

FED kararlarının etkilerinin net hissedildiği hafta geride kalırken yeni hafta yönsüz başlıyor. Riskli varlıklar geçtiğimiz hafta baskı altında kaldı. ABD borsaları yüzde 5-6, Avrupa borsaları yüzde 5 civarında düştü. Para birimlerinde ise Usd gücünü korudu, Eur ve Gbp zayıftı. Tahvillerde ise faiz hadleri yükseliş eğilimini koruyor. Son olarak kıymetli madenlere baktığımızda, baskı altında kaldıklarını görüyoruz. Yeni hafta geçen haftaki fırtınanın ardından başlıyor. **Sabah itibari ile yönsüz, kararsız, risk iştahı nötr-hafif tepki çabalı.**

ABD Merkez Bankası, enflasyonla mücadelede kararlılık ortaya koydu. Banka Temmuz ayında en az 50 (belki 75) bp faiz artışı yapacağı sinyali verdi. Geçtiğimiz hafta şahinlik konusunda FED yalnız kalmadı. Avrupa MB, İngiltere MB, İsviçre MB de şahinleşti. Paranın maliyeti artacak, tahvil faizleri yükseliş eğilimli olacak mesajını verdiler bir anlamda.

Şahinleşmenin getirisi-götürüsü... Enflasyon dünya genelinde yüksek, daha yükselme riski de söz konusu. Bu sebeple para politikaları sıkılaşıyor. Sıkılaşma enflasyonla mücadele için çözüm olabilir. Ancak sıkılaşmanın yan etkileri de var. En önemlisi, ekonomide yavaşlamaya yol açıyor. İşsizliğe yol açıyor.

Piyasalar merkez bankalarının şahinliğini bu açıdan da izliyor. ABD’de resesyon, stagflasyon endişeleri konuşuluyor. Hatta resesyon ihtimalinin kaç olduğu hesaplanıyor. FED ise bu noktada resesyonun olmayacağını söylüyor. Piyasa FED’den ayrışıyor.

Yan etkiyi nerede göreceğiz? Makro veriler bize gidişat hakkında bilgi verecek. Bazı verilerde yavaşlama sinyalleri olduğunu belirtelim.

Diğer yandan... Avrupa’nın doğu sınırında savaş sürüyor. Rusya, Avrupa’ya verdiği gazı tedarikini azaltıyor. Bölge ülkeleri ise bağımlılığı azaltmak için aksiyon alıyor.

Veriler... Almanya ÜFE, İngiltere TÜFE, ABD konut satış rakamları öne çıkıyor. Hafta boyunca FED, ECB, BOE üyelerinin konuşmaları var. **Powell**, Lagarde en kritik olanlar.

Cuma, ABD borsaları karışık seyretti. S&P ve Nasdaq pozitif kapattı, Dow negatif ayrıştı. Avrupa borsaları da karışık kapandı. İngiltere, Fransa hafif satıcı, Almanya hafif alıcı kapanış yaptı. Bu sabah ise ABD vadeliileri yüzde yarım civarında pozitif. **Bugün ABD hisse piyasaları kapalı olacak.** Asya’da ise Çin, Hong Kong sınırlı pozitif, Japonya sınırlı negatif. Dolar Endeksi 104,40, ABD 10 yıllık tahvil faizi 3,24% seviyelerinde bulunuyor.

Lokal tarafta globale paralel dalgalı bir haftayı geride bıraktı. Borsa hafif düştü, CDS yatay, tahvil faizleri yatay, eurobondlar hafif pozitif, kurlar hafif primli olarak haftayı kapattı. Globalde piyasa şartlarının sıkılaşması risk iştahının azalmasına yol açabilir. Lokal taraf da bu gidişata ayak uydurabilir.

Gelire Endeksli Senet’inin (GES) talep toplaması sürüyor, talep toplama 22 Haziran’a kadar sürecek.

Cuma gün açıklanan TCMB Beklenti Anketi’nde yıl sonu TÜFE 64,6%, UsdTL kuru 20,70, büyüme 3,8% olarak tahmin edildi.

