

Hafta başında yüzde 15, bu sabah yüzde 57. CME internet sayfasında FED faiz artışına dair tahminler 25 bp faiz artışına daha fazla ihtimal vermeye başladı. Tersten söyleyelim, katılımcıların yüzde 85'i faiz artışı olmaz diyordu. Şimdi bu oran yüzde 45'e düştü.

İki ekleme yapalım. Birincisi CME tek veri kaynağı değil. Ancak farklı oranlar olsa da diğerlerinde de öngörüler artıştan yana değişiyor. İkincisi faiz kararına daha 3 hafta var. Süreçte açıklanacak veriler olacak. Bunlar sinyal üretecek. Eğer zayıf veri/ler görürsek faiz artışı ihtimali azalabilir. Zayıf veri FED'i de sabit bırakmaya yönlendirebilir. Yok eğer güçlü veri görürsek artış ihtimali iyice artabilir.

Tabii bu süreçte piyasa fiyatlaması 'faiz sabit kalır'dan 'faiz artacak' noktasına yaklaşıyor. Bunu en çok para birimlerinde ve tahvil faizlerinde görüyoruz. Hisse senetleri son dönemde gelişmelere biraz uzaktan bakıyor.

Gündemin diğer bir konusu da ABD bütçe tavanı sorunu. Taraflar temerrüde düşmemek için anlaştıklarını söylüyorlar. Bu endişeleri sınırlıyor, biraz rahatlık veriyor piyasaya. Zira bugün anlaşamamak bile temerrüden önce anlaşacağız mesajı veriliyor.

Hisse senedi tarafında Nvidia için bir parantez açalım. ABD'li teknoloji şirketinin karının güçlü gelmesi hem kendi fiyatının yüzde 25 değer kazanmasını hem de teknoloji hisselerinin primlenmesini sağladı. Bu yıl Nasdaq diğer endekslerden olumlu ayrışıyor. Arka planda, bulut-AI gibi işler domine ediyor. Bu işlerde gelişim bekleniyor, geleceğe dair umutlar söz konusu.

Genel olarak piyasanın FED'i önceleyeceğini. FED'e dair taminlerin makro veriler üzerinden şekilleneceğini düşünüyoruz. Tabii veriler yavaşlamaya işaret ederse risk iştahı olumlu olabilir. Bütçe sorununda umutlar korunsun da masanın üzerinde duran bir risk olmayı sürdürüyor (asimetrik etki yaratacağını ifade etmiştik). Bugün için sınırlı iyimser bir fiyatlama görebiliriz. Ancak piyasanın, yön konusunda kararsızlığının sürdüğünü belirtelim.

Yukarıda ifade ettiğimiz haber akışı dün fiyatlamayı etkiledi. Hisse senetleri karışık seyir izledi. ABD borsaları artı-eksi kapanışlar yaptı. Avrupa borsalarında yüzde yarım civarında düşüşler oldu. Tahvil faizleri yükseldi. Usd avantajlı tarafta olmayı sürdürüyor.

**Bu sabah globalde risk iştahı genelde negatif.** ABD vadeli faizleri yüzde çeyrek civarında eksi. Asya borsaları karışık. Çin yüzde 0,8, Hong Kong yüzde çeyrek civarında artı; Japonya yüzde 2 civarında eksi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 3,81%, Dolar Endeksi 104,1, ons altın 1.948 Usd civarında işlem görüyor.

**Lokal tarafta** dün borsa yatay kapandı. TL Tahvillerde faizler kısa tarafta hafif düştü; uzun tarafta yatay kapandı. Eurobond fiyatları satıcılı idi. TL ise hafif zayıfladı (geniş resimde **TL'nin değer kaybı** söz konusu).

Cumhurbaşkanlığı 2. tur seçimi haftasında yız. Siyasi taraf hareketli. Seçimin sonucu **ekonomi politikasının nasıl olacağının netleşmesini de sağlayabilir.** Ekonomi yönetiminin netleşmesi Haziran ayına kaldı diye düşünüyoruz. Lokal varlıklara olan talep Haziran ayını bekleyebilir. Öncesinde, temkinli mod aktif olabilir.

PPK politika faizini sabit bıraktı (8,5%). Beklentiler de bu yönde idi.

