

+17%

16 Haziran S&P 500 kapanışı: 3.667

12 Ağustos S&P 500 kapanışı: 4.280

16 Haziran akşamı FED kararları ile başlayan yukarı hareket ABD borsalarında yüzde 15-20 aralığında yükseliş sağladı. Diğer ülke borsalarında da kazanımlar söz konusu.

Masanın üzerinde yüksek enflasyon-resesyon, arz problemleri, yüksek enerji-gıda fiyatları; siyasi tarafta devam eden Rusya-Ukrayna savaşı, yeni jeopolitik gelişmeler (Tayvan) olmaya devam ediyor. Ana konu başlıkları bunlar.

Makro veriler ise bu süreçte piyasa tarafından yakından takip ediliyor. Zira başta **FED ve ECB para politikasında bir sonraki adımın verilere bağlı olacağını** açıklamış durumda. Yukarıda yazdığımız 16 Haziran tarihinden bu yana veriler -bazıları güçlü gelse de (örneğin ABD istihdam)- piyasa iştahını destekleyecek şekilde biraz zayıf ve beklenti altı geldiler. Verilerin piyasayı yönlendirmesi bağlamında **ABD verilerinin başat konumda** olduğunu belirtelim. Dolayısı ile burada sözünü ettiğimiz veriler bir anlamda ABD verileri.

Beklenti üstü veriler yani güçlü ekonomik aktivite olduğu bu sebeple merkez bankalarının (özellikle FED) daha da şahinleşeceği algısı yaratıyor. Resesyon endişesi artıyor, piyasada risk iştahı baskılanıyor. Beklenti altı veriler ise şahinlik törpülenecek algısı yaratıyor, piyasa iştahı artıyor.

Yaklaşık son 60 gündür piyasaların iştahını destekleyici nitelikte veri akışı oldu. Bu durumda bundan sonra ne olabilir sorusu ortaya çıkıyor. Risk iştahını bozmayacak, biraz beklenti altı kalan veri trendi en ideal trend. Şu ana kadar kabaca bu şekilde oldu. Bundan sonra da verilerin trendi bu yönde olur ise **kısa vadede** borsalar yeşil kapatmayı sürdürebilir. Ancak yavaşlayan ekonominin, riskli varlıklar için (borsalar) son tahlilde olumlu seyir sağlayamayacağını belirtelim. Yani **piyasalardaki iyimserlik bozulabilir**.

Bu hafta veri akışı yoğun. FED toplantı tutanakları (Çarşamba) olmak üzere ABD’de perakende satışlar, öncü endeks, konut satışları önce çıkıyor. AB’de ise 2Ç büyüme, TÜFE ve Almanya ZEW endeksini takip edeceğiz. İngiltere’de TÜFE, işsizlik, perakende satışlar önemli.

Cuma günü piyasalar ‘zayıf veri = azalan şahinlik’ algısı ile olumlu kapattı. ABD borsaları yüzde 1,5-2,0 primlendi. Avrupa borsalarında kazançlar daha sınırlı oldu; yüzde yarım civarında değer artışı oldu. Bu sabah ise küresel risk iştahı sınırlı negatif başlıyor. ABD vadelieleri yüzde çeyrek civarında eksi. Asya borsaları ise karışık seyreliyor. **Çin verileri zayıf geldi**. Çin yatay, Hong Kong hafif eksi, Japonya yüzde 1 civarında artı. ABD 10 yıllık tahvil faizi 2,84%, Dolar Endeksi 105,75, ons altın 1.795\$ civarında işlem görüyor.

Lokal tarafta bu hafta PPK faiz kararı öne çıkıyor. TCMB’nin faizi değiştirmesi beklenmiyor. MB, yüksek kur ve yüksek enflasyon sorununu makroihtiyati tedbirlerle çözmeye çalışıyor. Konut satışları, merkezi hükümet bütçesi haftanın diğer verileri.

Moody’s ülkemizin kredi notunu 1 basamak düşürdü (B2 >> B3). Görünüm ise durağan oldu. Kredi notumuz yatırım yapılabilir seviyenin 6 kademe altına inmiş oldu.

