

**Bank of America'nın 2. çeyrek karı geçen yılın 29%
Goldman Sachs'ın 2. çeyrek karı geçen yılın 49% altında geldi.**

ABD'de 2. çeyrek bilançoları açıklanıyor. Bilançolardaki kar rakamları piyasa fiyatlaması açısından önem arz ediyor.

Küresel piyasalar enflasyon-parasal sıkılaşma döngüsünü odağına almış durumda. Yüksek enflasyon ve enflasyona karşı faizlerin yükseltilmesi büyümeleri baskılıyor. Makro veriler momentum kaybediyor. Şirket karları ve gelecek dönem beklentileri de baskılanıyor.

Yavaşlamanın şiddeti-hızı, yavaşlamanın derinliği (örn resesyon) piyasaların moralini, risk iştahını tayin edecek bir başlık. Şu ana kadar makro verilerde bir geri çekilme, bir momentum kaybı yaşanıyor. Resesyon konusu ise tartışılıyor. Dünyanın tamamı değil ancak bazı bölgeler resesyon yaşayabilir. Piyasalar açısından kritik olan ise ABD ve Avrupa gibi önemli merkez kapital ekonomilerin resesyona girmesi/girme ihtimali.

Yavaşlama, farklı piyasalardaki araçları-ürünleri etkileme gücüne sahip. Hisse senetleri, gıda-enerji emtiaları, tahviller yeni denge noktaları tayin edebilir.

Ekonomik sonuçların oluşumuna savaş (145. gün), artan vaka sayıları da tesir ediyor. Ayrıca AB'deki siyasi zayıflama da (İtalya, Almanya) göz ardı edilmemeli.

Gelelim düne, bugüne... küresel piyasaların risk iştahı Cuma günü pozitif idi. İştah Pazartesi sabahına da sarktı. Ancak günün sonunda bir miktar güç kaybetti. Apple'ın açıklaması moral bozdu. Apple işe alım ve harcama yavaşlama planladığını ifade etti. Benzer bir açıklamanın Goldman tarafından da yapıldığını belirtelim.

ABD borsaları gün içi kazançlarını koruyamadı ve kapanışlar 1% civarında düşüşle gerçekleşti. Avrupa borsaları ise yüzde 1'e yakın pozitif kapattı. ABD borsalarında düşüş başladığında Avrupa borsaları kapalı idi. Bu sabaha küresel iştah karışık başlıyor. ABD vadeliileri yüzde çeyrek civarında artı. Asya'da ise karışık seyir hakim. Japonya yüzde yarımdan fazla pozitif. Çin yüzde çeyrek, Hong Kong yüzde 1 civarında negatif seyir izliyor. ABD 10 yıllık tahvili 2,98%, Ons altın 1.708\$, Dolar Endeksi 107,5 seviyesinde bulunuyor.

Bu hafta... veri tarafında yoğun bir trafik bulunmuyor. Bugün AB TÜFE, İngiltere işsizlik; yarın İngiltere TÜFE; Perşembe ECB faiz kararı (25 bp faiz artışı yapılabileceği speküle ediliyor); Cuma PMI haftanın öne çıkan verileri.

Lokal tarafta ekonomi ve dış ilişkiler gündemi oluşturuyor. Dış ilişkilerde **Türkiye ile Rusya ve İran arasında yapılacak görüşme hem bölge hem dünya için kritik** noktada yer alıyor. ABD ile olan silah satın alma süreci ise diğer bir husus. Ekonomi tarafında ise yüksek enflasyon, yüksek kur öncelikli olmayı sürdürüyor. Globalde Usd'nin çok güçlü olması €/Ş paritesinin 1 civarına indirdi. Eur'nun zayıflaması ihracatımızı kolaylaştırmıyor. Büyüme potansiyelimizi baskılayabilir.

