

FED'in 75 baz puan artış kararı son 20 yıla yakın sürenin en yüksek faiz artışı. Kaldı ki 36 gün sonra bir faiz artışı daha yapacağını ifade ediyor (en az 50, belki 75).

Özetle FED temposunu artırdı, artırıyor... neden?

Tempodaki hızlanma yükselişini sürdüren enflasyonu aşağı çekmek için. Enflasyon ise gıda-enerji fiyatları öncülüğünde yükseliş eğilimini koruyor. Ukrayna'daki savaşın üzerinde oluşturulan politikalar ekonomik hayatı derinden etkiliyor. Karşılıklı yaptırımlar (Batının Rusya'ya, Rusya'nın Batıya) başta gıda ve enerjide fiyat artışları, mal tedarik sorunu yaratıyor. Asıl önemlisi öngörüle bulunmayı zorlaştırıyor.

Yaptırımların ticarete yansımaları fiyatlar ve tahminde miyoplaşma şeklinde oluyor enflasyon için tahminde bulunmak da zorlaşıyor. Hem yükselen hem kalıcılığı ve yaygınlığı artan hem de tahmini zorlaşan bir dinamik söz konusu. Hal böyle iken merkez bankalarının (en başta FED) sıkılaşmaktan, daha da sıkılaşmaktan başka çaresi kalmıyor.

Daha da sıkılaşmanın **yan etkisi** artıyor. Yan etki ekonomide yavaşlama (**resesyon? stagflasyon?**). Enflasyonla baş etmek için FED yaklaşık son 20 yılın en büyük faiz artışına gitti. Doğal olarak yan etkisi de aynı şekilde yüksek olabilir. Ayrıca önümüzdeki ay yine faiz artışı yapacağını söylüyor.

FED yalnız değil... enflasyon sorunu sadece ABD'de görülüyor. Dünyanın genelinde var. Faiz artışları da dünyanın genelinde yapılıyor. Parasal sıkılaşma dünyanın genelinde yapılıyorsa 'yan etki' de genel için risk oluşturuyor.

Şahinlik konusunda FED'in liderliği sürüyor. Ancak diğer merkezlerle arasındaki mesafenin azalması önemli. Dün, İsviçre MB **sürpriz** faiz artışı yaptı, İngiltere MB faiz artırdı, Avrupa MB şahin mesajlar verdi. Şahinlikte dengeleme önemli. **Böylece USD'nin baskısı biraz azaldı.** ABD tahvil faizi biraz geri çekildi. Ons altın biraz primleniyor.

Çarşamba akşamı Powell 'yüksek oranlı artışlar alışkanlık olmayacak' dedi. Piyasa iyimser fiyatlamaya yaptı. Ama toplantı karar metninde 75 baz puan faiz artışı yazıyordu. **Söz uçar, yazı kalır.** Piyasa Powell'in mesajı yerine faiz artışını fiyatlamaya odaklandı. Zira artışlar ekonomide yavaşlama demek belki de resesyon-stagflasyon demek. Perşembe risk iştahı azaldı. ABD borsaları öncülüğünde borsalarda satışlar hakim oldu.

Dün, ABD borsaları yüzde 3-4 düştü. Avrupa borsaları ise yüzde 3 civarında düştü. Bu sabah karışık risk iştahı ile başlıyor. ABD vadeliileri yüzde 1 civarında arttı. Asya'da ise karışık seyir hakim. Japonya yüzde 1,5 eksi; Çin yüzde yarım civarında, Hong Kong yüzde yarıya yakın arttı. Dolar Endeksi 104,20, ABD 10 yıllık tahvil faizi 3,243% seviyelerinde bulunuyor.

Lokal tarafta global piyasalardaki iştah azalmasını fiyatlıyor. FED'in sıkılaşma temposu artınca resesyon endişeleri de arttı. Riskli varlıkların talebi azalıyor. Bu dinamik lokal varlıklara da benzer yönde tesir edebilir.

Gelire Endeksli Senet'inin (GES) talep toplaması 22 Haziran'a kadar sürecek.

Bugün TCMB Beklenti Anketi açıklanacak.

