

Politika faizlerinde zirve yakın. Ama zirvelere erişilemiyor. Zira enflasyon riskinin sürmesi zirvenin yukarı revize edilmesine yol açıyor. Piyasalar zirveye yakın olunduğu fiyatlaması yapıyor. Nihai zirvenin adı henüz konulmuş olmasa da umutlar korunuyor.

Geçtiğimiz hafta FED faiz artışı yapmadı belki ama faizde tepe noktasını yükseltti. Ertesi gün ECB hem faizi yükseltti hem şahinlikte devam dedi.

Piyasalar faiz artışı olmamasının tadını pek tadamadı. Yukarıda ifade ettiğimiz çerçeveden ötürü. Bundan sonrası makro verilere bağlı. Epey bir süredir merkez bankaları ve piyasalar veriye bağlı seyir halinde. Bu anlamda yeni bir şey yok, sürpriz yok. Makro veriler yol gösterici olmayı sürdürecekler. Veriler hakkında bugünden peşinen bir belirgin öngörü de yapılamadığı için piyasaların patikası veri bulutunun içinde kalıyor.

Yeni hafta FED kararı sonrası yine bir FED açıklaması dikkat çekiyor. Başkan Powell Çarşamba ve Perşembe günleri Kongre’de yarıyıl para politikası sunumu yapacak. Faiz kararı sonrası FED yetkilileri konuşmaya başladı. Waller ve Barkin konuştu. Her ikisi de şahin sinyal verdi. Yeni faiz artışlarına kapıyı açık tuttular.

Hem makro veriler (özellikle ABD) hem FED faiz karar seti hem ECB faiz karar seti geçtiğimiz hafta etkili oldu. Risk iştahı biraz arttı. Hisseler alındı. Diğer paralar alındı, Usd satıldı. Tahviller satıldı, faizleri yükseldi. Kıymetli madenler ise ayakta durmaya çalıştı. Bu hafta geçen haftanın bakiyesi ile başlıyor. Haftaya giriş çok keyifli olmayabilir. Risk iştahı baskı hissedebilir diye düşünüyoruz.

Cuma günü ABD hisse endeksleri yüzde yarım civarında düşüş yaşadı. Avrupa borsaları iymser tarafta idi. Yüzde 1,5’e varan primler elde etti. Tahvil faizleri biraz yükseldi. Kıymetli madenler yatay kaldı. Usd biraz güç kazandı.

Bu sabah globalde risk iştahı sınırlı negatif. ABD vadeli sınırlı negatif. ABD vadelileri sıfıra yakın yatay-eksi. Asya borsaları daha satıcı. Japonya yüzde 1’e yakın, Çin yüzde yarım civarı, Hong Kong yüzde 1,5 civarında eksi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 3,77%, Dolar Endeksi 102,3, ons altın 1.955 Usd civarında işlem görüyor.

Lokal tarafta Cuma borsası yüzde 0,36 düştü. TL Tahvillerde faizler kısa ve uzun tarafta az düştü. Eurobondlar hafif satıcı idi. TL ise zayıfladı (geniş resimde **TL’nin değer kaybı** söz konusu).

Bu hafta TCMB faiz toplantısı yapacak. Bloomberg’deki ankete göre politika faizinin 20% olması bekleniyor. Yeni MB başkanının ilk toplantısı-kararı olacak. Bu noktada karar, yeni yaklaşımın ortaya konulması açısından bir sinyal niteliğinde. Daha geniş çerçevede ise yeni ekonomi yönetiminin ilk aksiyonu olacak ve aynı zamanda bir gösterge olacak diye değerlendiriyoruz.

Bugün tüketici güveni, Çarşamba kapasite kullanımı, reel sektör güveni, Cuma ekonomik güveni dış ticaret dengesi açıklanacak.

Hazine bugün ve yarın 2’şer ihale düzenleyecek. Böylece bu ayın finansmanı tamamlanmış olacak.

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
23,63 0,06%	25,85 0,09%	16,43 -0,10	17,44 -0,08	5.475 -0,37%

Usd/TL:

Usd geçtiğimiz haftayı yüzde 1,5% civarında düşüşle tamamladı. Özellikle Perşembe ve Cuma günü zayıflığın arttığını söyleyebiliriz. FED faiz toplantısı ve ECB faiz toplantısı sonrası piyasa yeni bir denge noktası arayışına girdi. Haber akışı ile Usd güç kaybı içinde. Yeni haftada ABD tarafı yine görece daha yoğun haber akışına sahip. O yüzden para piyasalarını burası etkileyebilir diye düşünüyoruz. Powell Çarşamba ve Perşembe günleri ABD Kongre'sinde yarı yıl para politikası sunumu yapacak. Diğer yandan FED'den üyeler konuşacak.

Lokal tarafta bu hafta TCMB faiz kararı açıklanacak. Piyasa faizin 20% seviyesine yükselmesini bekliyor (Bloomberg). Esasında bu karar yeni ekonomi yönetiminin yaklaşımı hakkında ipucu verecek. O yüzden kıymetli.