Haftanın en önemli verisi PPK kararı. PPK faiz kararını Perşembe 14:00'de açıklayacak. Beklenti **politika faizinin sabit bırakılacağı** yönünde. TCMB politika faizinin 14%, yıllık TÜFE'nin 78,62% seviyesinde olduğunu belirtelim.

Cumhurbaşkanı Erdoğan, KYK borçlarında sadece anaparanın ödeneceğini açıkladı.

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
17,48 0,72%	17,75 -3,00%	23,40 -1,87	18,91 -0,74	2.451 -3,62%

Usd/TL:

Dolar Endeksi geçtiğimiz hafta 109,3 seviyesine kadar yükseldi. Ardından bir miktar geri çekiliyor. Endeks bu sabah 107,5 seviyelerinde bulunuyor.

Dolar ana resimde avantajlı konumda yer alıyor. Gerek FED'in şahinlik dozu gerek diğer ülkelerin ekonomik görünümü, hatta Avrupa'nın siyasi görünümü, Avrupa'nın savaştan ciddi etkilenmesi gibi faktörler arka planı oluşturuyor.

Lokal tarafta ise enflasyon yüksek, kurlar yüksek. Ekonomi yönetimi enflasyonu değil büyümeyi önceliklendirmiş durumda. Bu sebeple politika faizi düşük tutuluyor. Hal böyle olunca TCMB faizi ile diğer merkez bankaları faizi arasındaki fark açılıyor. TL baskı altında kalıyor.

Bu hafta PPK kararı açıklanacak. Piyasa politika faizinde değişiklik beklemiyor. Zira, ekonomi yönetimi enflasyonla mücadelede faiz silahı yerine makroihtiyatı tedbirleri kullanmayı tercih ediyor. Politika faizi 14% seviyesinde bulunuyor. TÜFE 78,62%, ÜFE ise 137,31% ile son yılların zirvesinde yer alıyor.

Merkez bankalarının şahinlik dozuna, enflasyonlara baktığımızda Usd TL karşında avantajlı konuma sahip. Kur 17,45 civarında işlem görüyor.

TL Tahvil/Bono:

Piyasa faizleri ile TCMB politika faizi ayrışma gösteriyor. Ekonomi yönetimi reçeteyi düşük faiz üzerinde kurgulamış durumda. O sebeple TCMB faizi 14% civarında bulunuyor. Tahvil faizleri ise 19-20% civarında seyrediyor. Enflasyon ise 78,6% seviyesine yükselmiş durumda.

Bu hafta PPK faiz kararını açıklayacak. Politika faizinin değişmeyeceği yönünde piyasa beklentisi var. Zira ekonomi yönetimi faiz silahını kullanmaktan imtina ediyor.

TCMB ile diğer merkezler arasındaki şahinlik farkı artıyor. Lokalde enflasyon yükseliş trendini koruyor. Tahvil faizleri yükseliş ihtimali/riski barındırıyor.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dün günü sırasıyla 116 baz puan düşüşle %23,40 ve 6 baz puan düşüşle %18,97 ile tamamladı.

Hisse Senedi:

2,350 desteği önemini koruyor... Endekste 2,350 desteği üzerinde oluşan tepki süreci, iki işlem günlük kısa haftada zayıf kaldı. Haftalık periyotta -%2.12 oranında değer kaybının gerçekleştiği piyasada, haftaya başlarken 2,350 desteğinin kısa vadeli teknik resimde önemini koruyacağını düşünüyoruz.

Endeksin taban oluşumu içerisindeki seyrini sürdürebilmesi için geri çekilmelerde 2,350 desteğini koruması gerekiyor. Bu durumda ilk önemli direnç noktası olarak izlediğimiz 2,440 seviyesine yönelik yukarı atakların oluşabileceğini düşünüyoruz. Endeksin tepki sürecindeki yukarı ataklarında yeniden güç kazanabilmesi için 2,440 ara direncinin aşılması gerektiğini düşünüyoruz. Bu durumda kısa vadeli hareketin ana direnç noktası olarak izlediğimiz 2,470 seviyesini test edecek ataklar gündeme gelebilir.

