

Global piyasalarda resesyon endişeleri devam ederken, FED yetkililerinden resesyonu konuşmak için erken olduğuna dair açıklamalar geliyor.

Öte yandan FED'den 26-27 Temmuz toplantısında 75 baz puanlık faiz artışı ön plana çıkmış durumda.

FED Başkanı Powell enflasyonu düşürme taahhüdünün koşulsuz olduğu dile getirirken, faiz oranlarının işsizlik oranını artırabileceğini söyledi ancak resesyonun kaçınılmaz olmadığını da sözlerine ekledi.

ABD'de açıklanan Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi yüksek enflasyon endişeleri ile aşağı yönlü revize edilirken, 50 ile tarihi düşük seviyeye gerilemiş oldu.

G7 Liderler Zirvesi başladı. Zirvede ana gündem savaş, enerji krizi ve yüksek fiyatlar olarak öne çıkıyor. G7 ülkeleri Rusya'dan altın ithalatını yasaklayacağını duyurdu. Rusya Devlet Başkanı Putin, enflasyondaki artışın G7 ülkelerinin sorumsuz makroekonomik politikaları olduğunu söyledi.

Alman Sanayi Federasyonu, Alman ekonomisinin resesyon riski ile karşı karşıya olduğunu söyleyerek, savaş öncesi %3,5 olan büyüme tahminini %1,5'a düşürdü.

28-30 Haziran'da Madrid'de düzenlenecek ve Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın da katılacağı 32. Nato Zirvesi'nde ana gündem Rusya-Ukrayna savaşı olacak.

Yurt içi tarafta BDDK Cuma günü piyasa kapanışı sonrası makroihtiyati adımlar kapsamında TL ticari kredi kullanımında yeni koşullar açıkladı. Buna göre döviz varlıklarının TL karşılığı 15 milyon TL'yi aşan şirketler banka kredisi kullanamayacak. Varlıklarının TL karşılığı 15 milyon TL'yi aşmayarak kredi kullanan şirketlere ise döviz varlıklarını 15 milyon TL üzerine çıkarmama şartı getirildi. Dün ise BDDK TL ticari kredilere getirilen koşula yeni açıklama getirdi. BDDK sınırlamadan istisna tutulacak durumları açıkladı. Buna göre kararın kapsamında bağımsız denetime tabi bir şirket olması, şirketin yabancı para (YP) nakit varlıklarının TL karşılığının 15 milyon TL'nin üzerinde olması ve şirketin YP nakdi varlıklarının TL karşılığının aktif toplamından veya son 1 yıllık net satış hasılatından büyük olanının %10'unu aşması yer alıyor. Özetle bir şirketin karar kapsamına girmesi için bu 3 koşulu sağlıyor olması gerekiyor. Ek olarak karar gerçek kişiler ve gerçek kişi şirket ortaklarını kapsamıyor.

Hazine ve Maliye Bakanlığı'ndan gelire endeksli iç borçlanma senedi (GES) ihracına ilişkin yapılan açıklamada 6,5 milyar TL'lik gelen talebin tamamının karşılandığı belirtildi.

Bugün ABD'de mal siparişleri ve konut satışları verileri açıklanacak. Avrupa Merkez Bankası Başkanı Lagarde'ın konuşması takip edilecek.

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
16,13 -7,08%	17,07 -6,69%	24,88 -0,39	19,53 -0,12	2.554 0,44%

Usd/TL:

Bankacılık düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) Cuma günü piyasa kapanışı sonrası makroihtiyati adımlar kapsamında TL ticari kredi kullanımında yeni koşullar açıkladı. Buna göre döviz varlıklarının TL karşılığı 15 milyon TL'yi aşan şirketler banka kredisi kullanamayacak. Varlıklarının TL karşılığı 15 milyon TL'yi aşmayarak kredi kullanan şirketlere ise döviz varlıklarını 15 milyon TL üzerine çıkarmama şartı getirildi.

Dün ise BDDK TL ticari kedilere getirilen koşula yeni açıklama getirdi. BDDK sınırlamadan istisna tutulacak durumları açıkladı. Buna göre kararın kapsamında bağımsız denetime tabi bir şirket olması, şirketin yabancı para (YP) nakit varlıklarının TL karşılığının 15 milyon TL'nin üzerinde olması ve şirketin YP nakdi varlıklarının TL karşılığının aktif toplamından veya son 1 yıllık net satış hasılatından büyük olanının %10'nu aşması yer alıyor.

Özetle bir şirketin karar kapsamına girmesi için bu 3 koşulu sağlıyor olması gerekiyor. Ek olarak karar gerçek kişiler ve gerçek kişi şirket ortaklarını kapsamıyor.