Perşembe günü **PPK faiz kararını** açıklayacak. Piyasa faizde değişiklik beklemiyor.

Bu hafta tüketici güveni, kapasite kullanımı verilerini takip edeceğiz.

UsdTry**17,34**

0,20%

EurTry**18,25**

0,21%

**2 Yıllık Gösterge
Tahvil****25,83**

-0,23

**10 Yıllık Gösterge
Tahvil****19,65**

0,05

BIST100**2.533**

1,93%

Usd/TL:

FED şahinleşti. Faiz kararı beklentiler dahilinde oldu. Avrupa MB, İngiltere MB, İsviçre MB şahinleşti. Dolar Endeksi zirvesinden bir miktar geri çekildi. Ancak ana resimde Usd gücünü koruyor. Dolar Endeksi 104,4 seviyesinde işlem görüyor.

Lokal tarafta ise Gelire Endeksli Senet'in talep toplaması sürüyor. Bireysel yatırımcıların göstereceği talep önemli. Ürünün getirisinin yıllık 23% civarında olması bekleniyor. Talep toplamada 22 Haziran son gün.

Para politikasında TCMB, globaldeki ana akımdan ayrışıyor. Dünya genelinde sıkı para politikası uygulanıyor. Bu noktada **faiz** ana silah olarak kullanılıyor. TCMB hem politika olarak hem de tercih edilen araç kullanımı açısından farklı bir yol izliyor. MB, enflasyonun ve kurun yüksekliğinden memnun değil. Makroihtiyatı tedbirlerle amacına ulaşma çabası içinde.

Enflasyon yükseliş eğilimi korurken politika faizinin görece düşük kalması para birimini üzerinde baskı yaratıyor.

TL'nin seyrinin yukarıda ifade ettiğimiz çerçevede oluşacağı kanaatindeyiz. Sabah itibari ile UsdTL 17,34, EurTL 18,25 civarında işlem görüyor.

TL Tahvil/Bono:

TCMB Beklenti Anketi piyasa beklentisi konusunda olumlu sinyal vermedi. Kurda ve enflasyonda yükseliş, büyümede hafif düşüş bekleniyor. Yıl sonu Usd kur tahmini 20,70, TÜFE ise 64,6% tahmin edildi. Bu iki veriye baz olan 'beklenti' tahvil faizlerinde de yukarı ihtimali artırıyor.

Verim eğrisinde kısa taraf yukarıda iken uzun vade aşağı geldi. TCMB'nin zorunlu karşılık kararı verim eğrisini terse çevirdi.

Para politikası açısından TCMB güvercin olarak tanımlanabilir. Enflasyon ve kur yüksek seyrini koruyor.

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

GES talep toplaması 22 Haziran'a kadar sürecektir. Yatırımcı talebi, ürünün liralasmaya katkısını da belirleyecek.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller Cuma günün sırasıyla 23 baz puan düşüşle %25,83 ve 5 baz puan artışla %19,65 ile tamamladı.

Hisse Senedi:

Kısa vadeli yükseliş için 2,550 ara direncinin aşılması gerekiyor... Endekste 2,684 zirve noktasından başlayan aşağı hareketin, geçtiğimiz hafta yatay bir seyrile devam ettiğini gözlemliyoruz.

Haftayı -%0.38 oranında hafif bir değer kaybıyla tamamlayan piyasada, global hisse senedi endekslerinde yaşanan sert satış baskısına kıyasla daha güçlü seyrin devam ediyor. Bu kapsamda 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, 2,550 ara direncini aşma denemeleri gündeme gelebilir. Endeksin yukarı ataklarında yeniden güç kazanabilmesi için 2,550 ara direncinin aşılması gerekiyor.

