

Bugün ABD tüketici enflasyonu, yarın FED faiz kararı açıklanacak. Enflasyonunun enerji fiyatlarında gevşeme ile düşüş kaydetmesi bekleniyor. Manşetin belirgin düşüşle 4,9%'dan 4,1%'e inmesi öngörülüyor. Çekirdek verinin ise daha sınırlı bir düşmesi bekleniyor; 5,5%'den 5,2%'ye.

Piyasalar 15:30'a kadar sınırlı iyimser fiyatlamaya yapabilir. Veri açıklandıktan itibaren ise verinin sonucunun ne olduğuna göre hareketlilik artabilir, yön tayini oluşabilir.

Bugünkü enflasyon verisi yarın açıklanacak FED kararını tek başına değiştirme gücüne sahip olmayabilir düşünüyoruz. Ancak kararı etkileme gücü taşıdığı kanaatindeyiz.

Bugün enflasyon piyasaları (aynı zamanda FED'i) rahatsız etmez ise iyimser fiyatlamaya davranışı güçlenebilir. Riskli varlıklara olan talep azalırken, Usd talebi biraz azalabilir.

Yarın FED'in faizi sabit bırakacağına dair beklenti piyasada oldukça yaygın. 4 kişiden 3'ü faizin sabit kalacağı beklentisi içinde. Fiyatlamalar buna göre yapılıyor. Faiz artı kararı büyük sürpriz olabilir, risk iştahı tatsız hale gelebilir.

Genel olarak piyasalar sınırlı iyimser, biraz temkinli modda fiyatlamaya yapıyor. Tabii ABD teknoloji şirketlerinin güçlü bilançolarının de etkisini göz ardı edemeyiz. Nvidia sonrası Oracle da yapay zekadan nemalandığını ortaya koydu. Teknoloji sektörü Nasdaq ve diğer endeksleri yukarı taşıyan bir faktör halinde.

FED'in dışında bir de ECB faiz kararını açıklayacak. Başkan Lagarde'ın açıklamaları, sözlü yönlendirmesi de karar kadar önem taşıyor.

ABD hisse endeksleri dün teknoloji sektörü öncülüğünde primlendi. Yüzde 0,5-1,5 aralığında yükseliş oldu. Avrupa borsaları da pozitif taraftaydı. Yükselişin maksimumu yüzde 1 civarı idi.

Tahvil faizleri yatay, kararsız tavır sergiledi. Kıymetli madenler sınırlı baskı gördü. Usd de benzer şekile fiyatlandı.

Bu sabah globalde risk iştahı sınırlı pozitif. ABD vadelieleri yüzde çeyrek civarı artı. Asya borsaları ise çoğunlukla artı. Japonya yüzde 1,75'e yakın, Hong Kong hafif pozitif. Çin hafif eksi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 3,72%, Dolar Endeksi 103,4, ons altın 1.961 Usd civarında işlem görüyor.

Lokal tarafta dün borsa yüzde 0,7 civarı düştü. TL Tahvillerde faizler kısa ve uzun tarafta yükseldi. Eurobondlar hafif alıcılı idi. TL ise zayıfladı (geniş resimde **TL'nin değer kaybı** söz konusu).

Lokal varlıklar ekonomi yönetimi isimlerinin ve ekonomi yönetimi yaklaşımının netleşmesini bekliyor. Bu beklenti ise iyimser bir havada geçiyor. Olumlu havanın sürmesi beklentilerin ne oranda karşılanacağına bağlı diye değerlendiriyoruz.

Hazine çünkü 1 yıl vadeli ihalede 17% ile borçlandı. İşlem gören diğer tahvillerin faizleri de bu orana yaklaştı. Bugün ise 2 ihale ile finansman takvimi devam edecek.

Cari açık beklenenden yüksek geldi. Yıllık açık miktarı 57,8 milyar Usd oldu. İşsizlik oranı ise çift hanede kaldı.

Veri tarafında Perşembe merkezi bütçe dengesi öne çıkıyor.

