

FED 75 baz puanlık faiz artışı kararı aldı. Piyasa beklentisi de bu yönde olduğu için karar sürpriz etkisi yapmadı.

Pandeminin yol açtığı arz problemlerinin üzerine savaşın da yol açtığı problemler enflasyonun yükselmesine gerekçe olarak gösterildi. Enflasyondaki yükselişe güçlü bir tepki vermiş oldu.

FED önümüzdeki toplantıda 50-75 baz puan faiz artışı yapabilir. Powell'ın yönlendirmesi bu şekilde oldu.

Nokta grafiklere göre Banka yıl sonuna kadar 175 baz puan daha artışa gidebilir. Böylece politika faiz oranı 3,4% seviyesine yükseltilir (medyan beklenti).

FED, büyüme tahminlerini aşağı yönde, işsizlik oranı tahminini yukarı yönde, PCE enflasyonunu yukarı yönde revize etti.

Yüksek faiz artışı kararına rağmen ABD ekonomisinin bunu tolere edecek güce sahip olduğunu ifade eden Powell, ekonomik faaliyetlerin toparlandığını belirtti. Her toplantıda 75 baz puan artış olmayacağı ve ekonomideki yavaşlamanın her alanda olmadığı ifadesi öne çıktı. Piyasa burandan olumlu destek buldu.

Ez cümle.. FED sıkılaşma temposunu artırdı. Temponun devam edebileceği sinyali verdi. Enflasyonla mücadelede kararlılığını artırdığı algısı yarattı. Ekonominin güçlü olduğunu ve yavaşlamanın her alanda olmadığı ifadesi ise piyasaları olumlu etkiledi. **Powell'ın 'yüksek oranda artışlar yaygın hale gelmez' sözü piyasalarda risk iştahını tetikledi.** Ana resimde global şartlar sıkılaştı.

Dün Avrupa Merkez Bankası olağanüstü toplantı kararı aldı ve toplandı. Gündem maddesi ise bazı bölge ülke tahvillerindeki yükseliş oldu. Örneğin İtalya tahvil faizleri. Borçlanma maliyetlerinin yukarı gelmesi zayıf ülkeleri olumsuz etkiliyor. Buna çözüm sağlamak için tahvil alım programı kararı alındı.

Veri tarafı... Bugün **İngiltere MB**, yarın Japonya MB faiz kararını açıklayacak.

Tahvil piyasaları son günlerde görülen satışlar sonrası dün alıcılı seyir izledi. Tahvil faizleri FED'in kararlı adım sonrası gevşedi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 3,49% seviyesine kadar yükselmişti. 3,30'lu seviyelere gevşedi. Diğer ülke tahvillerinde de benzer gevşeme görüldü.

Dün ABD borsalarında tepki alımı görüldü. Dow, S&P ve Nasdaq yüzde 1-2,5 aralığında arttı. Avrupa borsaları ise yüzde 1,5 civarında primle. Bu sabah sınırlı risk iştahıyla başlıyor. ABD vadelieleri yüzde yarım civarında artı. Asyaa'da karışık seyir hakim. Japonya yüzde 1, Çin yüzde çeyrek civarında artı. Hong Kong yüzde yarıma yakın eksi. Dolar Endeksi 104,95, ABD 10 yıllık tahvil faizi 3,32% seviyelerinde bulunuyor.

Lokal tarafta FED öncesi gerginliği fiyatladı. FED'in kararları sonrası global risk iştahının sürmesi bugün lokal varlıklara da olumlu tesir edebilir.

Talep toplaması dün başlayan Gelire Endeksli Senet'inin (GES) talep toplaması 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.

Yarın TCMB Beklenti Anketi açıklanacak.

UsdTry**17,28**

0,10%

EurTry**18,02**

-0,01%

**2 Yıllık Gösterge
Tahvil****26,06**

0,42

**10 Yıllık Gösterge
Tahvil****19,76**

0,11

BIST100**2.531**

0,88%

Usd/TL:

FED beklentilere paralel 75 baz puan faiz artışı yaptı. ABD TÜFE verisi sonrası piyasa tahmini 50 baz puan artıştan 75 baz puan artış olabileceğine yükselmisti. Bu sebeple karar sürpriz olmadı. Başkan Powell, önümüzdeki toplantıda ise 50 – 75 baz puan artış olabileceği sinyali verdi.

FED enflasyonla mücadelede kararlı adım atmış oldu. Diğer yandan Powell'ın 'yüksek oranlı artışlar yaygınlaşmaz' şeklindeki ifadesi ile piyasalar rahatladı. Riskli varlıklara yönelim olurken Usd biraz değer kaybetti.

Dolar Endeksi 105,0 civarında bulunuyor. Ana resimde Usd hakim konumunu sürdürüyor.

Lokal tarafta ise Gelire Endeksli Senet'in talep toplamasi 2. gününe başlıyor. Bireysel yatırımcıların göstereceği talep önemli. Ürünün getirisinin yıllık 23% civarında olması bekleniyor.