Hazine ve Maliye Bakanlığı'ndan gelire endeksli iç borçlanma senedi (GES) ihracına ilişkin yapılan açıklamada 6,5 milyar TL'lik gelen talebin tamamının karşılandığı belirtildi.

Cumhurbaşkanı Erdoğan 28-30 Haziran'da Madrid'de düzenlenecek 32. NATO Zirvesi'ne katılacak.

Bu sabah Türkiye 5 yıllık CDS 785, BDDK tarafından açıklanan yeni düzenleme sonrası geri çekilen USD/TL 16,27 seviyesinde işlem görüyor. Gün içinde kararın algılanma yönüne bağlı olarak kurda hareketli bir seyir görülebilir.

TL Tahvil/Bono:

Hazine ve Maliye Bakanlığı GES'e gelen talebin tamamının karşılandığını belirtti. Bakanlık açıklamasında 10 Haziran 2022 tarihinde yapılan duyuru ile 15-22 Haziran 2022 tarihleri arasında bireysel yatırımcılara yönelik olarak halka arz yöntemiyle gelire endeksli Devlet iç borçlanma senedi (GES) talebi toplanmıştır. Bu kapsamda, 24 Haziran 2022 valörlü, 23 Aralık 2022 itfa tarihli GES ihracına 83.816 bireysel yatırımcı katılmış ve toplamda 6.5 milyar TL tutarında talep geldiğini belirtmiştir.

Geçen hafta Politika faizini değiştirmeyen PPK, enflasyonda düşüşü global dinamiğin yumuşamasına, alınan kararların sonuç üretmesine ve baz etkisine bağlamayı sürdürüyor. Banka faiz silahı dışında kalan araçları kullanabileceği mesajını yineledi. Yüksek kur ve yüksek enflasyon sorunun çözümünde faiz artışının tercih edilmeyeceği de bir kez daha sinyallendi.

Global tarafta resesyon ihtimali, makro veriler, merkez bankalarının açıklamaları (özellikle FED) takip ediliyor. Parasal sıkılaşmaya dair beklentiler de etkileniyor. Tahvil faizleri bu resme bakarak fiyatlanıyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi 3,15% seviyesine gevşedi. Gevşemeyi lokal tahviller için de olumlu unsur olarak görüyoruz.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller Cuma günü sırasıyla 39 baz puan düşüşle %24,88 ve 12 baz puan düşüşle %19,53 ile tamamladı.

Hisse Senedi:

Geçtiğimiz hafta yaşanan seans içi yukarı atakların 2,600 ara hedef noktasını aşma denemelerinde zayıf kaldığını gözlemlediğimiz piyasada, haftalık periyotta %0.82 oranında hafif bir değer artışı gerçekleşti.

Kısa vadeli olarak 2,500/2,600 bandında bir hareket aralığı oluşturan piyasada, haftaya başlarken 2,600 seviyesini aşma denemesinin başarısız kalmasıyla oluşan aşağı baskı ön plana çıkacaktır. Seans içi aşağı baskının ilk etapta 2,500 üzerinde dengelenmeye çalışacağı piyasada, bu seviyenin önemli olacağını düşünüyoruz. 2,500 altındaki olası hareketlerin sürdüreceği satıcı seyrin ise piyasada 2,450 ve 2,400 risklerini gündeme getirebileceğini göz önünde bulunduruyoruz. Bu kapsamda 2,600 altındaki hareketlerin oluşturduğu aşağı baskının ardından endeksin yeniden kısa vadeli yükseliş potansiyeli oluşturabilmesi için bu noktanın yukarı geçilmesi gerektiğini düşünüyoruz.

Destekler: 2,500- 2,450- 2,400 / Dirençler: 2,600- 2,650- 2,684

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,0566 0,26%	1,2286 0,08%	1.837 0,58%	786 -11	3,16 0,06

Eur/Usd:

Uluslararası Para Fonu (IMF), ABD ekonomisinin 2022 yılına ilişkin büyüme tahminini %3,7'den %2,9'a ve 2023 için büyüme tahminini yüzde 2,3'ten yüzde 1,7'ye indirdi. Resesyon beklentilerine ilişkin ise "Resesyondan kıl payı kurtulmasını bekliyoruz" tahmini paylaşıldı. Enflasyon tahminlerini ise bu yıl % 5,4, 2023'te %2, 2024'te %1,8, 2025'te %1,8 ve 2026'da %1,9 olmasının beklendiği açıklandı. Ayrıca FED'in işaret ettiği politika faizi seyrinin doğru politika olduğuna inanıyoruz" açıklaması da paylaşıldı.