UsdTry  23,50 -0,37%	EurTry  25,42 0,29%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  16,87 1,18	10 Yıllık Gösterge Tahvil  16,70 1,60	BIST100  5.589 -0,67%
---	--	---	--	--

Usd/TL:

Piyasalar FED kararını faiz değişikliği olmayacak öngörüsü ile bekliyor. O yüzden hafif iyimserlik söz konusu. Dolar ise sınırlı güç kaybı içinde. Dolar Endeksi 103,5 civarında işlem görüyor.

Bugün ABD TÜFE verisi açıklanacak (saat 15:30). Manşet enflasyonunun 4,1% seviyesine inmesi bekleniyor. Çekirdek enflasyonun ise sınırlı düşeceğini öngörüyor piyasa. Eğer enflasyon düşük gelirse piyasalarda iyimserlik artabilir. Bu aynı zamanda Usd zayıflığı demek olabilir. Enflasyon yüksek gelirse hava negatife dönebilir. Usd baskısı hissedilebilir. 15:30 sonrası piyasa hareketlenebilir. Esas gün ise yarın. FED faiz karar setini açıklayacak.

Lokal tarafta yeni ekonomi yönetiminin oluşması ve aksiyon alması bekleniyor. Tabii bu bekleme süreci iyimser modda gerçekleşiyor.

Kurun yukarı yönde hareketi koruyor. Bu sabah 23,50 civarında işlem görüyor. Aşağıda 23,40 ve 23,20; yukarıda 24,00 ve 25,00 gün içi öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

Hazine dün düzenlediği 1 yıl vadeli tahvil ihalesini 17,05% faiz ile tamamladı. İhalede ROT dahil 1 milyar TL finansman sağlandı. Bugün 2 ihale yapılacak; 7 yıl vadeli değişken kuponlu ve 9 yıl vadeli sabit kuponlu kıymetleri ihraç edecek.

Yeni ekonomi yönetimi beklenirken tahvil faizleri dün belirgin yükseliş kaydetti. Hem 2 yıllık gösterge hem 10 yıllık gösterge 17% seviyesine yaklaştı. Ancak, mevduat faizi ve enflasyon göz önüne alındığında tahvil faizleri hala düşük seviyede bulunuyor. Yeni ekonomi yaklaşımına bağlı olarak tahvil faizleri yukarıda yeni denge noktaları bulabilir.

Globalde FED faizi sabit tutar iyimserliği hakim. Tahvil faizleri sakin-yatay seyir izliyor. Bugün ABD TÜFE verisi açıklanacak; verinin sonucuna bağlı olarak hareket oluşabilir.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla 118 baz puan artışla %16,87 ve 160 baz puan artışla %16,70 ile tamamladı.

Hisse Senedi:

5,730 puanda test edilen yeni TL zirvenin ardından kar satışları etkili oluyor...

Pazartesi günü hafif satıcılı bir seyir izleyen hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksi günü %0,67'lik kayıpla 5,588 seviyesinden tamamladı.

Güne alıcı bir seyirde başlayan piyasada, BIST100 Endeksinin 5,730 puanda yeni bir TL zirveye ulaştığını ancak yeterince güçlü olmayan bu hareketin ardından piyasanın günün geri kalan bölümlerinde kar satışlarıyla karşılaştığını söyleyebiliriz. Yaşanan gerilemede XBANK Endeksi %2,79'luk kayıpla öne çıkarken, XUSIN Endeksindeki gerileme ise, %0,54'le sınırlı kaldı.

Önümüzdeki sürece baktığımızda ise, 4,400 bölgesinden başlayan ve hızlı bir şekilde 5,730 puanda yeni bir tarihi zirveye ulaşan mevcut hareketin son günlerdeki dalgalanmaları da dikkate alarak bir süre soluklanma ihtiyacı sergilediğini söyleyebiliriz. Bu paralelde, ilk önemli destek olarak 5,450/5,500 aralığını takip ediyoruz.