TL'nin seyrinin yukarıda ifade ettiğimiz çerçevede oluşacağı kanaatindeyiz. Sabah itibari ile UsdTL 17,25, EurTL 17,98 civarında işlem görüyor.

TL Tahvil/Bono:

GES talep toplamasi 2. gününe başlıyor. Bir hafta sürecektir talep toplamaya sadece yurt içi 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 liralasmaya katkısı sınırlı kalabilir.

Globalde tahvil faiz hadlerini yukarı çekiyor. Piyasa sıkılaşıyor. FED dün 75 baz puan faiz artırdı. Beklentiler dahilinde gelen karar sonrası risk iştahı devam etti. Ancak ana resimde piyasa şartlarının daha da sıkılaştığını söyleyebiliriz.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dün günü sırasıyla 42 baz puan artışla %26,06 ve 11 baz puan artışla %19,76 ile tamamladı.

Hisse Senedi:

2,500 desteğinden tepki alımlarının etkili olduğu görülüyor... Çarşamba günü alıcılı bir seyir izleyen hisse senedi piyasasında bileşik endeksin günü %0,88'lik artışla 2,531 seviyesinden tamamladığını görüyoruz.

2,700 direnç bölgesinden itibaren etkili olan satıcılı seyrin ardından önemli bir destek olarak izlediğimiz 2,500 bölgesine kadar geri çekilen piyasada, bu seviyeden itibaren tepki denemelerinin oluşmaya başladığını görüyoruz. Önümüzdeki süreçte ise, bahsedilen tepki çabalarının öncelikle 2,540/50 aralığı olmak üzere, 2,600/2,620 bölgesine doğru devam etme ihtimali bulunduğunu söyleyebiliriz. Bu noktada tepki denemelerinin gücünü yakından izlemeyi öneriyoruz.

Aşağı yönde baktığımızda ise, ilk önemli destek olarak 2,500 bölgesini izlemeyi öneriyor ve aynı seviyenin kısa vadeli uzun pozisyonlar için stop-loss olarak kullanılmasını öneriyoruz.

EurUsd**1,0428** -0,16%**GbpUsd****1,2144** 0,93%**ONS Altın****1.832** 0,88%**CDS 5Y****804** -29**ABD 10
Yıllık****3,32** -0,10

Eur/Usd:

FED 75 baz puan faiz artışı yaptı. Piyasa beklentisi de bu yönde olduğu için kararın sürpriz etkisi olmadı. FED'in ortaya koyduğu resim 'ABD ekonomisi güçlü, faiz artışlarını tolere edebilecek durumda' şeklinde. FED faiz artışının bir durgunluğa yol açmayacağı sinyalini verirken diğer yandan bundan imtina ettiğini de işaret etti. Nihayetinde, enflasyonla mücadele için FED güçlü bir karar almış oldu.

75 baz puanlık karar aynı zamanda FED'in enflasyonla mücadelede kararlılığı olarak algılandı. ABD para birimi bir miktar geri güç kaybetti.

Dün AB tarafı hareketli idi. ECB olağanüstü toplandı. Tahvil faizleri dünyanın genelinde artıyor. AB'de de artış var. Ancak üye ülke tahvilleri farklı oranlarda oluyor. Örneğin İtalya ve İspanya tahvil faizleri çok yükseldi. ECB bu dengesiz yükselişlerle mücadele için acilen toplandı. Tahvil alımı programı ile dengelenme sağlanacak.

Veri tarafında bugün BOE, yarın BOJ faiz kararları gelecek.

FED şahinlik konusunda görece daha ileri bir noktada. Dolar Endeksi dünkü FED kararları/açıklamaları sonrası 104,95 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 **yatay-sınırlı negatif** seyir bekliyoruz.

Gbp/Usd:

Piyasa, sürpriz yaşamadı; FED 75 baz puan artış yaptı. Banka ABD ekonomisinin (yavaşlama her alada yok, istihdam piyasası güçlü) faiz artışlarını kaldırabileceği ifade edildi. Temmuz toplantısı için 50-75 baz puan artış, yıl sonuna kadar 175 baz puan artış sinyali verildi.

Enflasyonla mücadelede FED'in kararlı adımı kredibilitesi için olumlu oldu. Ana resimde para politikası sıkılaştı. Powell'in 'yüksek artışlar yaygın olmaz' sözü piyasada havayı yumuşattı.

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

Bu sabah 1,214 seviyesinde bulunan paritede 1,21 ve 1,207 seviyeleri gün içi destek; 1,217 ve 1,221 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay- sınırlı negatif** seyir bekliyoruz. BOE'nin sürpriz kararı/açıklaması hareket yaratabilir.

Altın:

FED beklentiler dahilinde 75 baz puan faiz artışı yaptı. Karar sürpriz olmadı. Enflasyonla mücadelede FED önemli bir adım attı. Banka yıl sonuna kadar 175 baz puan daha artış yapabileceği sinyali verdi.

Ana resimde piyasa şartları sıkılaştı. Powell'in 'yüksek oranlı artışların yayınlanmayacağı' sözü moral verdi. Risk iştahı arttı.