Geri çekilmelerde ise 2,350 seviyesini kısa vadeli hareketin ana destek noktası ve aynı zamanda tepki süreci içerisinde stop loss noktası olarak alınmasını öneriyoruz. 2,350 altındaki olası hareketlerin ise yeni bir satış dalgasıyla birlikte 2,300 ve 2,200 risklerini gündeme getirebileceğini göz önünde bulunduruyoruz.

EurUsd**1,0152****-3,67%****GbpUsd****1,1963****-2,55%****ONS Altın****1.711****-6,29%****CDS 5Y****856****59****ABD 10
Yıllık****2,97****-0,12**

Eur/Usd:

Yüksek enflasyon, ekonomide yavaşlama, savaşın etkileri, siyasi belirsizlik Avrupa'nın gündemindeki konular. Bir yanda yüksek enflasyon diğer yanda ekonomik aktivitede yavaşlama ECB'nin yol haritasını belirleyecek nitelikte. Bölge ayrıca savaşın etkileri ile de baş etmek zorunda. Örneğin gaz kesintisi. Rusya vanaları kapatma yoluna gidiyor. Başta hanehalkının enerji ihtiyacını nasıl karşılayacağı (özellikle kışın), diğer yanda sanayinin enerji ihtiyacının nasıl temin edileceği soruları öne çıkıyor. Gaz sorununun ekonomik etkilerinin ne boyutta olacağı bölge için kritik. Ekonomi yavaşlayacak gibi gözüküyor.

Paritenin diğer yakasında ise durum görece daha iyi. Ekonomi tek elden yönetiliyor. Savaş bölgesi uzak. Ekonomi görece daha güçlü. Para politikası daha sıkı. Merkez bankası daha şahin.

Yukarıdaki çerçeve Usd'nin avantajlı olduğuna işaret ediyor. Usd global çapta güçlü bir konumda bulunuyor. Dolar Endeksi 107,5 civarında seyrediyor. Bu senenin başında 95,5 civarında idi.

Bu hafta Perşembe ECB'nin, haftaya Çarşamba FED'in faiz kararı gelecek. ECB'nin 25 bp, FED'in ise 75 bp faiz artışı yapması bekleniyor. Her iki banka için faiz artışı kararı ve yapılacak açıklamalar önem arz ediyor.

Bugün AB TÜFE, İngiltere işsizlik; yarın İngiltere TÜFE açıklanacak. Cuma ise PMI verileri öne çıkıyor.

Bu sabah 1,014 seviyesindeki paritede 1,010 ve 1,007 seviyeleri gün içi destek 1,015 ve 1,019 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. **Yatay sınırlı yukarı yönlü seyir bekliyoruz.**

Gbp/Usd:

Güncel piyasa şartları Usd'nin güçlü olmasını sağlıyor. Gbp Eur arasında ise son birkaç aydır Eur daha güçlü olmakla birlikte bu ay Gbp tekrar kazanç elde ediyor. Özetle Usd, Eur, Gbp üçlüsünde Usd ilk, Gbp ikinci, Eur üçüncü olarak sıralanabilir.

AB, Eur'ya, sıkışma sinyalleri ile güç kazandı. Ancak gaz sıkıntısı, siyasi gelişmeler (Almanya, İtalya) Eur'u baskılamaya başladı. Oysa Perşembe günü ECB'nin şahin olması beklenen bir toplantısı var. Ancak enerji sorunu ekonomik aktiviteyi, günlük hayatı doğrudan baskı altına alacak bir niteliğe dönüşmüş durumda.

İngiltere'de ise Johnson görevden ayrıldı. Siyasi sorun söz konusu tıpkı bazı AB ülkeleri gibi. Ancak daha hızlı reaksiyon verdi, sonuca ulaştı İngiltere. Para birimleri de fiyata dahil ediyor bu süreci. 27 Temmuz'da FED faiz kararını açıklayacak. Bu tarihe kadar, 'FED kararının ne olacağı sorusu' parite için kritik olabilir.