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
17,95 0,37%	18,40 0,81%	20,07 -0,24	16,72 0,05	2.864 -0,13%

Usd/TL:

Bültenin giriş kısmında Haziran FED toplantısından bu yana ABD borsalarının yüzde 15-50 aralığında yükseldiğini ifade etmiştik. Aynı dönemde Dolar Endeksi stabil durmayı başardı. Hatta Endeks daha yukarıda. Yani piyasa iştahı artsa da Usd global çapta güçlü kalmayı sürdürüyor. Dolar Endeksi bu sabah 105,75 civarında bulunuyor. Çarşamba günü FED toplantı tutanakları haftanın kritik başlığı. veri akışı yoğun bir haftaya başlıyoruz. Verilerin beklenti üstü-altı olması globalde Usd'yi hareketlendirebilir.

Lokal taraf PPK toplantısını bekliyor. Bankanın faizi değiştirmesi beklenmiyor. Sözlü yönlendirme kısmı önemli olabilir. MB, faizde değil de metinde yeni-farklı bir şey yapabilir. Metinde majör bir farklılık beklenmiyor. Bu sebeple karar öncesi – sonrası TL mevcut koşullarda fiyatlanmayı sürdürebilir.

Usd globalde olduğu gibi TL karşında da avantajlı konuma sahip. Kur 17,95 civarında işlem görüyor.

TL Tahvil/Bono:

Global piyasalar 'zayıf gelen makro verilerle' olumlu fiyatlanıyor. Bu çerçevede tahvil faizleri ise düşüş gösteriyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi 2,85% civarına inmiş durumda. Resesyon konuşuldukça baskı sürebilir. Güçlü veriler ise tekrar yükseliş sağlayabilir.

Lokal tarafta TCMB politika faizini 14% seviyesinde tutmaya devam ediyor. Yan önlemlerle yüksek kur, yüksek enflasyon mücadelesini sürdürüyor. Piyasa faizi ise politika faizinin üzerinde bulunuyor. Tahvil faizleri ise 17-20% civarında seyreliyor.

Globalde resesyon ihtimali artarsa merkezlerin şahinlikleri törpülenebilir. Bu halde lokal taraf üzerindeki baskı azalabilir. Diğer türlü tahvil faizlerinde yükseliş riski bulunuyor.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller Cuma günü sırasıyla 24 baz puan düşüşle %20,07 ve 5 baz puan artışla %16,72 ile tamamladı.

Hisse Senedi:

Son dönemde yaşanan hızlı yükselişin ardından piyasada kar satışları gözleniyor... Cuma günü dalgalı bir seyir izleyen BIST100 Endeksi günü %0,15'lik kayıpla 2,864 seviyesinden tamamladı

Son dönemde yaşanan yükselişe liderlik eden XBANK Endeksinin Cuma günü %1,54'lük kar satışlarıyla karşılaştığı görülürken, XUSIN Endeksinde ise, %0,23'lük artış kaydedildi. Genel olarak baktığımızda ise, Temmuz ortasında 2,380 seviyelerinden başlayan yükselişin 20 günde yaklaşık %21'lik bir getirinin ardından 2,900 bölgesinde kısa vadeli dirençlerine yaklaşmış olabileceğini düşünmeye devam ediyoruz. Keza haftanın son gününde seans içi grafiklerde fiyatlarla momentum göstergeleri arasında oluşan negatif uyumsuzlukların ardından kademeli bir düzeltme eğiliminin etkili olduğunu gördük. Önümüzdeki süreçte de, 2,900 bölgesi altında, hisse bazında yoğunlaşan realizasyon hareketlerinin devam edebileceğine inanıyoruz.

Aşağı yönde ilk önemli destek bölgesi olarak 2,830/2,800 aralığını, ana destek olarak da 2,750 bölgesini izlemeye devam ediyoruz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,0250 -0,30%	1,2119 -0,58%	1.794 0,45%	654 -1	2,84 0,07

Eur/Usd:

16 Haziran FED toplantısından bu yana global risk iştah arttı. Merkez bankalarının biraz daha az şahin olacakları algısı öne çıktı. ABD borsaları yüzde 20'ye yakın yükseldi. Ancak Usd güç kazandı. Dolar Endeksi 105,75 seviyesine erişti. Parite söz konusu tarihten bu yana 300 bp düşüş kaydetti.