Powell'in sözleri geçici olumlu etki yapabilir düşüncesindeyiz. Ana resim ons-altın için olumlu değil. Bu sebeple ons altın tekrar baskı hissedebilir.

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

Bu sabah 1.832 Usd seviyesinde bulunan ons-altın fiyatlarında 1.821 ve 1.812 Usd seviyeleri gün içi destek; 1.835 ve 1.841 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay- sınırlı aşağı yönlü** seyir bekliyoruz.

Eurobond:

Piyasa, FED'in 75 bps artış yapabileceğini düşünüyordu. Karar bu yönde geldi. Sürpriz etkisi yaratmadı.

ABD ekonomisinin faiz artışlarını kaldırabileceği ifadesi, FED'in ekonomide yavaşlamadan imtina ederek enflasyonla mücadele arzusu içinde olduğuna işaret ediyor.

FED kararı sonrası tahvil faizleri biraz düştü. ABD 10 yıllık tahvilinin faizi 3,32% seviyesine gevşedi. Diğer ülke tahvillerinde de benzer seyir oldu. Ancak ana resimde para politikası sıkışıyor. Tahvil faizleri yukarı yönlü seyrini koruyabilir.

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

Global tarafta bugün BOE, Cuma BOJ faiz kararları önemli.

Türkiye eurobonları dün alıcılı seyretti. CDS aşağı geldi. Ülke risk primimiz **804** seviyesine gevşedi. Türkiye eurobondları dün primlendi. Birim fiyatlar kısa vadelerde 1,00-1,20 Usd, orta vadelerde 1,50-1,90 Usd, uzun vadelerde 1,10-1,60 Usd arttı. Yıllık verimler sırasıyla 10,50%, 10,50% ve 9,50% oldu.

- 10:00 *ECB Üyesi Ignazio Visco Guindos ve Panetta konuşacak*
- 12:30 *ECB Üyesi Knot, Centeno ve De Cos konuşacak*
- 14:30 *TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (10 Haziran)*

		15 Haz 2022	2021	2020	2019	2018	2017
Pariteler	Usd/TL	17.28	13.40	7.44	5.95	5.29	3.79
	Eur/TL	18.02	15.11	9.10	6.67	6.06	4.55
	Eur/Usd	1.0432	1.1376	1.2210	1.1218	1.146	1.201
	Gbp/Usd	1.2146	1.3533	1.3675	1.3246	1.275	1.350
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	26.06	22.70	14.96	11.78	19.73	13.40
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	19.76	24.32	12.90	12.21	16.48	11.74
	Türkiye CDS (baz puan)	804	564	303	282	362	168
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	3.31	1.51	0.92	1.92	2.68	2.41
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	2.531	1.858	1.477	1.144	913	1.153
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	6.85	8.22	12.34	8.49	7.0	11.0
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	2.695.645	2.077.971	1.691.494	1.502.748	1.241.473	1.569.781
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.020	1.232	1.292	1.115	962	1.154
	Dow Jones Endeksi	30.669	36.338	30.606	28.538	26.903	24.719
	Nasdaq Endeksi	11.594	15.645	12.888	8.973	6.635	6.923
	S&P Endeksi	3.790	4.766	3.756	3.231	2.507	2.674
	DAX	13.485	15.885	13.719	13.249	10.559	13.918
Emtia	Altın (TL)	1017.63	781.31	454.00	290.29	218.13	158.83
	Altın (Usd)	1.832	1.830	1.901	1.518	1.282	1.303
	Gümüş (TL)	12.02	9.93	6.31	3.42	2.63	2.07
	Gümüş (Usd)	21.6	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	19.3	66.0	36.4	10.0	33.3	22.5
	Eur/Usd	-8.3	-6.8	8.8	-2.1	-4.6	14.1
	Gbp/Usd	-10.2	-1.0	3.2	-2.1	-5.6	9.5
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono	336	774	318	-795	633	277
	TL 10 Yıllık Tahvil	-456	1142	69	-427	474	32
	Türkiye CDS	240	261	21	-80	194	-105
	ABD 10 Yıllık Tahvil	180	60	-100	-76	27	-4
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	36.3	25.8	29.1	25.4	-20.9	-85.2
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	-16.6	-33.4	45.5	21.4	-36.3	16.1
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	29.7	22.8	12.6	21.0	-20.9	43.4
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	-17.2	-4.6	15.9	15.9	-16.6	36.6
	Dow Jones Endeksi	-15.6	18.7	7.2	6.1	8.8	25.1
	Nasdaq Endeksi	-25.9	21.4	43.6	35.2	-4.2	28.7
	S&P Endeksi	-20.5	26.9	16.3	28.9	-6.3	19.4
	DAX	-15.1	15.8	3.5	25.5	-24.1	21.2
Emtia	Altın (TL)	30.2	72.1	56.4	33.1	37.3	21.0
	Altın (Usd)	0.1	-3.8	25.2	18.4	-1.6	13.3
	Gümüş (TL)	21.1	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.