Bu hafta veri tarafında İngiltere TÜFE, AB TÜFE, PMI verileri önemli. MB tarafında ise ECB Perşembe günü faiz kararını açıklayacak. Piyasa ECB'nin 25 bp faiz artışı yapmasını bekliyor.

Bu sabah 1,196 seviyesinde bulunan paritede 1,193 ve 1,189 seviyeleri gün içi destek; 1,199 ve 1,201 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. **Yatay sınırlı yukarı yönlü seyir bekliyoruz.**

Altın:

ABD enflasyon verisinin yüksek gelmesi FED'in daha şahin olacağı şeklinde endişe yarattı. FED'in 75 bp değil 100 bp faiz artışı yapabileceği speküle edildi. Usd güçlendi, altın baskılandı. Devamında ise FED endişesi biraz azaldı, Usd sınırlı güç kaybetti. Ancak altın buna reaksiyon veremedi.

Genel olarak küresel şartların sıkışması, faizlerin yukarı gelmesi altın için olumlu haber değil. Benzer durum gümüş için de geçerli. Ons-Gümüş ons-altına göre daha fazla baskı hissediyor.

Enflasyonun hala yükselişini koruduğu, karşılında merkezlerin daha şahin olmalarını ifade ettiği güncel yapı nedeniyle kısa vadede kıymetli madenlerin dezavantajlı olmayı sürdüreceklerini değerlendiriyoruz. Ons altında piyasa şartlarının normalleşmesi ile orta uzun vade için olumlu görüşümüzü koruyoruz.

Bu hafta ECB, Çin, BOJ kararını açıklayacak. ECB'nin 25 bp faiz artışı yapması bekleniyor. Makro veri tarafında ise AB ve İngiltere TÜFE, PMI verileri bu hafta öne çıkıyor. Diğer yandan ise ABD'de bilanço sezonu kapsamında açıklanacak bilançolar önemli.

Bugün açılıştan 1.711 Usd seviyesinde başlayan ons altın fiyatlarında 1.708 ve 1.700 Usd seviyeleri gün içi destek 1.718 ve 1.729 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. **Yatay sınırlı yukarı yönlü seyir bekliyoruz.**

Eurobond:

Küresel piyasalar geçtiğimiz hafta FED daha fazla faiz artıracak fiyatlaması yaptı. Bu hafta ise endişeler biraz azaldı. Haftaya FED toplantısı var. Bankanın 100 bp değil de 75 bp faiz artıracığı beklentisi yeniden taraftar topluyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi 3% seviyesi civarında seyrediyor. Küresel iştahın aşırı negatiften uzaklaşması gelişmekte olan ülke tahvillerine de olumlu yansıyor. Bu noktada Türkiye eurobondları da talep görüyor.

Ancak ana resimde faiz farkları, büyüme oranları gibi faktörler fiyatlamaların esas konusu olmayı sürdürüyor. Küreselde enflasyon yüksek seyrini koruyor. Merkezler ise sıkışma yolunda ilerliyor. Lokal tarafta ise sıkışma faiz silahı ile değil makroihtiyati tedbirlerle yaşıyor. Enflasyon yüksek. Globalde olduğu gibi düşüş sinyali de vermiş değil.

TCMB ile diğer MB'ler arasındaki faiz farkı açılıyor. Örneğin bu hafta ECB'nin 25 bp, haftaya FED'in 75-100 bp faiz artışı yapması bekleniyor.

FED endişelerindeki azalma ile TR 5Y CDS biraz gevşemeyi sürdürüyor, 856. Türkiye eurobonları dün pozitif seyir izledi. Birim faizler kısa vadelielerde 1,30-1,50 Usd, orta vadelielerde 0,30-0,56 Usd, uzun vadelielerde 1,10-1,20 Usd arttı. Yıllık verimler sırasıyla 11,10%, 10,80% ve 10,30% oldu.

