

Mayıs ayı ABD Chicago FED Aktivite Endeksi 0,01 olarak açıklandı. Piyasa beklentisi ise 0,47 idi. Mayıs ayı ikinci el konut satışları ise -3,4% olarak azaldı. Veri her ne kadar beklentiler kadar düşmemiş olsa da satışlar ocak ayından beri düşüyor.

‘1994 yılındaki sıkılaştırma önce bozulmaya ardından güçlü bir performansa yol açtı. Bu sefer de buna benzer bir şey yapabileceğimizi umarım.’ bu söz St Louis FED Başkanı Bullard’a ait.

Makro veriler ekonomide bir yavaşlama olduğunu işaret ediyor. Diğer yandan bazı FED üyeleri eski defterleri açıyor. Ekonomide yavaşlama, yumuşak iniş, resesyon konuları gündemde olmaya, alanını genişletmeye devam ediyor.

Yavaşlama söylemleri emtiaları aşağı çekiyor. Emtia fiyatlarındaki artış piyasaları, merkez bankalarını, hane halklarını, sanayicileri, yatırımcıları mevcut ortama taşıdı. Enflasyonun büyük oranda tetikleyicisi oldu. Yavaşlama, resesyon ihtimalinin konuşuluyor olması emtia fiyatlarına baskı yapabilir. Örneğin brent petrol fiyatı 120\$ seviyesinden 108\$ seviyesine gevşemiş durumda. Brentteki düşüşte Biden’nın çabalarının da katkısı olduğunu belirtelim.

Resesyon ihtimalinin konuşulması merkez bankalarını daha fazla şahinleşmesinin önüne engel olarak çıkabilir. Emtia fiyatları yükseldikçe alıcıların iştah kaybetmesi ve resesyon konusu fiyatların daha da yükselmesinin önüne engel olarak çıkabilir.

Piyasalar bu resme ilk etapta olumlu reaksiyon verebilir. Çünkü resesyon konuşuldukça maliyet fiyatları aşağı gelebilir, merkezlerin şahinleşmesi momentum kaybedebilir. İlk etapta risk iştahı artabilir. Zira koşullar yumuşuyor ve ortada somut bir resesyon yok. Orta vadede ise resesyon ihtimaline bağlı bir seyir görülebilir.

Londra’da büyük grev dalgası başladı. Ücret artış taleplerinin kabulü için çalışanlar eylem yapıyor.

Veriler... İngiltere TÜFE, ABD konut satış rakamları öne çıkıyor. Hafta boyunca FED, ECB, BOE üyelerinin konuşmaları var. **Powell’in Yarı Yıl Sunumu önem arz ediyor** (bugün ve yarın).

Dün risk iştahı iyiydi. ABD borsaları yüzde 2’nin üzerinde primlendi. Avrupa borsaları gün içi kazançlarını koruyamadı; sınırlı kazançlarla kapanışlar oldu. Bu sabah **negatif risk iştahı** ile başlıyor. ABD vadelieleri yüzde 1 civarındaeksi.

Asya borsaları farklı oranlarda satıcı. Tokyo hafif, Hong Kong yüzde 1,5, Şangay yüzde çeyrek civarında negatif. Dolar Endeksi 104,60, ABD 10 yıllık tahvil faizi 3,26% seviyelerinde bulunuyor.

Lokal piyasalar yatay seyrile günü tamamladı. Borsa hafif yükseldi; CDS, tahvil faizleri biraz gevşedi; kurlar yatay seyretti. Bugün ise risk iştahı zayıf olabilir.

Ana resimde yüksek enflasyon-yüksek kur ve bunlarla mücadele manşetteki yerini koruyor. Ekonomi yönetimi büyümeyi gözeterek mücadelesini sürdürüyor.

Gelire Endekli Senet’inin (GES) talep toplaması bugün sona ediyor.

Yarın **PPK faiz kararını** açıklayacak. Piyasa faizde değişiklik beklemiyor.

Bugün tüketici güveni, Cuma günü kapasite kullanımı verilerini takip edeceğiz.

