 2,480- 2,450 / Dirençler: 2,520- 2,550- 2,600

EurUsd**1,0445** 0,21%**GbpUsd****1,2033** -1,07%**ONS Altın****1.816** -0,50%**CDS 5Y****833** -24**ABD 10
Yıllık****3,42** 0,06

Eur/Usd:

FED bu akşam faiz kararını açıklayacak. Piyasa 75 baz puan artış beklentisi içinde. 75 bps artış geçen haftaya kadar yoktu. TÜFE verisi ile konuşulmaya başlandı ve hakim ihtimal haline geldi.

Beklenti üstü TÜFE verisi FED'in temposunu artırmak zorunda bırakabilir. Buradaki temel konu ise yüksek artışların ekonomik aktivite üzerinde yaratacağı olumsuz sonuçlar. FED'in bu noktada alacağı kararların yan etkilerini de iyi hesap etmesi kritik.

Bu akşam, faiz kararı, toplantı metni, nokta grafikler, Powell'in konuşması ve soru-cevap olmak üzere tüm aşamalar önemli.. Akşam 21'de karar gelecek, 21:30'da başkan konuşacak. Piyasa hareketlenebilir.

Veri tarafında bugün FED, yarın BOE, Cuma BOJ faiz kararları gelecek.

FED şahinlik konusunda görece daha ileri bir noktada. Dolar Endeksi 105,2 seviyesinde güçlü konumu sürdürüyor. Bu sabah 1,044 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 FED öncesi **yatay- sınırlı yukarı yönlü** seyir bekliyoruz. FED sonrası ise kararlar yönü tayin eder diye düşünüyoruz (Saat 21:00 ve sonrası).

Gbp/Usd:

Piyasa, FED'in bugün sıkılaşma temposunu artıracak beklentisi içinde. 50 baz puan faiz artışı olabilir tahmini yerini 75 baz puan faiz artışı olabileceğine bırakmış durumda. Bu şahinleşmeyi TÜFE verisi sağladı ve bu değişim son birkaç gün içinde oluştu.

Akşam 21:00'de karar açıklanacak, 21:30'da Başkan Powell konuşacak. Hem karar ve karar metni hem de konuşma kısmı önemli. Piyasaları hareketlendirecek potansiyeli taşıyorlar.

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

Enflasyon kaygıları merkez bankalarını şahinleşmek zorunda bırakırken diğer yandan ekonomilerde yavaşlama ihtimalini de artırıyor. Bu noktada FED'in bugünkü kararının yan etkisi de 'amaç' kadar dikkate değer.

İngiltere'de işsizlik oranı 3,8% seviyesine yükseldi. Ekonomide yavaşlama var, datalar bu sinyali veriyor. Öte yandan İskoçya yeniden bağımsızlık referandumuna hazırlığı içinde.

Bu sabah 1,203 seviyesinde bulunan paritede 1,20 ve 1,196 seviyeleri gün içi destek; 1,207 ve 1,221 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün FED öncesi **yatay- sınırlı yukarı yönlü** seyir bekliyoruz. FED sonrası ise kararlar yönü tayin eder diye düşünüyoruz (Saat 21:00 ve sonrası).

Altın:

Ons altın sıkılaşan piyasa şartlarının gölgesinde kalıyor. Başta FED olmak üzere merkez bankaları sıkılaşma yolunda ilerliyor. Hatta FED temposunu artıracak gibi gözüküyor. Zira TÜFE, bir anlamda FED'i zorunda bırakıyor.

ABD tahvil faizi (10 yıllık 3,42%) ve ABD para birimi güçlü konumunu koruyor. Şahinlik patikasında FED ilerlemeyi sürdürüyor. Ayrıca diğer merkezlerin önünde yer alıyor.

Yüksek enflasyon para politikasını sıkılaştırıyor. Bunun yan etkisi ekonomik aktivitede yavaşlama şeklinde olabilir. Resesyon ihtimali/endişesi söz konusu. Bu hal olur ise ons-altın talep görülebilir.

Bu sabah 1.815 Usd seviyesinde bulunan ons-altın fiyatlarında 1.812 ve 1.799 Usd seviyeleri gün içi destek; 1.821 ve 1.835 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün FED öncesi **yatay- sınırlı yukarı yönlü** seyir bekliyoruz. FED sonrası ise kararlar yönü tayin eder diye düşünüyoruz (saat 21 ve sonrası).