Kur yukarı yönde hareketi koruyor. Bu sabah 23,64 civarında işlem görüyor. Aşağıda 23,50 ve 23,40; yukarıda 24,00 ve 25,00 gün içi öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

Hazine bu hafta 4 ihale düzenleyecek. Bugün 4 yıl vadeli TLREF, 5 yıl vadeli sabit kuponlu tahviller ihraç edilecek. Yarın ise 10 yıl vadeli TÜFE kağıdı ve 5 yıl vadeli kira sertifikası ihraç edilecek. Bu 4 ihale ile Temmuz ayı programı tamamlanmış olacak.

Bu haftanın başat konusu TCMB faiz kararı. Banka'nın atacağı adım, yeni ekonomi yönetiminin yaklaşımı konusunda ip ucu olacağı için oldukça kritik olduğu kanaatindeyiz.

Gösterge tahviller 17-18% civarında bulunmayı sürdürüyorlar. Yeni denge noktaları için yeni yaklaşımın netleşmesi gerektiğini düşünüyoruz.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla 10 baz puan düşüşle %16,43 ve 8 baz puan düşüşle %17,44 ile tamamladı.

Hisse Senedi:

Kısa vadeli yükseliş trendi devam potansiyelini koruyor... Endekste 25 Mayıs tarihinde başlayan kısa vadeli yükseliş trendi içerisindeki güçlü seyrin, 5,700 zirve bölgesinden geçtiğimiz hafta düzeltme hareketi gerçekleştirdiğini gözlemliyoruz.

Haftalık periyotta -%2.68 oranında değer kaybının gerçekleştiği BIST 100 Endeksi'nde, hafta içerisinde 5,250 seviyesini destek noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. Geri çekilmelerinde 5,250 desteğini korumayı başaracak seyrin, piyasadaki ara düzeltme hareketinin ardından yükseliş trendinin devamını getireceğini düşünüyoruz. Bu durumda ise endekste 5,700 zirve bölgesini aşma denemeleri etkisini sürdürecektir.

Bankacılık Endeksi'nin %1.03 oranındaki değer artışıyla Sanayi Sektörü'nün -%4.32 düşüş hareketine kıyasla olumlu ayrıştığı piyasada, 5,250 üzerinde yön yukarı. Bu çerçevede 5,700 zire bölgesini aşacak hareketlerin ise 6,000 ve 6,250 seviyelerini hedefleyebileceğini düşünüyoruz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,0940 -0,05%	1,2825 0,33%	1.957 -0,02%	478 3	3,77 0,05

Eur/Usd:

Geçtiğimiz hafta FED ve ECB faiz toplantıları geride bırakıldı. FED kararı güvercin ama diğer başlıklarda (nokta grafik, Pow ell) şahin tarafta idi. ECB'nin kararı şahindi, Lagarde da şahin oldu. Bu sebeple geçtiğimiz hafta para piyasalarında Usd'nin bir miktar güç kaybı yaşadığını gördük. Tabii makro verilerin de fiyatlamaya tesir ettiklerini ekleyelim.

FED enflasyonla mücadelede son safhalara gelmiş durumda. Ancak çok emin değil. O yüzden şahin sinyaller vermek durumunda. ECB ise enflasyonla mücadelede daha geri aşamada. FED'in olduğu noktaya gelmek için görece daha fazla yolu var diye düşünüyoruz. Veri akışı da bu geriden gelme halini sürdürürse o vakit Usd biraz zayıflayabilir.

Yeni hafta Powell, Kongre'ye yapacağı sunumlarla çokça konuşulabilir (Çarşamba, Perşembe). Başkan yarıyıl para politikası sunumunu yapacak. Gelecek sorular ve Powell'in cevapları önemli.

Bu sabah 1,094 seviyesindeki paritede 1,09 ve 1,086 seviyeleri gün içi destek; 1,097 ve 1,102 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir bekliyoruz.

Gbp/Usd:

Perşembe günü İngiltere merkez bankası BOE faiz kararını açıklayacak. Şahinleşme yolunda ilk adımı atan BOE'nin bu hafta da faiz artışı yapması bekleniyor. Bankanın 25 baz puan artışla politika faizini 4,75% seviyesine çıkarması bekleniyor.

Geçtiğimiz hafta para piyasalarında fiyatlama Usd aleyhine oldu. Gbp en avantaj sağlayanlardan oldu diyebiliriz. Bu avantajın sürmesi BOE'nin şahinliğine bağlı.

Paritenin diğer tarafında ise FED başkanının sunumları dikkat çekiyor. Tabii diğer merkez bankası yetkililerinin ve makro verilerin de takip edileceğini belirtelim. Bu hafta Powell öne çıkabilir.

Bu sabah 1,281 seviyesinde bulunan paritede 1,278 ve 1,274 seviyeleri gün içi destek; 1,285 ve 1,289 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir bekliyoruz.

