

Geçtiğimiz hafta yoğun ve hareketli idi. Bu hafta, aynı yoğunlukta olmasa da hareketli olmaya aday.

**FED, ECB, BOJ...** Geçen hafta merkez bankalarının toplantı ve karar haftasıydı. Önce FED piyasa faizini 25 baz puan artırdı ertesi gün ECB 25 baz puan faiz artışına giderek enflasyonla mücadelede bir adım daha attılar. İki merkez bankasının da yaptıkları açıklamalarda gelen verilerin ümit verici olduğu fakat bunun bir trend oluşturup oluşturmadığının yakından takip edeceklerini söylediler. ABD’de açıklanan büyüme verilerinin beklentilerden iyi gelmesi ve işsizlik verilerinin düşük gelmesi piyasalar açısından ekonominin hala sıcak olduğu ve FED’in yılın geri kalan zamanında bir faiz artışına daha gideceği şeklinde yorumlandı. Büyük resme odaklandığımız zaman düşen enflasyon beklenenden iyi gelen büyüme (yılın başında resesyon tehlikesi vardı) ABD’de işlerin yolunda gittiği gerçeğini bizlere düşündürüyor. Ana resimde verilere bağlı, adım adım ilerleme modu geçerliliğini koruyor. Hem merkezler hem piyasa bu şekilde ilerliyor.

Önceki bültenlerimizde de bahsettiğimiz gibi yurt dışında genel resimde bir değişiklik beklemiyoruz. Eylül ayında yapılacak FED toplantısına kadar piyasalar da veri odaklı hareketlerin yaşanacağını düşünüyoruz. Kar satışları ile karşılaşsak bile bunun ana trendi tersine çevirmesini beklemiyoruz. Piyasaların bundan sonraki süreçte enflasyon verileri ve özellikle istihdam verilerini yakından takip edeceğini düşünüyoruz.

Cuma günü Japonya Merkez bankası Japonya Merkez Bankası (BOJ) getiri eğrisi kontrolünde esnemeye gideceğini açıkladı. Bu karar öncesinde ABD 10 yıllık tahvil faizi %3’e yakın yükselişe geçerek kritik direnç 3,90% seviyesini geçti. Bu noktayı önemsiyoruz. Getiri eğrisinde devam edilecek esneme Japon yatırımcısının **ABD tahvillerinden (ve diğer ülke tahvillerinden) çıkış** yapıp **Japon tahvillerine geçmesine** neden olabilir. ABD tahvillerindeki talep azalması faizlerin yukarı yönlü hareketine devam etmesini sağlayabilir. Japonya’da oluşan enflasyon riskinin önemli hale geldiğini düşünüyoruz (siyah kuğu).

**Yeni haftada Japon merkez bankası BOJ’un son hamlesinin sindirilmesi, BOE faiz kararı, ABD tarım dışı istihdam veri seti, ABD şirket bilançoları, Çin destek paketi beklentileri önemli unsurlar bizce.**

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı **karışık**. ABD vadelieleri yüzde 0,2 civarı eksi seyrediyor. Asya borsaları pozitif. Bu **sabah Japon ve Çin verileri iyi geldi**. Japonya yüzde 1,2, Çin yüzde 0,50 civarında, Hong Kong yüzde 1,5’a yakın artı. ABD 10 yıllık tahvil faizi 3,99%, Dolar Endeksi 101,70, ons altın 1.950 Usd civarında işlem görüyor.

Lokal tarafta, Merkez Bankası Başkanı Sn. Gaye Erkan’ın açıklamaları piyasalar tarafından olumlu karşılandı. Önceki raporlarımızda da değindiğimiz üzere kademeli sıkılaştırmada hızdan ziyade ana resimdeki değişimin önemli olduğunu düşünmeyi sürdürüyoruz. Maliye politikası ve para politikasını bir bütün olarak düşünüyoruz. Enflasyon ile mücadelede hedeflerin gerçekçiliği ana resimdeki sorunun farkındalığı ve mücadele edilmesi, iç-dış yatırımcılar tarafından olumlu karşılandığını görüyoruz. Bu mücadelede doğru yolda olduğunu lokal varlıklara olan talebin gücü de teyit ediyor.

Perşembe günü Temmuz ayı enflasyon verisi açıklanacak. Kur artışı, vergi artışı, maaş artışı enflasyondaki riskleri yukarı yöne çevirmiş durumda. Kaldı ki TCMB yıl sonu enflasyon tahminini 58% seviyesine çıkardı. Temmuz enflasyonu çift haneye yakın gelebilir. Bloomberg’deki anket aylıkta 8,4% artışa işaret ediyor. Böylece yıllık oran 46,8% seviyesine çıkabilir.