UsdTry



17,31 0,16%

EurTry



18,22 1,08%

2 Yıllık Gösterge Tahvil



26,06 0,00

10 Yıllık Gösterge Tahvil



19,60 -0,16

BIST100



2.485 -1,81%

Usd/TL:

Enflasyon endişeleri merkez bankalarını tetikliyor. Başta FED olmak üzere merkezler sıkılaşıyor. FED ile diğer merkezler arasındaki sıkılaşma farkı ise Usd'nin gücünü belirliyor. FED açık ara öne çıktığında Usd'de de ezici oluyor. Diğer merkezlerin sıkılaşması ise Usd baskısını azaltıyor. Dün İngiltere MB faiz artırdı, İsviçre MB ise sürpriz şekilde faiz artırdı.

Dolar Endeksi 104,1 seviyesine gevşedi. Ana resimde Usd hakim konumunu sürdürüyor.

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

Globalde merkez bankaları sıkılaşma yolunda ilerlerken TCMB bu noktada ayrışıyor. Enflasyonla mücadelede faiz silahı kullanılmıyor. FED ile TCMB arasındaki şahinlik farkı artıyor. FED'in ajandası bu farkın daha da artacağını işaret ediyor. Bu yapı TL'nin baskı altında kalmayı sürdürebileceği sinyali veriyor.

TCMB, beklenti anketini açıklayacak. Katılımcıların kur, enflasyon, büyüme tahminlerini göreceğiz.

TL'nin seyrinin yukarıda ifade ettiğimiz çerçevede oluşacağı kanaatindeyiz. Sabah itibari ile UsdTL 17,30, EurTL 18,21 civarında işlem görüyor.

TL Tahvil/Bono:

FED'in faiz artışının yankıları sürerken dün İngiltere MB ve İsviçre MB faiz artışı yaptı. Enflasyon tehdidi dünya genelinde var. Para politikası sıkılaşması da dünya genelinde çoğunlukla uygulanıyor. TCMB bu noktada ayrışıyor.

Globalde tahvil faiz hadleri yukarı geliyor. Ana resimde piyasa şartlarının daha da sıkılaştığını söyleyebiliriz.

GES talep toplaması 3. gününe başlıyor. Bir hafta sürecek talep toplamaya sadece yurt içi bireysel yatırımcılar iştirak edebilecek. Yatırımcı talebi, ürünün liralasmaya katkısını da belirleyecek.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dün günü sırasıyla yatay %26,06 ve 16 baz puan düşüşle %19,60 ile tamamladı.

Hisse Senedi:

Yukarı yöndeki tepki çabaları satışla karşılaşılıyor... Perşembe günü satıcı bir seyriz izleyen hisse senedi piyasasında bileşik endeksin günü %1,81'lik kayıpla 2,485 seviyesinden tamamladığını görüyoruz.

Bir önceki gün 2,500 bölgesinden başlayan yukarı yönlü toparlanma çabalarının yeterince güçlenemediği piyasada, yurtdışı piyasalardaki zayıf seyrin de etkisiyle satış baskısının gün boyunca etkili olduğunu söyleyebiliriz. Yaşanan satışların neticesinde son dönemde kritik bir destek ve aynı zamanda kısa vadeli uzun pozisyonlar için de bir stop-loss seviyesi olarak izlediğimiz 2,500 seviyesinin altına gelinmesini teknik cephede bir bozulma sinyali olarak yorumluyoruz. Dolayısıyla, son dönemdeki hareketler neticesinde yükselen bir takoz görüntüsüne evrilme riski olan piyasayı yeniden 2,550 seviyesi üzerine çikılmadıkça satış yönünde izlemeyi öneriyoruz.

Aşağı yönde baktığımızda ise, önemli destekler olarak sırasıyla 2,445 - 2,400 ve 2,350 seviyelerini izlemeyi öneriyoruz.

EurUsd



1,0525 0,90%

GbpUsd



1,2310 1,36%

ONS Altın



1.846 0,76%

CDS 5Y



844 40

**ABD 10
Yıllık**



3,24 -0,09

Eur/Usd:

Enflasyonla mücadele için güçlü bir karar alan FED, önümüzdeki ay yine faiz artışı yapacağını ifade ediyor (en az 50 bp, belki 75 bp). Banka, sıkılaşmaya devam edecek.