UsdTry**17,34**

0,12%

EurTry**18,20**

-0,15%

**2 Yıllık Gösterge
Tahvil****25,72**

-0,03

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

0,11

BIST100**2.576**

1,44%

Usd/TL:

Birkaç gündür 104 seviyesinin biraz üzerinde sakin seyrir izleyen Dolar Endeksi, yukarı yöne sınırlı yöneliyor. Piyasalarda dün yeşil kapanışlar oldu, risk iştahı gayet iyi idi. Ancak bu sabah resim terse dönmüş durumda. Riskli varlıklara iştah azalırken Usd iştahı artıyor. Dolar Endeksi 104,6 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 bugün son gün.

TCMB, yarın faiz kararını açıklayacak. Piyasa faizde değişiklik beklemiyor. Toplantı metni daha dikkat çekici olabilir.

TCMB ile diğer (başta FED) MB'ler arasındaki şahinlik farkının artması TL için baskı anlamına gelebilir. Globalde son günlerde resesyonun konuşuluyor olması ise şahinlik farkının daha da açılmasına mani olabilir.

TL'nin seyrinin yukarıda ifade ettiğimiz çerçevede oluşacağı kanaatindeyiz. Sabah itibari ile UsdTL 17,33, EurTL 18,22 civarında işlem görüyor.

TL Tahvil/Bono:

Perşembe günü PPK faiz kararını açıklayacak. Piyasa politika faizinde değişiklik beklemiyor (14%). PPK'nin karar metni önemli. Bankanın güncel okuması ve yönlendirmesi dikkat çekebilir.

Globalde merkez bankaları her geçen gün daha fazla şahin mesajlar veriyor. Ayrıca şahinlik yaygınlaşıyor. TCMB ile diğer merkezler arasındaki faiz farkı artıyor. Ancak son günlerde ekonomide yavaşlama, resesyon ihtimalinin öne çıkması faiz farkının daha da açılmasına mani olabilir.

Enflasyon yüksek seyrini koruyor. Yakın dönemde ciddi bir geri çekilme de beklenmiyor. Bu sebeple tahvil faizlerinin yukarı ihtimali hala söz konusu.

GES talep toplaması bugün bitecek. Yatırımcı talebi, ürünün liralasmaya katkısı da belirleyecek.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla 11 baz puan düşüşle %25,72 ve 11 baz puan artışla %19,76 ile tamamladı.

Hisse Senedi:

Yukarı hareketin devamını bekliyoruz... 2,684 zirve noktasından başladığı düzeltme hareketini 2,500 hedef desteği üzerinde karşılamayı başaran piyasada, bu seviyenin oluşturduğu yukarı eğilim etkisini sürdürüyor.

Dün 2,550 ara direnç noktasının aşılmasıyla yukarı hareketin güç kazandığı piyasa, günü % 1.44 oranında değer artışıyla tamamladı. Şu aşamada 2,500 desteğinin oluşturduğu yukarı hareketin devam potansiyelini korunduğunu düşünüyoruz. Bu nedenle piyasadaki alım eğilimi ilk etapta 2,600 ara hedefini aşma denemelerini sürdürecektir. 2,600 direncinin aşılması ise piyasada 2,684 zirve seviyesini aşma potansiyelini koruyacaktır.

Seans içi geri çekilmelerde 2,550 seviyesini ilk önemli destek olarak izleyeceğimiz piyasada, bu nokta üzerinde dengelenmeyi başaracak hareketlerin ardından alım eğilimi etkisini sürdürecektir. Bir alt noktada bulunan 2,500 seviyesinin ise kısa vadeli yükseliş eğilimi içerisinde stop loss noktası olarak alınmasını öneriyoruz. Destekler: 2,550- 2,525- 2,500 / Dirençler: 2,600- 2,650- 2,684

EurUsd**1,0495** -0,27%**GbpUsd****1,2233** -0,29%**ONS Altın****1.826** -0,67%**CDS 5Y****804** -21**ABD 10
Yıllık****3,26** -0,02

Eur/Usd:

St Louis FED Başkanı Bullard, 1990'larda ABD ekonomisindeki yüksek enflasyona karşı verilen mücadeleyi öne çıkardı. İlgili dönemde FED faiz artırmış, ekonomi yavaşladıktan sonra tekrar hızlanmıştı. Buradaki önemli nokta 'yumuşak iniş' olup olmayacağı. FED, enflasyonu aşağı çekerken sürecin bu şekilde gerçekleşmesini arzu ettiğini söyleyebiliriz.