Eurobond:

Karar günü geldi. Piyasa, FED'in 75 bps artış yapabileceğini düşünüyor. TÜFE verisi öncesi 50 bps artış olabilir beklentisi TÜFE verisi sonrası 75 bps seviyesine yükseldi.

Şahinleşmede temponun artması tahvil faizlerini yukarı çekiyor. Başta ABD olmak üzere Avrupa ülke tahvilleri ve GOÜ tahvilleri yükseliş içinde.

İç tarafta bugün GES'in talep toplaması bugün başlıyor. Sadece bireysel yatırımcılar katılım yapabilecek. GES'in getirisi 23% civarında açıklandı. Getirinin cazip olup olmadığı talebi belirleyebilir diye düşünüyoruz.

Global tarafta bugün FED, yarın BOE, Cuma BOJ faiz kararları önemli.

Türkiye CDS'indeki yüksek seyir -yukarıda ifade ettiğimiz- hem iç hem dış sebeplerle devam ediyor. Ülke risk primimiz **833** seviyesine gevşedi. Türkiye eurobondları dün alıcılı seyir izledi. Birim fiyatlar kısa vadelerde 0,90-1,10 Usd, orta vadelerde 0,90-1,10 Usd, uzun vadelerde 1,40-1,50 Usd arttı. Yıllık verimler sırasıyla 11,10%, 10,80% ve 10,00% oldu.

Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın duyurduğu GES talep toplama işlemleri başlayacak

15:30 ABD - Empire İmalat Endeksi (beklenti: 2.5 önceki: -11.6)

15:30 ABD - Perakende Satışlar (beklenti: %0.2 önceki: %0.9)

19:00 *Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde konuşacak*

21:00 *Fed FOMC Toplantısı (beklenti: %1.50-%1.25 önceki: %1.00-%0.75)*

21:30 *Fed Başkanı Powell basın toplantısı*

		14 Haz 2022	2021	2020	2019	2018	2017
Pariteler	Usd/TL	17.26	13.40	7.44	5.95	5.29	3.79
	Eur/TL	18.03	15.11	9.10	6.67	6.06	4.55
	Eur/Usd	1.0445	1.1376	1.2210	1.1218	1.146	1.201
	Gbp/Usd	1.2033	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 (%)	19.65	24.32	12.90	12.21	16.48	11.74
	Türkiye CDS (baz puan)	833	564	303	282	362	168
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	3.42	1.51	0.92	1.92	2.68	2.41
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	2.509	1.858	1.477	1.144	913	1.153
	BİST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	6.78	8.22	12.34	8.49	7.0	11.0
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	2.684.721	2.077.971	1.691.494	1.502.748	1.241.473	1.569.781
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.018	1.232	1.292	1.115	962	1.154
	Dow Jones Endeksi	30.365	36.338	30.606	28.538	26.903	24.719
	Nasdaq Endeksi	11.312	15.645	12.888	8.973	6.635	6.923
	S&P Endeksi	3.735	4.766	3.756	3.231	2.507	2.674
	DAX	13.304	15.885	13.719	13.249	10.559	13.918
Emtia	Altın (TL)	1007.54	781.31	454.00	290.29	218.13	158.83
	Altın (Usd)	1.816	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	28.8	80.3	25.0	12.4	39.8	7.2
	Eur/TL	19.3	66.0	36.4	10.0	33.3	22.5
	Eur/Usd	-8.2	-6.8	8.8	-2.1	-4.6	14.1
	Gbp/Usd	-11.1	-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	-467	1142	69	-427	474	32
	Türkiye CDS	269	261	21	-80	194	-105
	ABD 10 Yıllık Tahvil	191	60	-100	-76	27	-4
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	35.1	25.8	29.1	25.4	-20.9	-85.2
	BİST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	-17.5	-33.4	45.5	21.4	-36.3	16.1
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	29.2	22.8	12.6	21.0	-20.9	43.4
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	-17.4	-4.6	15.9	15.9	-16.6	36.6
	Dow Jones Endeksi	-16.4	18.7	7.2	6.1	8.8	25.1
	Nasdaq Endeksi	-27.7	21.4	43.6	35.2	-4.2	28.7
	S&P Endeksi	-21.6	26.9	16.3	28.9	-6.3	19.4
	DAX	-16.2	15.8	3.5	25.5	-24.1	21.2
Emtia	Altın (TL)	29.0	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)	18.3	57.4	84.6	29.8	27.5	14.4
	Gümüş (Usd)	-9.0	-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.