Rusya'nın dolar cinsinden vadesi gelen devlet tahvil ödemelerinin süresinin 26 Temmuz pazar gece yarısı itibarıyla dolduğu, tahvilleri elinde tutan yatırımcılara döviz olarak ödeme yapılamadığı, ülkenin böylece teknik olarak temerrüde düştüğü öne sürüldü. Rusya ise bunu "suni temerrüt" olarak nitelendirdi.

San Francisco Fed Başkanı Mary Daly, 75 baz puanlık faiz artışından yana olduğunu ancak ekonomi de beklediğinden daha fazla sıkılaşma veya daha geniş bir yavaşlama gerçekleşirse, 50 ila 75 arasındaki herhangi bir Oranın makul olabileceğini söyledi.

St. Louis Fed Başkanı James Bullard, tüketicilerin Covid-19 pandemi sırasında çok fazla nakit biriktirdiklerini ve ekonomik genişleme erken aşamada olduğu için ABD'de resesyon korkusunun abartıldığını belirterek faiz artışlarının daha fazla "önden yüklenmesi" çağrısını tekrarladi.

Bugün açılışta 1,0565 seviyesinde başlayan parite de 1,0507 ve 1,0488 seviyeleri gün içi destek 1,0594 ve 1,0637seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir.

Gbp/Usd:

Global piyasalarda resesyon endişeleri ön plana çıkarken haftanın son işlem gününde piyasalarda toparlanma çabalarıyla gelişmiş borsalar yükselişle kapattı. İngiltere'de FTSE 100 endeksi yüzde 2,68 artarak 7.208,81 puana ulaştı.

İngiltere'de enflasyon oranı son 40 yılın zirvesine gelmişken şahin para politikası, resesyon ihtimali gibi başlıkları yönetmek zorlaşıyor.

FED Başkanı Powell'in geçen hafta yaptığı açıklamalar piyasaları hareketlendirdi. Başkan Powell açıklamasında ilk gün resesyon ihtimali olduğunu söyledi piyasalar buna odaklandı. Daha sonra ise enflasyonla mücadelenin koşulsuz süreceğini söyledi.

Ardından açıklanan ABD ve Euro bölgesi PMI verileri de beklentilerin altında kalarak durgunluğa işaret etti. İngiltere'de perakende satışlar mayısta aylık %-0,5 düştü. Tüketici güven endeksi de hazıranda -41 seviyesinde açıklandı.

İngiltere çelik üreticilerini korumak adına çelik ithalatına ilişkin yeni kısıtlamalar getirmeyi planlıyor. Bazı üst düzey hükümet üyelerinin, misilleme korkusu nedeniyle daha geniş planlara karşı çıktığı belirtiliyor. Küresel ticarete uygulanan ithalat ve ihracata yönelik kısıtlamaların artışı ekonomik toparlanmaya ilişkin endişeleri arttırabilir.

Bu sabah 1,2271 seviyesinde bulunan paritede 1,2215 ve 1,2152 seviyeleri gün içi destek; 1,2333 ve 1,2397 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir.

Altın:

Küresel Merkez Bankalarında önemli ölçüde uygulamaya giren sıkı para politikaları ons altın fiyatlarını baskılamaya devam ediyor. Resesyon beklentilerine ilişkin gelen açıklamalar ise öngörülmediği yönünde ve piyasaları rahatlatma çabası içerisinde. Ons altın fiyatları mevcut gelişmeleri 1.800/1.850 bandında izlemeyi sürdürüyor. Orta ve uzun vade için olumlu görüşümüzü koruyoruz.

G7 Ülkeleri Rusya'dan altın ithalatını durdurma kararı aldıklarını açıkladılar.

Bugün açılışta 1.835 seviyesinde başlayan parite de 1.826 ve 1.813 seviyeleri gün içi destek 1.847 ve 1.856 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir.

Eurobond:

St. Louis Fed Başkanı James Bullard, "Eğer enflasyonu engellemek istiyorsanız ve hedef seviye olan yüzde 2'ye çekmek istiyorsanız önden yüklemeli faiz artışları iyi bir fikir olarak öne çıkıyor" diye konuştu. ABD'de resesyon endişeleri devam ederken piyasalar da Fed açıklamalarına göre şekilleniyor. Fed üyeleri arasında temmuz ayı için 50 ve 75 baz puan faiz artışının masada olduğu konuşuluyor.

Geçen hafta Fed Başkanı Powell'in "Enflasyonu düşürmek konusunda başarısız olmak gibi bir lüksümüz yok" açıklamasının ardından risk iştahında hafif toparlanma oluştu.