Dolayısıyla 2,500 altındaki olası seyrin 2,450 ve 2,400 risklerini gündeme getirebileceğini göz önünde bulundurduğumuz piyasada, kısa vadeli yükseliş potansiyeli için 2,550 direncinin aşılması gerekiyor. Böyle bir gelişme ise ilk etapta 2,600 olmak üzere ana hedefte yeni zirve denemesini beraberinde getirecektir. Destekler: 2,500- 2,480- 2,450 / Dirençler: 2,550- 2,600- 2,650

EurUsd**1,0526** 0,00%**GbpUsd****1,2237** -0,59%**ONS Altın****1.844** -0,12%**CDS 5Y****828** -16**ABD 10
Yıllık****3,24** 0,00

Eur/Usd:

Dünya genelinde şahinlik dozu artıyor. Geçtiğimiz hafta şahin bir hafta oldu. Başta ABD MB olmak üzere Avrupa MB, İngiltere MB, İsviçre MB para politikasını sıkılaştırdı ve/veya bu yönde mesajlar verdi.

Şahinlik konusunda FED'in yalnız kalmaması Usd baskısını nispeten dengeledi. FED faiz artışına rağmen Dolar Endeksi yeni bir zirve yapmadı. Endeks sınırlı aşağı geldi, 104,4. Tabi bu düşüş için trend dönüşü diyemeyiz. Ancak kısa süreli dinlenme, soluklanma, dengelenme olabilir.

Veri tarafında bugün Almanya ÜFE açıklanacak. Avrupa MB'den Lagarde, Lane; FED'den Bullard konuşacak.

Hafta genelinde İngiltere TÜFE, ABD konut satış rakamları öne çıkıyor. Ayrıca hafta boyunca FED, ECB, BOE üyelerinin konuşmaları var. Powell, Lagarde en kritik olanlar.

Dolar Endeksi 104,4 seviyesinde bulunuyor. Bu sabah 1,053 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 pozitif** seyir bekliyoruz.

Gbp/Usd:

Geçtiğimiz hafta İngiltere MB, beklentilere paralel, 25 baz puan faiz artırdı. Banka sözlü yönlendirme de şahin mesaj verdi. 'Enflasyon baskısı artar ise daha güçlü faiz artışı yapacağını' ifade etti.

Şahinlik geçtiğimiz hafta globalde yaygındı. Başta FED olmak üzere 60 civarında MB sıkılaştı. Şahinlik konusunda FED'in yalnızlığı azalıyor. Bu ise Usd'nin daha da güç kazanmasına mani oluyor. Zira şahinlik dozunda FED ile diğer MB'ler arasındaki fark azalıyor. Usd baskısı azalıyor. Ancak mevcut resim hala Usd lehine. Dolar Endeksi 104,4 seviyesinde bulunuyor.

Veri tarafında bugün Almanya ÜFE açıklanacak. Avrupa MB'den Lagarde, Lane; FED'den Bullard konuşacak.

Hafta genelinde İngiltere TÜFE, ABD konut satış rakamları öne çıkıyor. Ayrıca hafta boyunca FED, ECB, BOE üyelerinin konuşmaları var. Powell, Lagarde en kritik olanlar.

Bu sabah 1,225 seviyesinde bulunan paritede 1,223 ve 1,222 seviyeleri gün içi destek; 1,228 ve 1,232 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay- sınırlı pozitif** seyir bekliyoruz.

Altın:

Geçtiğimiz hafta 60 civarında MB para politikasını sıkılaştırdı. Başta ABD MB, Avrupa MB, İngiltere MB, İsviçre MB olmak üzere faiz artışı ve/veya sözlü yönlendirme adımı atıldı. Diğer merkezlerin FED'i sıkılaşma konusunda yalnız bırakmamaları, ona yakınsamaları Usd baskısını azaltıyor. Diğer yandan ABD tahvil faizleri de aşağı yönlü geliyor. Ons altın bu şartlar altında rahatlık yaşıyor.

Rahatlık kalıcı mı, geçici mi? Kritik soru bu. Ana resimde rahatlığı geçici olarak değerlendiriyoruz (kısa vade için). Zira enflasyon tehdidi hala canlı ve yukarı yönlü. Para politikaları da buna göre daha da şahinleşme sinyali veriyor. Piyasa faizleri de yukarı yönlü olabilir. Bunları ons altın için baskı anlamına geliyor diye değerlendiriyoruz.