Dün İngiltere MB 25 bp faiz artırdı. 'Enflasyon baskısı artarsa güçlü tepki vereceğini' ifade etti. İsviçre MB sürpriz şekilde faiz artışı kararı aldı.

FED ile diğer MB'ler arasındaki şahinlik farkı Usd'nin gücünü belirliyor. Diğer MB'lerin şahinleşmesi Dolar Endeksi'nde düşüş sağladı. Tabi bu düşüş için trend dönüşü diyemeyiz. Ancak kısa süreli dinlenme, soluklanma, dengelenme olabilir.

ECB, zayıf üye ülke tahvillerindeki yükselişe mani olmak için yeni mekanizma hazırlığı sürüyor. Konuya dair haber Eur'ya değer kazandırdı.

Veri tarafında bugün ABD sanayi imalatı, AB TÜFE açıklanacak.

Dolar Endeksi 104,3 seviyesine gevşedi. Bu sabah 1,052 seviyesinde bulunan paritede 1,049 ve 1,045 seviyeleri gün içi destek 1,055 ve 1,058 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay-sınırlı negatif** seyir bekliyoruz.

Gbp/Usd:

İngiltere MB, beklentilere paralel, 25 baz puan faiz artırdı. Banka 'enflasyon baskısı artar ise daha güçlü faiz artışı yapacağını' ifade etti.

Dün İsviçre MB sürpriz faiz artışına gitti.

FED dışındaki merkez bankalarının faiz artışı yapması Usd baskısını azaltıcı etki yapıyor. Zira şahinlik dozunda FED ile diğer MB'ler arasındaki fark azalıyor. Usd baskısı azalıyor. Dolar Endeksi 104,3 seviyesine gevşedi.

Veri tarafında bugün ABD sanayi imalatı, AB TÜFE açıklanacak.

Bu sabah 1,229 seviyesinde bulunan paritede 1,226 ve 1,223 seviyeleri gün içi destek; 1,232 ve 1,235 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay- sınırlı negatif** seyir bekliyoruz.

Altın:

Piyasa şartları sıkılaşıyor. FED'i diğer merkez bankaları da takip ediyor. Çünkü enflasyon dünya genelinde tehdit oluşturuyor. Enflasyonla mücadele için para politikaları şahinleşiyor. Piyasa faizleri de yukarı geliyor. Ons altın için baskı anlamına geliyor diye değerlendiriyoruz.

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

İngiltere MB ve İsviçre MB faiz artırdı. Sıkılaşmada FED'e eşlik edilmesi Usd baskısını biraz azalttı, ABD 10 yıllık tahvil faizi biraz gevşedi. Altın için olumlu oldu.

Bu sabah 1.844 Usd seviyesinde bulunan ons-altın fiyatlarında 1.841 ve 1.835 Usd seviyeleri gün içi destek; 1.849 ve 1.861 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay- sınırlı aşağı yönlü** seyir bekliyoruz.

Eurobond:

Dün İngiltere MB ve İsviçre MB faiz artışı yaptı. FED ardından gelen artış kararları ile ABD 10 yıllık tahvil faizi biraz gevşedi. Şahinlik konusunda FED ile diğer MB'ler arasındaki farkın azalması bu gevşemeyi sağlıyor. Bunun devam etmesi, kalıcı olması ise şimdilik kolay olmayabilir.

FED kararı sonrası tahvil faizleri biraz düşmüştü, dün biraz daha düştü. ABD 10 yıllık tahvilinin faizi 3,24% seviyesine gevşedi. Diğer ülke tahvillerinde de benzer seyir oldu. Ancak ana resimde para politikası sıkılaşıyor. Tahvil faizleri yukarı yönlü seyrini koruyabilir.

İç tarafta GES'in talep toplaması sürüyor. Getirinin cazip olup olmadığı talebi, talep ise liralasma iştahını belirleyebilir diye düşünüyoruz.