Altın:

Geçtiğimiz hafta risk iştahı açısından iyi bir hafta olarak tanımlanabilir. Hisseler talep gördü, para birimleri Usd karşısında güç kazandı. Ancak kıymetli madenler alınan tarafta pek olmadı. Tabii iştah artarken tahvil faizleri yükseldi. Bir de FED e ECB'nin şahin yönlendirme yaptıklarını da ekleyelim.

Yeni hafta veriler yine konuşulabilir ama Powell'in öne çıkma ihtimali de var. Başkan Kongre'ye 2 gün sunum yapacak. Burada faklı birey söylerse hareket yaratabilir. FED faiz kararından sonra konuşan 2 FED üyesi şahin mesajlar verdiler.

Bu sabah 1.955 Usd seviyesindeki ons altında 1.941 ve 1.930 Usd seviyeleri gün içi destek, 1.961 ve 1.976 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir bekliyoruz.

Eurobond:

FED Haziran toplantısını pas geçti. Ancak 2 faiz artışı daha yapacağı sinyalini verdi. Bu sebeple politika faizinde tepe noktasının daha yukarıda oluşması masada. Yine Avrupa merkez bankası ECB'nin de şahin tutumunu sürdürmesi ve yeni artışlara işaret etmesi zirvenin burası olmadığını söylüyor. Hal böyle olunca tahvil faizleri yükseliş eğilimini koruyor. Geçtiğimiz hafta karışık seyrile tamamlandı. Faiz artışlarının sonuna yaklaşmak üzereyiz, tahvil faizleri bir süre daha yukarı meylli olabilir.

Bu hafta Powell'in sunumları ve makro veriler takip edilecek diye düşünüyoruz.

TCMB'nin politika faizini yüzde 20 seviyesine çıkarılması bekleniyor (Bloomberg). Yeni TCMB başkanının ilk toplantısının sonucu merakla bekleniyor. Karar aynı zamanda yeni ekonomi yönetiminin yaklaşımının ilk sinyali olacağı için de önemli.

Türkiye 5 yıllık CDS'i Cuma gününü 473 baz puan ile tamamladı.

Eurobondlar Cuma günü sınırlı satıcıly seyretilti. Birim fiyatlar, kısalarda 3-4 cent; orta vadelielerde 20-28 cent; uzunlarda 20-28 cent değişim gösterdi. Faizler ise sırasıyla 8,08%, 8,48% ve 8,78% oldu.

Saat	Data	Beklenti	Önceki
10:00	Türkiye	Tüketici Güveni	-
		Hazine 2 ihale düzenleyecek	91,1

		16 Haz 2023	2022	2021	2020	2019	2018
Pariteler	Usd/TL	23.64	18.71	13.40	7.44	5.95	5.29
	Eur/TL	25.85	20.01	15.11	9.10	6.67	6.06
	Eur/Usd	1.0940	1.0697	1.1376	1.2217	1.1218	1.146
	Gbp/Usd	1.2825	1.2071	1.3533	1.3676	1.3246	1.275
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	16.43	9.97	22.70	14.96	11.78	19.73
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	17.44	9.83	24.32	12.90	12.21	16.48
	Türkiye CDS (baz puan)	478	512	564	303	282	362
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	3.77	3.88	1.51	0.92	0.92	1.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	5.475	5.509	1.858	1.477	1.144	913
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	5.49	6.65	8.22	12.34	8.49	7.0
	Dow Jones Endeksi	34.299	29.297	36.338	30.606	28.538	23.327
	Nasdaq Endeksi	13.690	10.466	15.645	12.888	8.973	6.635
	S&P Endeksi	4.410	3.745	4.766	3.756	3.231	2.507
	DAX	16.358	13.924	15.885	13.719	13.249	10.559
Emtia	Altın (TL)	1486.82	1099.17	780.96	454.24	290.30	218.14
	Altın (Usd)	1.956	1.827	1.830	1.901	1.518	1.282
	Gümüş (TL)	18.35	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	26.3	39.6	80.3	25.0	12.4	39.6
	Eur/TL	29.2	32.5	66.0	36.4	10.0	33.3
	Eur/Usd	2.3	-6.0	-6.9	8.8	-2.1	-4.5
	Gbp/Usd	6.2	-10.8	-1.0	3.2	-2.1	-5.6
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	646	-1273	774	318	-795	633
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	761	-1449	1142	69	-427	474
	Türkiye CDS (baz puan)	-34	-52	261	21	-80	194
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-11	237	60	0	-100	-77
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	-0.6	196.6	25.8	29.1	25.4	-20.9
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	-17.4	-19.0	-33.4	45.5	21.4	-36.3
	Dow Jones Endeksi	17.1	-19.4	18.7	7.2	22.3	-5.6
	Nasdaq Endeksi	30.8	-33.1	21.4	43.6	35.2	-4.1
	S&P Endeksi	17.8	-21.4	26.9	16.3	28.9	-6.2
	DAX	17.5	-12.3	15.8	3.5	25.5	-18.3
Emtia	Altın (TL)	35.3	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)	27.3	45.2	57.4	84.6	29.8	27.5
	Gümüş (Usd)	0.8	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.