<b>UsdTry</b> ↓ 26,95 -0,08%	<b>EurTry</b> ↑ 29,70 0,23%	<b>2 Yıllık Gösterge Tahvil</b> ↑ 16,29 0,08	<b>10 Yıllık Gösterge Tahvil</b> → 18,58 0,00	<b>BIST100</b> ↑ 7.067 3,08%
---------------------------------	--------------------------------	---	--	---------------------------------

## Usd/TL:

Geçen hafta ABD tarafından gelen beklenti üstü büyüme ve beklenti altı gelen haftalık istihdam verileri dolar endeksinde hareketlilik yarattı. Cuma günü ise PCE enflasyonu beklenen altı %3 gelince kazanımlarını geri verdi. Dolar Endeksi'nde verilere odaklı yön arayışı devam ediyor. Veri odaklı piyasada güçlü-zayıf sonuçlarla 'testere ağızına benzer' hareketler oluşuyor.

Lokal tarafta, yeni ekonomi yönetiminin attığı adımları olumlu yorumluyoruz. Yabancı yatırımcının bakış açısının değişmeye başlaması ve yurt dışında yapılan ekonomik anlaşmalarının ekonomi ekibinin elini biraz rahatlattığını düşünüyoruz. Yapılan iyileşmeler ile Usd talebinin dengelendiğini anlıyoruz.

Bu hafta Perşembe günü Temmuz ayı enflasyon verisi açıklanacak. Vergi artışı, kur yükselişi, yeni maaşlar ile aylık enflasyonunun çift haneye yakın gelmesi bekleniyor. Bloomberg'deki anket aylık 8,4% artış ile yıllık oranın 46,8% seviyesine çıkması bekleniyor. Geçtiğimiz hafta TCMB yıl sonu enflasyon tahminini belirgin artırmıştı.

**Kur yukarı yönde eğilimini koruyor.** Bu sabah 26,95 civarında işlem görüyor. Aşağıda 26,55 ve 25,80; yukarıda 27,00 ve 27,50 gün içi öne çıkan teknik seviyeler.

## TL Tahvil/Bono:

Perşembe günü Temmuz ayı enflasyonunu karşılayacağız. Bloomberg'deki beklenti aylıkta 8,4% oranında artış olması yönünde. Böylece yıllık oran 46,8% seviyesine çıkmış olacak. TCMB'nin yıl sonu tahminini 58% seviyesine çıkardığını belirtelim. O yüzden enflasyonun yüksek gelmesi ve gelecek aylarda yükseliş eğilimini koruması sürpriz değil.

TL tahvil faizleri ise düşük kalmayı sürdürüyor. Menkul kıymet tesisi nedeniyle bankalar güçlü alıcılı konumundalar. Arz- talep dengesi talepten yana bozuk olmaya devam ediyor. Sadeleşme-kademeli faiz artışları ile devam edeceği mesajı sonrasında Tahvil ve Bono piyasası faizlerinin yukarı yönlü yeni denge noktaları arayışı içinde olacağını bekliyoruz.

Globalde, BOJ Cuma günü getiri eğrisindeki kontrolünü gevşetti. O yüzden globalde tahvil piyasası yeni denge noktalarına doğru ilerliyor. Sonrasında rahatlatan ABD tahvil faizleri Cuma günü yüzde 1,25 değer kaybı ile kapadı.






2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla 8 baz puan artış ile %16,29 ve yatay %18,58 ile tamamladı.

## Hisse Senedi:

Kısa vadeli yükseliş trendi güçlü seyrini sürdürüyor... Ara realizasyon eğilimini 6,500 desteği üzerinde karşılamayı başararak yeniden yukarı hareketin hakim olduğu piyasada, geçtiğimiz hafta kritik direnç noktası olarak izlediğimiz 6,800 seviyesinin yukarı geçildiğini gözlemliyoruz.

Banka ve Holding hisseleri lokomotifliğinde haftalık periyotta %5.67 oranında değer artışının gerçekleştiği piyasada, hafta içerisinde 6,800 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. 6,800 desteği üzerinde dengelenmeyi başaracak hareketlerin sürdüreceği alım eğiliminin ise ilk etapta 7,100 olmak üzere 7,290 ve 7,425 seviyelerini hedeflemeye devam edeceğini düşünüyoruz.