FED'in Eylül'de 75 bp değil de 50 bp faiz artışı yapması bekleniyor. Yani FED'in şahinliği biraz azalacak.

Diğer yandan yavaşlama Avrupa'da da söz konusu. Bu sebeple ECB de tempo kaybı yaşayabilir. **AB ayrıca enerji problemi yaşıyor.**

Dolar Endeksi iki tarafın da geri çekilmesinden ötürü gücünü koruyor.

Bu hafta Çarşamba FED toplantı tutanakları açıklanacak. Haftanın kıymetli verisi bu. Ayrıca ABD'de perakende satışlar, öncü endeks, konut satışları önce çıkıyor. AB'de ise 2Ç büyüme, TÜFE ve Almanya ZEW endeksini takip edeceğiz. Bugün ABD Empire imalat verisi açıklanacak.

Bu sabah 1,025 seviyesindeki paritede 1,022 ve 1,019 seviyeleri gün içi destek 1,027 ve 1,03 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay seyir bekliyoruz.**

Gbp/Usd:

Küresel iştah artarken Usd güçlü kalmayı sürdürüyor. Son 2 aylık periyotta global piyasalar olumlu fiyatlandı. Risk iştahı arttı. Buna rağmen Usd geri çekilmedi. Bilakis yükseldi. Şahinlik törpülense de FED avantajı sürüyor.

İngiltere Johnson sonrası döneme hazırlanıyor. Adayların yarışı devam ediyor. Topal ördek Johnson hayat pahalılığının etkilerini azaltmak için halka sağlanan desteğin yeterli olmadığını ifade etti. Yeni başbakan enerji sorunu ile de uğraşmak zorunda. Ülkeyi zorlu bir kış bekliyor.

Bu hafta FED tutanakları haftanın en önemli verisi. İngiltere'de veri trafiği yoğun. İşsizlik, TÜFE, perakende satışlar öne çıkarlar.

Bu sabah 1,212 seviyesinde bulunan paritede 1,21 ve 1,207 seviyeleri gün içi destek; 1,215 ve 1,217 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay seyir bekliyoruz.**

Altın:

16 Haziran FED toplantısından bu yana merkez bankalarının daha az şahin olabileceği konuşuluyor. Piyasalarda risk iştahı artış kaydediyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi yüzde 3'ün altına geldi. Usd ise tersi yönde ilerledi ve güçlendi. Bu resimde ons altın ve ons gümüş primlenemediler. Düşüş kaydettiler. 16 Haziran'da altının onsu 1857\$ iken bu sabah 1794\$.

Resesyon endişeleri artarsa kıymetli madenler talep görebilir. Bu artış ciddi ve/veya hızlı bir artış olur ise altına yarayabilir. Diğer türlü ılımlı bir ger çekilme fırsat yaratamayabilir. Ayrıca jeopolitik risk artışı olur ise kıymetli madenler destek bulabilir.

Bu sabah 1.794 Usd seviyesindeki ons altında 1.782 ve 1.775 Usd seviyeleri gün içi destek 1.800 ve 1.809 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay-sınırlı negatif seyir bekliyoruz.**

Eurobond:

ABD 10 yıllık tahvil faizi son 60 günlük periyotta yüzde 3,5 seviyelerinden 2,85 civarına gevşedi. Burada beklenti altı verilerin katkısı söz konusu. Piyasalar daha ılımlı merkez bankası politikaları olabilir düşüncesinde. Hal böyle olunca ABD tahvil faizlerini diğer ülke tahvil faizleri de takip etti. Gelişmekte olan ülke tahvilleri de alıcılı oldu. Bunun sürekliliği zayıflayan veri trendinin sürmesine bağlı. Kısa vadede mümkün olabilir.