# Usd/TL - Eur /TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

|                                                                                                                |                                                                                                                |                                                                                                                                  |                                                                                                                                    |                                                                                                                   |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>UsdTry</b> <br>19,99 0,46% | <b>EurTry</b> <br>21,47 0,42% | <b>2 Yıllık Gösterge Tahvil</b> <br>10,11 -0,15 | <b>10 Yıllık Gösterge Tahvil</b> <br>9,09 -0,01 | <b>BIST100</b> <br>4.428 0,07% |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

## Usd/TL:

ABD bütçe tavanı sorunu devam ediyor. Taraflar müzakereleri sürdürüyor. Son günlerde en çok konuştuğumuz konu bu ama FED faiz artışı yeniden öne çıktı. Zira piyasa FED'in Haziran ayında faiz artışı yapacağına daha çok ihtimal verir noktaya geldi. Böylece finansal araçlar yeni denge noktaları ararken Dolar gücünü artırıyor. Dolar Endeksi 104 seviyesinin üzerine çıkmış durumda. FED toplantısına yaklaşık 20 gün süre var. Bu sürede gelecek makro veriler kararı etkileyebilir. Ancak şu an 25 bp faiz artışı olacaktı gibi fiyatlamaya yapılıyor. Dolar lehine havanın bir süre etkili olabileceğini düşünüyoruz.

Lokal tarafta Cumhurbaşkanlığı seçiminde 2. tur haftasındayız. Seçim öncesi son iş günündeyiz. **Seçim sonrası ekonomi politikalarının nasıl olacağı konusu Haziran ayına kalacak gibi gözüküyor.**

**Kur belli bir ivme ile yükselişini sürdürüyor.** Bu sabah 19,98 civarında işlem görüyor. Aşağıda 19,95 ve 19,90; yukarıda 20,10 ve 20,20 gün içi öne çıkan teknik seviyeler.

## TL Tahvil/Bono:

2. tur öncesi son iş günündeyiz. Tahviller tek hane sınırındalar; seçimi bu civarda karşılayabilirler. Seçim sonrası ekonomi yönetimi kadrosu belirlendikten sonra benimsenecek yaklaşım önemli. Lokal varlıklar ve içinde tahviller bu yaklaşım üzerinden yön tayini yapılabilir.

Globalde ABD kaynaklı haber akışı ile tahvil faizleri son günlerde yükseliş kaydediyor. FED'in 25 bp faiz artışı daha yapacağı fiyatlara giriyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi 3,81% seviyesinde bulunuyor.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla 16 baz puan düşüşle %10,11 ve 1 baz puan düşüşle %9,09 ile tamamladı.

## Hisse Senedi:

4,400 desteği önemini koruyor... Geçtiğimiz hafta yaşanan tepki yükselişlerinin ara direnç noktası olarak izlediğimiz 4,700 seviyesinde yeniden aşağı baskı oluşturduğunu gözlemlediğimiz piyasada, seans içi geri çekilmelerin 4,400 ara desteğini koruma çabası devam ediyor. Perşembe gününü %0.07 oranında hafif bir değer artışıyla 4,427 puandan tamamlayan piyasada, gün içerisinde 4,400 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. 4,400 desteğini koruma çabasının başarısız olması durumunda ise bir alt noktada bulunan 4,200/4,300 ana destek bandına yönelik geri çekilme etkisini sürdürebilir. Bu kapsamda endekste ocak ayında 5,568 zirve noktasından başlayan düzeltme hareketini uzun vadeli trend desteğinin geçtiği 4,200/4,300 bandı üzerinde karşılama çabası devam edecektir. Endeksin geri çekilmelerini bu seviye üzerinde karşılaması durumunda, tepki alımlarının ön plana çıkabileceğini düşünüyoruz. Yukarı ataklarda, 4,700 ilk, 5,000 ara 5,250 seviyesini ise ana direnç olarak izliyoruz. 4,200/4,300 bölgesindeki dengelenme çabasını yakından izlemeyi sürdüreceğimiz piyasada, bu seviye altında ise 4,000 ve 3,750 risklerinin oluşabileceğini göz önünde bulunduruyoruz.

|                                  |                                  |                                       |                          |                                     |
|----------------------------------|----------------------------------|---------------------------------------|--------------------------|-------------------------------------|
| <b>EurUsd</b> ↓<br>1,0737 -0,09% | <b>GbpUsd</b> ↓<br>1,2329 -0,18% | <b>ONS Altın \$</b> ↓<br>1.947 -0,63% | <b>CDS 5Y</b> ↑<br>674 5 | <b>ABD 10 Yıllık</b> ↑<br>3,81 0,06 |
|----------------------------------|----------------------------------|---------------------------------------|--------------------------|-------------------------------------|

## Eur/Usd:

FED'in Haziran ayında faiz artışı yapması fiyatlanıyor. Piyasa 25 bp faiz artışına daha fazla ihtimal vermeye başladı. CME verisi yüzde 57 artışa işaret ediyor. Böylece başta para piyasaları olmak üzere diğer varlıklar yeni denge noktaları arıyor. Bu sırada Usd talep görüyor, güçleniyor. Dolar Endeksi 104 seviyesinin üzerine çıkmış durumda.