Bu kapsamda, şu aşamada kısa vadeli yükseliş potansiyelini koruyan ve 6,800 üzerinde yeniden güç kazanan hareketi devamı yönünde izlemeyi sürdürüyoruz. Aynı zamanda bu noktanın ise stop loss seviyesi olarak alınmasını öneriyoruz.

<b>EurUsd</b>  1,1017 0,30%	<b>GbpUsd</b>  1,2856 0,44%	<b>ONS Altın \$</b>  1.957 0,29%	<b>CDS 5Y</b>  389 -33	<b>ABD 10 Yıllık</b>  3,98 0,00
---	---	--	--	---

## Eur/Usd:

Geçen hafta ABD piyasalarında Perşembe günü gelen beklenti üstü büyüme ve beklenti altı istihdam verisi sonrası Dolar Endeksi 101 seviyesinin üstüne çıktı. Cuma günü ise PCE beklenti altında gelerek enflasyonda işlerin yolunda gittiğinin sinyalini yinedi. Dolar Endeksi veri sonrası zayıfladı. Hem büyüme olması hem enflasyonun düşmesi **dezenflasyon** etkisi yaratabilir. Piyasaların bu olasılığı yeterince satın almadığını düşünüyoruz. ABD'de istihdam verisinin ve gelecek enflasyon verilerinin olumlu olması halinde paritenin fiyatlamalara ayak uyduracağını düşünüyoruz.

Ana resimde Dolar Endeksi'nde 103 üstü kapanışlar görmediğimiz sürece Euro lehine sürecin devam edeceğini düşünüyoruz.103 üstü fiyatlamalarda düşüncemizi tekrar gözden geçirebiliriz.

Bugün saat 12'de AB 2. çeyrek büyümesi ve TÜFE verileri açıklanacak. Beklenti üstü gelen veriler paritede yukarı yönlü hareketlere sebep olabilir. Beklenti altı gelmesi halinde Usd talebi artabilir.

BOJ'un hamlesi hareketlilik yaratıyor. Geçtiğimiz hafta hareketli geçti. Bu hafta da hareketli olmaya aday. BOE faiz kararı, ABD tarım dışı istihdam veri seti haftanın parametreleri konumunda.

Bu sabah 1,102 seviyesindeki paritede 1,095 ve 1,09 seviyeleri gün içi destek; 1,11 ve 1,1150 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay-sınırlı pozitif** seyir bekliyoruz.

## Gbp/Usd:

Enflasyonda hafif gevşeme oldu ama işgücü hala sıkı, ekonomi hala canlı. Bir de maaş artışlarındaki yükseliş trendi kırılmaya çalışıyor. İngiltere MB, Perşembe günü faiz kararını açıklayacak. 25 baz puan faiz artışı bekleniyor. Enflasyonla mücadelesini sürdüren banka için daha uzun bir yol var.

Bugün Avrupa 2. çeyrek büyüme ve TÜFE verileri açıklanacak. Saat 12'de açıklanacak veri paritede hareketliliğe neden olabilir. 1,27 üstü orta vade de yükselişin devam noktası olduğunu düşünüyoruz.

Bu sabah 1,2850 seviyesinde bulunan paritede 1,28 ve 1,275 seviyeleri gün içi destek; 1,29 ve 1,30 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay-sınırlı pozitif** seyir bekliyoruz.

## Altın:

Altın tarafında yön arayışı devam ediyor. FED tarafından faiz politikasının sonlarına gelindiğini düşünüyoruz. Son yapılan faiz artışlarının sürecin başında yapılan faiz artışları kadar etkisi olmayabilir (marjinal etkisi azalıyor). Bu nedenle altın tarafındaki düşüşlerin sınırlı olduğunu görüyoruz.

Altın için kısa vade önemli olan seviye **1.985 Usd**. Üzeri kapanışlar 2.000'li seviyelerin kapısını açabilir. Kısa vade kuvvetli destek 1.935 Usd. 1.935 ile 1.985 Usd arası trade aralığı olarak okunabilir. Fiyat hareketleri ile kırıldığı nokta doğrultusunda hareketin devamı gelebilir.

Bu sabah 1.950 Usd seviyesindeki ons altında 1.935 ve 1.930 Usd seviyeleri gün içi destek, 1.960 ve 1.985 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay-sınırlı pozitif** seyir bekliyoruz.

## Eurobond:

Cuma günü BOJ, getiri eğrisi kontrolünü daha esnek hale getirmek için adımlar attı. Cuma günü gelen ABD PCE beklenti altında kalmasıyla ABD 10 yıllık tahvil faizleri 3,95% seviyelerine çekildi. Ancak BOJ'un hamlesi tahvil faizlerini yukarıya doğru itebilir. Bu hafta BOE faiz kararı ve ABD istihdam veri seti öne çıkıyor, hareket yaratabilirler.