Bu hafta FED tutanakları piyasalar için önemli. Tutanaklar Çarşamba günü açıklanacak. Haftanın genelinde veri trafiği yoğun. Piyasa verilere bağlı seyrini sürdürecektir diye düşünüyoruz.

Lokal tarafta ise PPK kararı açıklanacak. Perşembe günü TCMB'nin faizi değiştirmesi beklenmiyor. Benzer durum metin için de geçerli. Majör bir değişiklik beklenmiyor.

Global tahvil faizlerinin aşağı gelmesi Türkiye eurobondları **belirgin** talep görüyor. Türkiye 5 yıllık CDS'i 654 seviyesine gevşedi. Birim fiyatlar kısa vadelerde 0,14-0,18 Usd, orta vadelerde 0,02-0,03 Usd; uzun vadelerde 0,52-0,54 Usd azaldı. Yıllık verimler sırasıyla 7,98%, 9,06% ve 9,15% oldu.

Saat	Data	Beklenti	Önceki
15:30	ABD	Empire İmalat	5
			11,1

		12 Ağu 2022	2021	2020	2019	2018	2017
Pariteler	Usd/TL	17.95	13.40	7.44	5.95	5.29	3.79
	Eur/TL	18.40	15.11	9.10	6.67	6.06	4.55
	Eur/Usd	1.0247	1.1376	1.2210	1.1218	1.146	1.201
	Gbp/Usd	1.2114	1.3533	1.3675	1.3246	1.275	1.350
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	20.07	22.70	14.96	11.78	19.73	13.40
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	16.72	24.32	12.90	12.21	16.48	11.74
	Türkiye CDS (baz puan)	654	564	303	282	362	168
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2.84	1.51	0.92	1.92	2.68	2.41
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	2.864	1.858	1.477	1.144	913	1.153
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	6.63	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	33.761	36.338	30.606	28.538	26.903	24.719
	Nasdaq Endeksi	12.249	15.645	12.888	8.973	6.635	6.923
	S&P Endeksi	3.937	4.766	3.756	3.231	2.507	2.674
	DAX	13.796	15.885	13.719	13.249	10.559	13.918
Emtia	Altın (TL)	1035.14	781.31	454.00	290.29	218.13	158.83
	Altın (Usd)	1.793	1.830	1.901	1.518	1.282	1.303
	Gümüş (TL)	11.89	9.93	6.31	3.42	2.63	2.07
	Gümüş (Usd)	20.6	23.3	26.4	17.9	15.5	16.9
		Değişimler					
Pariteler	Usd/TL	33.9	80.3	25.0	12.4	39.8	7.2
	Eur/TL	21.8	66.0	36.4	10.0	33.3	22.5
	Eur/Usd	-9.9	-6.8	8.8	-2.1	-4.6	14.1
	Gbp/Usd	-10.5	-1.0	3.2	-2.1	-5.6	9.5
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono	-263	774	318	-795	633	277
	TL 10 Yıllık Tahvil	-760	1142	69	-427	474	32
	Türkiye CDS	90	261	21	-80	194	-105
	ABD 10 Yıllık Tahvil	133	60	-100	-76	27	-4
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	54.2	25.8	29.1	25.4	-20.9	-85.2
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	-19.3	-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	-7.1	18.7	7.2	6.1	8.8	25.1
	Nasdaq Endeksi	-21.7	21.4	43.6	35.2	-4.2	28.7
	S&P Endeksi	-17.4	26.9	16.3	28.9	-6.3	19.4
	DAX	-13.2	15.8	3.5	25.5	-24.1	21.2
Emtia	Altın (TL)	32.5	72.1	56.4	33.1	37.3	21.0
	Altın (Usd)	-2.0	-3.8	25.2	18.4	-1.6	13.3
	Gümüş (TL)	19.8	57.4	84.6	29.8	27.5	14.4
	Gümüş (Usd)	-11.5	-11.9	47.8	15.5	-8.7	6.4

Bu rapor, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Varlık Yönetimi Satış 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 ilerde kullanılmak üzere saklanamaz.