Beklentimiz, son dönemdeki hızlı yükselişin ardından bir süre 5,700-5,500 aralığında yaşanması muhtemel bir konsolidasyon sürecini takiben piyasadaki yukarı yönlü eğilimin yeni TL zirve hedefiyle devam etme ihtimalinin yüksek olduğu şeklindedir.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,0773 0,32%	1,2523 -0,37%	1.958 0,09%	503 -6	3,73 -0,03

Eur/Usd:

FED faizi sabit bırakır beklentisi piyasa fiyatlamasına tesir ediyor. 4 kişiden 3'ü FED'in faizi artırmayacağını öngörüyor (CME). ABD enflasyonun aşağı geleceği ve sorun çıkarmayacağı öngörüsü de FED beklentileri ise birleşince yatırımcılar biraz iyimser olmak için fırsat buluyor.

Dolar Endeksi'nin hafif zayıf kaldığı fiyatlama ile gün başlıyor. Günün devamını ise ABD TÜFE verisi getirecek diye düşünüyoruz.

Piyasayı rahatsız etmeyecek bir sonuç, günün devamında Usd'nin zayıflığını artırabilir. Aksi halde ise Usd günü avantajlı sonlandırabilir.

Datanın FED'e dair beklentileri de etkilemesi olası. Zayıf veri FED'in faizi sabit tutacağı beklentisini destekler kanaatindeyiz. Güçlü veri ise faiz artışı cephesine geçişlere yol açabilir.

Perşembe günü ECB faiz kararını açıklayacak. 25 baz puan faiz artışı bekleniyor. Başkan Lagarde'in konuşması da önemli.

Bugün temkinli iyimser modla başlıyor. Günün devamını Almanya TÜFE ve ABD TÜFE verisi tayin edebilir. Tabii daha çok ABD TÜFE verisinin etkili olması bilinen durum.

Bu sabah 1,078 seviyesindeki paritede 1,075 ve 1,071 seviyeleri gün içi destek; 1,082 ve 1,086 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün ilk etapta **yatay** seyir bekliyoruz. Saat 15:30 sonrası ABD TÜFE verisine göre yön tayini oluşabilir.

Gbp/Usd:

Bugün piyasalar için kritik bir gün. ABD TÜFE verisi açıklanacak. Belirgin düşüş olması bekleniyor. Piyasalar ise sınırlı iyimser olmayı tercih ediyor. Öte yandan FED faizinin sabit kalacağı görüşü çoğunluk tarafından benimsenmiş durumda.

Piyasalar için ideal akış, düşük ABD enflasyonu, güvercin FED olarak tanımlanabilir. Bu seçeneğin karşılığı Usd talebinin azalması şeklinde oluşabilir. Gbp için ideal sonuç ortaya çıkabilir.

Bu sabah 1,253 seviyesinde bulunan paritede 1,25 ve 1,246 seviyeleri gün içi destek; 1,257 ve 1,263 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün ilk etapta **yatay** seyir bekliyoruz. Saat 15:30 sonrası ABD TÜFE verisine göre yön tayini oluşabilir.

Altın:

ABD TÜFE verisi ve FED faiz karar seti döngüsü bugün başlıyor. Bugün 15:30'da ABD tüketici enflasyonu açıklanacak. Sonuç piyasaları tatmin eder ise günün devamında risk iştahı artabilir. Doların değer kaybettiği, tahvil faizlerinin gevşediği bir yapı kıymetli madenler için yükseliş imkanı sunabilir. Eğer enflasyon verisi yüksek gelirse o vakit kıymetli madenler baskı altında kalabilir.

Enflasyon verisi sadece bugün için değil yarın için de kıymetli. Düşük enflasyon FED'i de rahatlatabilir. Dirençli bir enflasyon ise FED'i ve FED'e dair beklentileri şahin tarafa çekebilir. Yarının fiyatlaması enflasyon verisinden etkilenebilir.

Bu sabah 1.961 Usd seviyesindeki ons altında 1.951 ve 1.941 Usd seviyeleri gün içi destek, 1.965 ve 1.989 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün ilk etapta **yatay** seyir bekliyoruz. Saat 15:30 sonrası ABD TÜFE verisine göre yön tayini oluşabilir.

Eurobond:

3,60-3,85% aralığında hareket eden ABD 10 yıllık tahvili karar anına yaklaşmış olabilir. Bugün açıklanacak ABD TÜFE verisi ve yarın açıklanacak FED faiz kararı harekete yol açabilir. ABD tahvillerindeki hareket diğer ülke tahvillerini de hareketlendirebilir.