Lokal tarafta, Gaye Erkan'ın sunumu ve açıklamaları piyasada güven oluşturdu. Sıkı maliye politikası ve beraberinde enflasyon ile mücadelede sonuç alınana kadar uygulanacak kademeli faiz artışı politikası **pozitif fiyatlamalar** neden olmaya devam etti.

Türkiye 5 yıllık CDS 400 seviyesinin altına indi. Cuma kapanışı 389. Lokaldeki değişim daha aşağılarını mümkün kılabilir.

Euro Bondlar cuma günü pozitif kapadı. Faizler ise sırasıyla 6,92%, 8,35% ve 8,17% oldu.

Eurobondlar Cuma günü pozitif seyretti. Birim fiyatlar, kısıllarda 44-46 cent; orta vadelerde 122-129 cent; uzunlarda 184-191 cent değişim gösterdi. Faizler ise sırasıyla 7,16%, 7,99% ve 8,37% oldu.

Saat	Data	Beklenti	Önceki	
12:00	AB	2. çeyrek büyüme	0,50%	1,00%
12:00	AB	TÜFE	5,30%	5,50%
12:00	AB	Çekirdek TÜFE	5,40%	5,50%
16:45	ABD	Şikago PMI	43,40	41,50
<b>11:00</b>	<b>ECB Para Politikası Anketi'ni yayımlayacak</b>			
<b>16:20</b>	<b>FED 'den Goolsbee konuşacak</b>			

		28 Tem 2023	2022	2021	2020	2019	2018
Pariteler	Usd/TL	26,95	18,71	13,40	7,44	5,95	5,29
	Eur/TL	29,68	20,01	15,11	9,10	6,67	6,06
	Eur/Usd	1,1016	1,0697	1,1376	1,2217	1,1218	1,146
	Gbp/Usd	1,2855	1,2071	1,3533	1,3676	1,3246	1,275
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	16,29	9,97	22,70	14,96	11,78	19,73
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	18,58	9,83	24,32	12,90	12,21	16,48
	Türkiye CDS (baz puan)	389	512	564	303	282	362
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	3,98	3,88	1,51	0,92	0,92	1,92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	7.067	5.509	1.858	1.477	1.144	913
	<i>BİST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı</i>	7,02	6,65	8,22	12,34	8,49	7,0
	Dow Jones Endeksi	35.459	29.297	36.338	30.606	28.538	23.327
	Nasdaq Endeksi	14.317	10.466	15.645	12.888	8.973	6.635
	S&P Endeksi	4.582	3.745	4.766	3.756	3.231	2.507
	DAX	16.470	13.924	15.885	13.719	13.249	10.559
Emtia	Altın (TL)	1695,29	1099,17	780,96	454,24	290,30	218,14
	Altın (Usd)	1,957	1,827	1,830	1,901	1,518	1,282
	Gümüş (TL)	21,05	14,41	9,93	6,31	3,42	2,63
	Gümüş (Usd)	24,3	24,0	23,3	26,4	17,9	15,5
		<b>Değişimler</b>					
Pariteler	Usd/TL	44,0	39,6	80,3	25,0	12,4	389,0
	Eur/TL	48,4	32,5	66,0	36,4	10,0	33,3
	Eur/Usd	3,0	-6,0	-6,9	8,8	-2,1	-4,5
	Gbp/Usd	6,5	-10,8	-1,0	3,2	-2,1	-5,6
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	632	-1273	774	318	-795	633
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	875	-1449	1142	69	-427	474
	Türkiye CDS (baz puan)	-123	-52	261	21	-80	194
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	10	237	60	0	-100	-77
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	28,3	196,6	25,8	29,1	25,4	-20,9
	<i>BİST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı</i>	5,5	-19,0	-33,4	45,5	21,4	-36,3
	Dow Jones Endeksi	21,0	-19,4	18,7	7,2	22,3	-5,6
	Nasdaq Endeksi	36,8	-33,1	21,4	43,6	35,2	-4,1
	S&P Endeksi	22,4	-21,4	26,9	16,3	28,9	-6,2
	DAX	18,3	-12,3	15,8	3,5	25,5	-18,3
Emtia	Altın (TL)	54,2	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)	46,0	45,2	57,4	84,6	29,8	27,5
	Gümüş (Usd)	1,4	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 beklenmemektedir. Bu 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, yayımlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.