Resesyon endişeleri sürse de piyasalarda haftanın son günü sınırlı bir rahatlatma gözlemlendi. ABD borsaları Cuma günü yükseldi.ABD 10 yıllık tahvil faizi 3,15% seviyesinde.

Son haftalarda 800-850 aralığında kalan Türkiye 5Y CDS 786 seviyesine geriledi. Global şartların sıkılaşması CDS'e yukarı yönde baskı yaratıyor. Ancak yukarıda ifade ettiğimiz gibi resesyon ihtimalinin artmasıyla söz konusu baskı azalabilir. Kısaca, CDS'in aşağı gelmesi ise lokal kararları ya da globalde tahvil faizlerinin gevşemesine bağlı. Lokalde TL yi teşvik edici makroihtiyati politikalar ve açıklanan yeni düzenlemeler TL varlıklara destek olmaya devam edecektir.

Türkiye eurobonları cuma günü sınırlı yükseldi. Birim faizler kısa vadelerde 0,18-0,12 Usd, orta vadelerde 0,09-0,05 Usd, uzun vadelerde 0,06-0,03 Usd düştü. Yıllık verimler sırasıyla 9,55%, 10,01% ve 9,96% oldu.

- Cumhurbaşkanı Erdoğan kabine toplantısına başkanlık edecek
- Birçok merkez bankacısının konuşacağı ECB Forumu Portekizde başlıyor
- 15:30 ABD - Dayanıklı Tüketim Mal Siparişleri (beklenti: +%0.5 önceki: +%0.5)
- 17:00 ABD - Devam Eden Konut Satışları (önceki: %-11.5)
- 20:30 ECB Başkanı Christine Lagarde konuşacak

		24 Haz 2022	2021	2020	2019	2018	2017
Pariteler	Usd/TL	16,19	13,40	7,44	5,95	5,29	3,79
	Eur/TL	17,23	15,11	9,10	6,67	6,06	4,55
	Eur/Usd	1,0570	1,1376	1,2210	1,1218	1,146	1,201
	Gbp/Usd	1,2286	1,3533	1,3675	1,3246	1,275	1,350
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	24,88	22,70	14,96	11,78	19,73	13,40
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	19,53	24,32	12,90	12,21	16,48	11,74
	Türkiye CDS (baz puan)	786	564	303	282	362	168
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	3,16	1,51	0,92	1,92	2,68	2,41
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	2.554	1.858	1.477	1.144	913	1.153
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	6,90	8,22	12,34	8,49	7,0	11,0
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	2.704.037	2.077.971	1.691.494	1.502.748	1.241.473	1.569.781
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.011	1.232	1.292	1.115	962	1.154
	Dow Jones Endeksi	31.501	36.338	30.606	28.538	26.903	24.719
	Nasdaq Endeksi	12.106	15.645	12.888	8.973	6.635	6.923
	S&P Endeksi	3.912	4.766	3.756	3.231	2.507	2.674
	DAX	13.118	15.885	13.719	13.249	10.559	13.918
Emtia	Altın (TL)	955,30	781,31	454,00	290,29	218,13	158,83
	Altın (Usd)	1.836	1.830	1.901	1.518	1.282	1.303
	Gümüş (TL)	11,14	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	20,8	80,3	25,0	12,4	39,8	7,2
	Eur/TL	14,1	66,0	36,4	10,0	33,3	22,5
	Eur/Usd	-7,1	-6,8	8,8	-2,1	-4,6	14,1
	Gbp/Usd	-9,2	-1,0	3,2	-2,1	-5,6	9,5
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono	218	774	318	-795	633	277
	TL 10 Yıllık Tahvil	-479	1142	69	-427	474	32
	Türkiye CDS	222	261	21	-80	194	-105
	ABD 10 Yıllık Tahvil	165	60	-100	-76	27	-4
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	37,5	25,8	29,1	25,4	-20,9	-85,2
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	-16,0	-33,4	45,5	21,4	-36,3	16,1
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	30,1	22,8	12,6	21,0	-20,9	43,4
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	-17,9	-4,6	15,9	15,9	-16,6	36,6
	Dow Jones Endeksi	-13,3	18,7	7,2	6,1	8,8	25,1
	Nasdaq Endeksi	-22,6	21,4	43,6	35,2	-4,2	28,7
	S&P Endeksi	-17,9	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)	22,3	72,1	56,4	33,1	37,3	21,0
	Altın (Usd)	0,3	-3,8	25,2	18,4	-1,6	13,3
	Gümüş (TL)	12,1	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.