Bugün 15:30'da ABD tüketici enflasyonu düşük gelirse tahvil faizleri gevşeyebilir. Yüksek gelirse tersi yönde hareket oluşabilir.

Lokal tarafta yeni ekonomi kadrosunun oluşması ve yeni ekonomi yaklaşımının ortaya konulması bekleniyor. Bu süreçte Türkiye eurobondları da olumlu fiyatlama ile geçiyor. Türkiye 5 yıllık CDS'i dün 503 baz puan ile tamamladı.

Eurobondlar dün sınırlı alıcılı seyretti. Birim fiyatlar, kısalarda 3-6 cent; orta vadelerde 32-36 cent; uzunlarda 19-25 cent değişim gösterdi. Faizler ise sırasıyla 8,27%, 8,61% ve 8,90% oldu.

09:00	Almanya ZEW anketi açıklanacak
14:00	<i>Hazine ve Maliye Bakanlığı 7 yıl ve 9 yıl vadeli tahvil ihraç edecek</i>
15:30	ABD - TÜFE (beklenti: %4.1 önceki: %4.9)
17:00	<i>İngiltere Merkez Bankası Başkanı Andrew Bailey konuşacak</i>

		12 Haz 2023	2022	2021	2020	2019	2018
Pariteler	Usd/TL	23.50	18.71	13.40	7.44	5.95	5.29
	Eur/TL	25.42	20.01	15.11	9.10	6.67	6.06
	Eur/Usd	1.0774	1.0697	1.1376	1.2217	1.1218	1.146
	Gbp/Usd	1.2523	1.2071	1.3533	1.3676	1.3246	1.275
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	16.87	9.97	22.70	14.96	11.78	19.73
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	16.70	9.83	24.32	12.90	12.21	16.48
	Türkiye CDS (baz puan)	503	512	564	303	282	362
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	3.72	3.88	1.51	0.92	0.92	1.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	5589	5509	1858	1477	1144	913
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	5.63	6.65	8.22	12.34	8.49	7.0
	Dow Jones Endeksi	34.066	29.297	36.338	30.606	28.538	23.327
	Nasdaq Endeksi	13.462	10.466	15.645	12.888	8.973	6.635
	S&P Endeksi	4.339	3.745	4.766	3.756	3.231	2.507
	DAX	16.098	13.924	15.885	13.719	13.249	10.559
Emtia	Altın (TL)	1479.51	1099.17	780.96	454.24	290.30	218.14
	Altın (Usd)	1.958	1.827	1.830	1.901	1.518	1.282
	Gümüş (TL)	18.22	14.41	9.93	6.31	3.42	2.63
	Gümüş (Usd)	24.1	24.0	23.3	26.4	17.9	15.5
Değişimler							
Pariteler	Usd/TL	25.6	39.6	80.3	25.0	12.4	39.6
	Eur/TL	27.1	32.5	66.0	36.4	10.0	33.3
	Eur/Usd	0.7	-6.0	-6.9	8.8	-2.1	-4.5
	Gbp/Usd	3.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1	-5.6
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	690	-1273	774	318	-795	633
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	687	-1449	1142	69	-427	474
	Türkiye CDS (baz puan)	-9	-52	261	21	-80	194
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-16	237	60	0	-100	-77
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	1.4	196.6	25.8	29.1	25.4	-20.9
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	-15.4	-19.0	-33.4	45.5	21.4	-36.3
	Dow Jones Endeksi	16.3	-19.4	18.7	7.2	22.3	-5.6
	Nasdaq Endeksi	28.6	-33.1	21.4	43.6	35.2	-4.1
	S&P Endeksi	15.9	-21.4	26.9	16.3	28.9	-6.2
	DAX	15.6	-12.3	15.8	3.5	25.5	-18.3
Emtia	Altın (TL)	34.6	40.7	71.9	56.5	33.1	37.3
	Altın (Usd)	7.1	-0.1	-3.7	25.2	18.4	-1.6
	Gümüş (TL)	26.4	45.2	57.4	84.6	29.8	27.5
	Gümüş (Usd)	0.6	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.