Ufukta resesyon ihtimali var. Yüksek enflasyon dünya genelinde para politikalarını sıkılaştırıyor. Bunun yan etkisi ekonomik aktivitede yavaşlama şeklinde olabilir. Resesyon-stagflasyon ihtimali/endişesi söz konusu. Bu ihtimaller gerçekleşir ise ons-altın talep görebilir.

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 yukarı yönlü** seyir bekliyoruz.

Eurobond:

Para politikasında sıkılaşma dünya genelinde manşette. Diğer merkez bankaları FED'e yakınsıyor. Uzlaşılan 'konu enflasyonun yüksek olduğu ve daha da yükselebileceği'. Diğer merkezlerin (ECB, BOE..) şahinleşmesi ABD tahvil faizlerini dengeledi. 10 yıllık tahvil faizi sınırlı gevşedi, 3,23%.

Bu gevşeme içinde bulunduğumuz günlerin gündeminde yer alan **resesyona** da bağlı. Resesyon ihtimali artar ise tahvil faizlerindeki gevşemenin süresi uzayabilir. Aksi halde gevşeme kısa sürebilir.

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

Türkiye eurobonları Cuma günü sınırlı alıcılı seyretti. CDS hafif düştü, ülke risk primimiz **828** kapattı. Birim fiyatlar kısa vadelerde 0,20-0,50 Usd, orta vadelerde 0,50-0,70 Usd, uzun vadelerde 0,60-0,70 Usd arttı. Yıllık verimler sırasıyla 10,30%, 10,60% ve 9,60% oldu.

Saat	Data	Beklenti	Önceki
09:00	Almanya ÜFE	1,5%	2,8%
16:00	Lagarde Konuşacak		

		17 Haz 2022	2021	2020	2019	2018	2017
Pariteler	Usd/TL	17.34	13.40	7.44	5.95	5.29	3.79
	Eur/TL	18.25	15.11	9.10	6.67	6.06	4.55
	Eur/Usd	1.0527	1.1376	1.2210	1.1218	1.146	1.201
	Gbp/Usd	1.2238	1.3533	1.3675	1.3246	1.275	1.350
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	25.83	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)	828	564	303	282	362	168
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	3.24	1.51	0.92	1.92	2.68	2.41
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	2.533	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	2.684.170	2.077.971	1.691.494	1.502.748	1.241.473	1.569.781
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endek	1.005	1.232	1.292	1.115	962	1.154
	Dow Jones Endeksi	29.889	36.338	30.606	28.538	26.903	24.719
	Nasdaq Endeksi	11.266	15.645	12.888	8.973	6.635	6.923
	S&P Endeksi	3.675	4.766	3.756	3.231	2.507	2.674
	DAX	13.126	15.885	13.719	13.249	10.559	13.918
Emtia	Altın (TL)	1027.77	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)	12.12	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	29.4	80.3	25.0	12.4	39.8	7.2
	Eur/TL	20.8	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	-9.6	-1.0	3.2	-2.1	-5.6	9.5
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono	313	774	318	-795	633	277
	TL 10 Yıllık Tahvil	-467	1142	69	-427	474	32
	Türkiye CDS	264	261	21	-80	194	-105
	ABD 10 Yıllık Tahvil	172	60	-100	-76	27	-4
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	36.4	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	29.2	22.8	12.6	21.0	-20.9	43.4
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endek	-18.5	-4.6	15.9	15.9	-16.6	36.6
	Dow Jones Endeksi	-17.7	18.7	7.2	6.1	8.8	25.1
	Nasdaq Endeksi	-28.0	21.4	43.6	35.2	-4.2	28.7
	S&P Endeksi	-22.9	26.9	16.3	28.9	-6.3	19.4
	DAX	-17.4	15.8	3.5	25.5	-24.1	21.2
Emtia	Altın (TL)	31.5	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)	22.0	57.4	84.6	29.8	27.5	14.4
	Gümüş (Usd)	-6.6	-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.