Dün globalde risk iştahı iyi idi. Bugün ise resim terse dönmüş durumda. İştah az. Dolar ise talep görüyor. Dolar Endeksi birkaç günlük yatay seyrin ardından yönünü yukarı çeviriyor. Endeks 104,6 seviyesine yükseldi.

Veri tarafında bugün Avrupa tüketici güveni, İngiltere TÜFE açıklanacak. FED'den Evans, Harker konuşacak.

Hafta genelinde İngiltere TÜFE, ABD konut satış rakamları öne çıkıyor. Ayrıca hafta boyunca FED, ECB, BOE üyelerinin konuşmaları var. Powell'in bugün yapacağı sunum en kritik olan.

Dolar Endeksi 104,6 seviyesinde bulunuyor. Bu sabah 1,051 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** seyr bekliyoruz. Powell'in sunumu hareket yaratabilir (saat 16:30).

Gbp/Usd:

FED Başkanı Powell bugün Senato'da Yarıyıl Sunumunu yapacak. Başkanın sunumu, soru-cevap günün parametresi olarak öne çıkıyor.

Merkez bankaları tarafında ise para politikası sıkılaştırma yönünde ilerliyor. Ancak resesyon söyleminin daha da öne çıkması şahınlığın momentumunu azaltabilir.

Dolar Endeksi birkaç gündür yatay seyr içinde idi. Bugün global risk iştahı zayıf. Yatırımcıların Usd talebi yeniden artıyor. Dolar Endeksi 104,6 seviyesine yükseldi.

Veri tarafında bugün Avrupa tüketici güveni, İngiltere TÜFE açıklanacak. FED'den Evans, Harker konuşacak.

Hafta genelinde İngiltere TÜFE, ABD konut satış rakamları öne çıkıyor. Ayrıca hafta boyunca FED, ECB, BOE üyelerinin konuşmaları var. Powell'in bugün yapacağı sunum en kritik olan.

Bu sabah 1,223 seviyesinde bulunan paritede 1,22 ve 1,217 seviyeleri gün içi destek; 1,225 ve 1,228 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay - sınırlı negatif** seyr bekliyoruz. Powell'in sunumu hareket yaratabilir (saat 16:30).

Altın:

Piyasa dün riskli varlıklara talep gösterdi. Bugün ise iştah terse döndü. Risk iştahı azalıyor. Usd talebi artış gösteriyor. Dolar Endeksindeki yatay seyr yerini yükselişe bırakıyor. Endeks 104,6 seviyesine erişti. Usd baskısı artış kaydediyor. Bu, Ons altına düşüş olarak yansiyabilir.

Ana resimde şahınleşen merkezler ile faiz hadleri yukarı eğilimini koruyor. Bu süreç ons altın için baskı anlamına gelebilir.

Merkezler enflasyonla mücadele ediyorlar bu mücadelenin başarı ihtimalinin azalması ve/veya resesyon ihtimalinin artması ons altın için lehte fiyatlamaya anlamına gelebilir.

Bugünlerde yukarıda ifade ettiğimiz ana resim ile resesyon ihtimalinin yol ayrımında bulunduğumuzu düşünüyoruz. Piyasa her iki olasılığı da göz önünde bulunduruyor. Ons için bu denge, yatay seyr anlamına geliyor bizce (kısa vade).

Bu sabah 1.826 Usd seviyesinde bulunan ons-altın fiyatlarında 1.821 ve 1.812 Usd seviyeleri gün içi destek; 1.835 ve 1.844 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay - sınırlı negatif** seyr bekliyoruz. Powell'in sunumu hareket yaratabilir (saat 16:30).