FED toplantısına kadar 3 haftalık süre var. Bu sürede açıklanacak makro veriler çok zayıf gelmezler ise 25 bp faiz artışı ihtimal olmaktan realize olmaya evrilebilir. Örneğin dün açıklanan 1Ç büyüme yukarı revize edildi; kişisel harcamalar ve çeyreklik çekirdek PCE ve haftalık istihdam verileri beklentilerin üzerinde geldi.

ABD bütçe tavanı sorununu aşmak için görüşmeler sürüyor. Taraflar bazı konularda ilerleme olduğunu ifade ederken, çözüm bekleyen konuların da olduğunu belirtiyorlar.

Almanya'da dün açıklanan 1Ç büyüme verisi -0,2 geldi. Ülke ekonomisi hafif resesyona girmiş oldu.

Dolar Endeksi 104 seviyesinde güne başlıyor. **Usd bir süre daha fiyatlamaya avantajını elinde tutabilir.**

Bu sabah 1,074 seviyesindeki paritede 1,07 ve 1,066 seviyeleri gün içi destek; 1,08 ve 1,087 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir bekliyoruz.

## Gbp/Usd:

ABD merkezli haber akışı pariteyi domine etmeyi sürdürüyor. Piyasa FED'in yeni bir faiz artışı yapmasına hazırlanıyor. 25 bp faiz artış beklentisi güçleniyor. Dün açıklanan ABD verileri de bu beklentiyi destekler nitelikte geldi. Gerek büyüme gerek harcamalar gerek istihdam tarafı beklentilerden iyi geldi.

ABD bütçe limitini artırmak için çabalar sürüyor. Henüz anlaşma sağlanamadı ama taraflar ilerleme kaydedildiğini belirtiyor.

Dolar Endeksi 104 civarında işlem görüyor. Haber akışı Usd lehine fiyatlamaya sağlıyor.

Bu sabah 1,233 seviyesinde bulunan paritede 1,23 ve 1,225 seviyeleri gün içi destek; 1,238 ve 1,244 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir bekliyoruz.

## Altın:

Globalde altın ve gümüş, ABD para biriminin ve ABD tahvil faizlerinin yükselmesi ile baskı altında kalıyor. Arka planda FED faiz artışı öngörüsünün payı artıyor. Piyasa Haziran ayında yeni bir faiz artışı bekliyor. Ayrıca ABD bütçe limiti sorunu henüz çözülmemiş değil. Bu da Usd lehine hava yaratıyor.

Gram yatırımcısı, kurlar yukarı gelmesine rağmen ons fiyatları aşağı geldiği için nette olumlu seyir göremiyor. Son günlerde gram fiyatları yatay seyreliyor. Hatta gram gümüş daha zayıf kalıyor. Zira ons gümüş daha fazla düşüyor.

Mevcut yapıda kıymetli madenler baskı altında kalabilir. Bugün yine de miktar rahat olmasını bekliyoruz.

Bu sabah 1.948 Usd seviyesindeki ons altında 1.940 ve 1.932 Usd seviyeleri gün içi destek, 1.955 ve 1.969 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay-sınırlı pozitif** seyir bekliyoruz.

## Eurobond:

ABD tahvil verim eğrisi ters yapısını koruyor. Hatta son dönemde kısa vadeli daha fazla artış kaydetti. Zira FED'in faiz artışı yapma ihtimali artıyor. Son CME verisine göre 57% oranında faiz artışından yana ihtimal söz konusu. Tabii ABD tahvil faizleri yükselince diğer ülke tahvilleri de takip ediyor. Global çapta faizler yukarı geliyor.

Tahvil piyasasını yakın gelecekte yine ABD kaynaklı haberler etkileyebilir. FED faiz beklentisi, bütçe limiti sorunu ve makro veriler takip edilen başlıklar.

Lokal tarafta Cumhurbaşkanlığı 2. tur seçim öncesinde son işgünündeyiz. **Ekonomi yönetiminin kimlerden oluşacağı ve yaklaşımının ne olacağı** 2. tur sonrasında netleşebilir. Türkiye eurobondları da diğer lokal varlıklar gibi seçimi bekliyor. 5 yıllık CDS 674 puan seviyesinde.

Eurobondlar dün negatif seyretti. Birim fiyatlar, kısımlarda 11-13 cent; orta vadeli 82-103 cent; uzunlarda 118-121 cent değişim gösterdi. Faizler ise sırasıyla 10,43%, 9,75% ve 9,76% oldu.