Gündem

Saat	Data	Beklenti	Önceki
09:00	İngiltere İşsizlik Oranı	3,8%	3,8%
12:00	AB TÜFE	8,6%	8,1%
15:30	ABD Konut Başlangıçları	1580 bin	1549 bin
15:30	ABD Tüketici Güveni	123	129,1
15:30	ABD İnşaat İzinleri	1650 bin	1695 bin

Önemli Göstergelerin Performansı

		18 Tem 2022	2021	2020	2019	2018	2017
Pariteler	Usd/TL	17.48	13.40	7.44	5.95	5.29	3.79
	Eur/TL	17.75	15.11	9.10	6.67	6.06	4.55
	Eur/Usd	1.0151	1.1376	1.2210	1.1218	1.146	1.201
	Gbp/Usd	1.1963	1.3533	1.3675	1.3246	1.275	1.350
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	23.40	22.70	14.96	11.78	19.73	13.40
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	18.91	24.32	12.90	12.21	16.48	11.74
	Türkiye CDS (baz puan)	856	564	303	282	362	168
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2.97	1.51	0.92	1.92	2.68	2.41
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	2.451	1.858	1.477	1.144	913	1.153
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	6.50	8.22	12.34	8.49	7.0	11.0
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	2.676.830	2.077.971	1.691.494	1.502.748	1.241.473	1.569.781
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.028	1.232	1.292	1.115	962	1.154
	Dow Jones Endeksi	31.073	36.338	30.606	28.538	26.903	24.719
	Nasdaq Endeksi	11.878	15.645	12.888	8.973	6.635	6.923
	S&P Endeksi	3.831	4.766	3.756	3.231	2.507	2.674
Emtia	DAX	12.960	15.885	13.719	13.249	10.559	13.918
	Altın (TL)	961.37	781.31	454.00	290.29	218.13	158.83
	Altın (Usd)	1.710	1.830	1.901	1.518	1.282	1.303
	Gümüş (TL)	10.54	9.93	6.31	3.42	2.63	2.07
	Gümüş (Usd)	18.7	23.3	26.4	17.9	15.5	16.9
		Değişimler					
Pariteler	Usd/TL	30.4	80.3	25.0	12.4	39.8	7.2
	Eur/TL	17.5	66.0	36.4	10.0	33.3	22.5
	Eur/Usd	-10.8	-6.8	8.8	-2.1	-4.6	14.1
	Gbp/Usd	-11.6	-1.0	3.2	-2.1	-5.6	9.5
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono	70	774	318	-795	633	277
	TL 10 Yıllık Tahvil	-541	1142	69	-427	474	32
	Türkiye CDS	292	261	21	-80	194	-105
	ABD 10 Yıllık Tahvil	146	60	-100	-76	27	-4
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	32.0	25.8	29.1	25.4	-20.9	-85.2
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	-20.9	-33.4	45.5	21.4	-36.3	16.1
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	28.8	22.8	12.6	21.0	-20.9	43.4
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	-16.6	-4.6	15.9	15.9	-16.6	36.6
	Dow Jones Endeksi	-14.5	18.7	7.2	6.1	8.8	25.1
	Nasdaq Endeksi	-24.1	21.4	43.6	35.2	-4.2	28.7
	S&P Endeksi	-19.6	26.9	16.3	28.9	-6.3	19.4
Emtia	DAX	-18.4	15.8	3.5	25.5	-24.1	21.2
	Altın (TL)	23.0	72.1	56.4	33.1	37.3	21.0
	Altın (Usd)	-6.5	-3.8	25.2	18.4	-1.6	13.3
	Gümüş (TL)	6.2	57.4	84.6	29.8	27.5	14.4
	Gümüş (Usd)	-19.5	-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.