Enflasyon tehdidinde karşılık dünya genelinde merkezler faiz artışı yapıyor. Sıkılaşma devam ettikçe ve/veya sıkılaşma temposu arttıkça faiz hadlerindeki yükseliş de sürüyor.

Türkiye eurobonları dün satıcılı seyretti. CDS yükseldi, ülke risk primimiz **844** seviyesine erişti. Birim fiyatlar kısa vadelerde 0,20-0,30 Usd, orta vadelerde 0,70-0,80 Usd, uzun vadelerde 1,30-1,40 Usd azaldı. Yıllık verimler sırasıyla 10,50%, 10,70% ve 10,00% oldu.

- *Japonya Merkez Bankası (BOJ) faiz kararını açıklayacak*
- 10:00 TCMB Beklenti Anketi (önceki:%33.28)
- 12:00 AB - TÜFE - revize (beklenti: %8.1 önceki:%7.4)
- 15:45 *Fed Başkanı Powell konuşacak*

		16 Haz 2022	2021	2020	2019	2018	2017
Pariteler	Usd/TL	17.31	13.40	7.44	5.95	5.29	3.79
	Eur/TL	18.22	15.11	9.10	6.67	6.06	4.55
	Eur/Usd	1.0525	1.1376	1.2210	1.1218	1.146	1.201
	Gbp/Usd	1.2309	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 (%)	19.60	24.32	12.90	12.21	16.48	11.74
	Türkiye CDS (baz puan)	844	564	303	282	362	168
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	3.23	1.51	0.92	1.92	2.68	2.41
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	2.485	1.858	1.477	1.144	913	1.153
	<i>BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı</i>	6.73	8.22	12.34	8.49	7.0	11.0
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	2.630.457	2.077.971	1.691.494	1.502.748	1.241.473	1.569.781
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endek	1.008	1.232	1.292	1.115	962	1.154
	Dow Jones Endeksi	29.927	36.338	30.606	28.538	26.903	24.719
	Nasdaq Endeksi	11.128	15.645	12.888	8.973	6.635	6.923
	S&P Endeksi	3.667	4.766	3.756	3.231	2.507	2.674
DAX	13.038	15.685	13.719	13.249	10.559	13.918	
Emtia	Altın (TL)	1026.95	781.31	454.00	290.29	218.13	158.83
	Altın (Usd)	1.846	1.830	1.901	1.518	1.282	1.303
	Gümüş (TL)	12.16	9.93	6.31	3.42	2.63	2.07
	Gümüş (Usd)	21.9	23.3	26.4	17.9	15.5	16.9
		Değişimler					
Pariteler	Usd/TL	29.1	60.3	25.0	12.4	39.8	7.2
	Eur/TL	20.6	66.0	36.4	10.0	33.3	22.5
	Eur/Usd	-7.5	-6.8	8.8	-2.1	-4.6	14.1
	Gbp/Usd	-9.0	-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	-472	1142	69	-427	474	32
	Türkiye CDS	280	261	21	-80	194	-105
	ABD 10 Yıllık Tahvil	172	60	-100	-76	27	-4
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	33.8	25.8	29.1	25.4	-20.9	-85.2
	<i>BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı</i>	-18.1	-33.4	45.5	21.4	-36.3	16.1
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	26.6	22.8	12.6	21.0	-20.9	43.4
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endek	-18.2	-4.6	15.9	15.9	-16.6	36.6
	Dow Jones Endeksi	-17.6	18.7	7.2	6.1	8.8	25.1
	Nasdaq Endeksi	-28.9	21.4	43.6	35.2	-4.2	28.7
	S&P Endeksi	-23.1	26.9	16.3	28.9	-6.3	19.4
DAX	-17.9	15.8	3.5	25.5	-24.1	21.2	
Emtia	Altın (TL)	31.4	72.1	56.4	33.1	37.3	21.0
	Altın (Usd)	0.9	-3.8	25.2	18.4	-1.6	13.3
	Gümüş (TL)	22.5	57.4	84.6	29.8	27.5	14.4
	Gümüş (Usd)	-6.1	-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 beklenmemekte 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.