- Hong Kong'da piyasalar işleme kapalı olacak
- 15:30 ABD - Çekirdek PCE (beklenti: %0.3 önceki: %0.1)
- 15:30 ABD - Dayanıklı Tüketim Mal Siparişleri (beklenti: %-1 önceki: %+3.2)

|                 |                                  | 24 May 2023 | 2022    | 2021   | 2020   | 2019   | 2018   |
|-----------------|----------------------------------|-------------|---------|--------|--------|--------|--------|
| Pariteler       | Usd/TL                           | 19.99       | 18.71   | 13.40  | 7.44   | 5.95   | 5.29   |
|                 | Eur/TL                           | 21.47       | 20.01   | 15.11  | 9.10   | 6.67   | 6.06   |
|                 | Eur/Usd                          | 1.0737      | 1.0697  | 1.1376 | 1.2217 | 1.1218 | 1.146  |
|                 | Gbp/Usd                          | 1.2329      | 1.2071  | 1.3533 | 1.3676 | 1.3246 | 1.275  |
| Tahvil Bono     | TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)  | 10.11       | 9.97    | 22.70  | 14.96  | 11.78  | 19.73  |
|                 | TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%) | 9.09        | 9.83    | 24.32  | 12.90  | 12.21  | 16.48  |
|                 | Türkiye CDS (baz puan)           | 674         | 512     | 564    | 303    | 282    | 362    |
|                 | ABD 10 Yıllık Tahvil (%)         | 3.81        | 3.88    | 1.51   | 0.92   | 0.92   | 1.92   |
| Hisse Senetleri | BIST - 100 Endeksi               | 4.428       | 5.509   | 1.858  | 1.477  | 1.144  | 913    |
|                 | BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı    | 4.46        | 6.65    | 8.22   | 12.34  | 8.49   | 7.0    |
|                 | Dow Jones Endeksi                | 32.765      | 29.297  | 36.338 | 30.606 | 28.538 | 23.327 |
|                 | Nasdaq Endeksi                   | 12.698      | 10.466  | 15.645 | 12.888 | 8.973  | 6.635  |
|                 | S&P Endeksi                      | 4.151       | 3.745   | 4.766  | 3.756  | 3.231  | 2.507  |
|                 | DAX                              | 15.794      | 13.924  | 15.885 | 13.719 | 13.249 | 10.559 |
| Emtia           | Altın (TL)                       | 1251.13     | 1099.17 | 780.96 | 454.24 | 290.30 | 218.14 |
|                 | Altın (Usd)                      | 1.947       | 1.827   | 1.830  | 1.901  | 1.518  | 1.282  |
|                 | Gümüş (TL)                       | 14.70       | 14.41   | 9.93   | 6.31   | 3.42   | 2.63   |
|                 | Gümüş (Usd)                      | 22.9        | 24.0    | 23.3   | 26.4   | 17.9   | 15.5   |
|                 |                                  | Değişimler  |         |        |        |        |        |
| Pariteler       | Usd/TL                           | 6.9         | 39.6    | 80.3   | 25.0   | 12.4   | 39.6   |
|                 | Eur/TL                           | 7.3         | 32.5    | 66.0   | 36.4   | 10.0   | 33.3   |
|                 | Eur/Usd                          | 0.4         | -6.0    | -6.9   | 8.8    | -2.1   | -4.5   |
|                 | Gbp/Usd                          | 2.1         | -10.8   | -1.0   | 3.2    | -2.1   | -5.6   |
| Tahvil Bono     | TL Gösterge Bono (baz puan)      | 14          | -1273   | 774    | 318    | -795   | 633    |
|                 | TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)   | -74         | -1449   | 1142   | 69     | -427   | 474    |
|                 | Türkiye CDS (baz puan)           | 162         | -52     | 261    | 21     | -80    | 194    |
|                 | ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)  | -7          | 237     | 60     | 0      | -100   | -77    |
| Hisse Senetleri | BIST - 100 Endeksi               | -19.6       | 196.6   | 25.8   | 29.1   | 25.4   | -20.9  |
|                 | BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı    | -32.9       | -19.0   | -33.4  | 45.5   | 21.4   | -36.3  |
|                 | Dow Jones Endeksi                | 11.8        | -19.4   | 18.7   | 7.2    | 22.3   | -5.6   |
|                 | Nasdaq Endeksi                   | 21.3        | -33.1   | 21.4   | 43.6   | 35.2   | -4.1   |
|                 | S&P Endeksi                      | 10.9        | -21.4   | 26.9   | 16.3   | 28.9   | -6.2   |
|                 | DAX                              | 13.4        | -12.3   | 15.8   | 3.5    | 25.5   | -18.3  |
| Emtia           | Altın (TL)                       | 13.8        | 40.7    | 71.9   | 56.5   | 33.1   | 37.3   |
|                 | Altın (Usd)                      | 6.5         | -0.1    | -3.7   | 25.2   | 18.4   | -1.6   |
|                 | Gümüş (TL)                       | 2.0         | 45.2    | 57.4   | 84.6   | 29.8   | 27.5   |
|                 | Gümüş (Usd)                      | -4.6        | 2.9     | -11.9  | 47.8   | 15.5   | -8.7   |

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 beklenmemekte 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.