Eurobond:

Bugünlerde sıkı para politikaları nedeniyle tahvil faizleri yükseliş eğiliminde. Resesyon ihtimali konuşuluyor. İhtimalin artması merkez bankalarının şahınleşme istediğini törpüleyebilir. Bu ise tahvil faizlerinin daha da yükselmesini engelleyebilir.

Türkiye 5Y CDS 800-850 aralığında kalmayı sürdürüyor. Global şartların sıkılaşması CDS'e yukarı yönde baskı yaratıyor. Ancak yukarıda ifade ettiğimiz gibi resesyon ihtimalinin artarsa söz konusu baskı azalabilir.

Kısaca, CDS'in aşağı gelmesi ise lokal kararları ya da globalde tahvil faizlerinin gevşemesine bağlı. Lokalde para-maliye politikası sıkılaşabilir. Veya globalde resesyon ihtimali öne çıkar ise CDS aşağılara inebilir.

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

Yarın PPK faiz kararını açıklayacak. Piyasa faizin sabit kalmasını bekliyor.

Türkiye eurobonları dün alıcılı seyretti. CDS düştü, ülke risk primimiz **804** kapattı. Birim fiyatlar kısa vadelerde 0,60-0,85 Usd, orta vadelerde 0,60-0,70 Usd, uzun vadelerde 0,20-0,25 Usd arttı. Yıllık verimler sırasıyla 10,10%, 10,30% ve 9,60% oldu.

- Suudi Arabistan Velihaht Prensi Muhammed Bin Selman'ın Türkiye'yi ziyaret etmesi bekleniyor
- 16:30 Fed Başkanı Jerome Powell ABD Senatosu'nda yarıyıllık sunumunu gerçekleştirecek
- 19:50 Fed Üyesi Charles Evans ekonomik görünüm hakkında konuşacak

		21 Haz 2022	2021	2020	2019	2018	2017
Pariteler	Usd/TL	17.34	13.40	7.44	5.95	5.29	3.79
	Eur/TL	18.20	15.11	9.10	6.67	6.06	4.55
	Eur/Usd	1.0496	1.1376	1.2210	1.1218	1.146	1.201
	Gbp/Usd	1.2234	1.3533	1.3675	1.3246	1.275	1.350
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	25.72	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 (%)	3.26	1.51	0.92	1.92	2.68	2.41
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	2576	1858	1477	1144	913	1153
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	6.95	8.22	12.34	8.49	7.0	11.0
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	2734.092	2077.971	1691.494	1502.748	1241.473	1569.781
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1017	1232	1292	1115	962	1154
	Dow Jones Endeksi	30.530	36.338	30.606	28.538	26.903	24.719
	Nasdaq Endeksi	11.547	15.645	12.888	8.973	6.635	6.923
	S&P Endeksi	3.765	4.766	3.756	3.231	2.507	2.674
	DAX	13.292	15.885	13.719	13.249	10.559	13.918
Emtia	Altın (TL)	1017.92	781.31	454.00	290.29	218.13	158.83
	Altın (Usd)	1.826	1.830	1.901	1.518	1.282	1.303
	Gümüş (TL)	11.93	9.93	6.31	3.42	2.63	2.07
	Gümüş (Usd)	21.4	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	20.5	66.0	36.4	10.0	33.3	22.5
	Eur/Usd	-7.7	-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	302	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	175	60	-100	-76	27	-4
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	38.7	25.8	29.1	25.4	-20.9	-85.2
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	-15.4	-33.4	45.5	21.4	-36.3	16.1
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	31.6	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	-26.2	21.4	43.6	35.2	-4.2	28.7
	S&P Endeksi	-21.0	26.9	16.3	28.9	-6.3	19.4
	DAX	-16.3	15.8	3.5	25.5	-24.1	21.2
Emtia	Altın (TL)	30.3	72.1	56.4	33.1	37.3	21.0
	Altın (Usd)	-0.2	-3.8	25.2	18.4	-1.6	13.3
	Gümüş (TL)	20.1	57.4	84.6	29.8	27.5	14.4
	Gümüş (Usd)	-8.1	-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 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.