

Önceki gün ABD’de açıklanan büyümenin öncü göstergesi imalat sanayi PMI rakamları ekonomik yavaşlama sinyalleri verdi. ABD’de imalat aktivitesi Haziran’da geriledi. Böylece imalat endeksi düşüşünü 3. ayda da sürdürdü. FED’in uyguladığı mevcut sıkılaşma koşulları altında ABD ekonomisinin arka planda yaşadığı zorlukların devam edebileceğini düşünüyoruz. FED şimdilik, ekonomik faaliyetlerin ivme kaybetmesini göze alırken, enflasyon katılığının devam etmesi nedeniyle sıkılaşmanın süresinin beklenenden uzun tutma niyetinde.

Dün, FED Başkanı Powell Avrupa Merkez Bankası’nın Portekiz’de düzenlenen forumunda konuşma yaptı. Powell son ekonomik verilerin, enflasyonda aşağı yönlü seyrin sürdüğünü gösterdiğini ancak faiz indiriminden önce daha fazla güvene ihtiyaç duyduklarını belirtti.

Peki, FED’in bu duruşunu ne değiştirebilir? Biz bu noktada Cuma günü açıklanacak istihdam veri setinin oldukça önemli olduğunu düşünüyoruz. İstihdam piyasasında yaşanabilecek hızlı bir bozulma, FED’in öncelik tercihini değiştirebilir diye düşünüyoruz. Son gelen istihdam verisi beklentilerin çok üstünde gelerek gücünü gösterirken, işsizlik oranının ise %4 seviyesi ise kuvvetli veride gelen önemli bir detay olarak karşımıza çıkmıştı.

Avrupa tarafında ise dün enflasyon verisi açıklandı. Enflasyon Mayıs’taki yüzde 2,6 seviyesinden yıllık yüzde 2,5’e geriledi. Beklenti de bu yöneydi. Enflasyon aylık bazda yüzde 0,2 oldu. Euro Bölgesi’nde enflasyon Haziran ayında yavaşladı ve fiyat artışlarının Avrupa Merkez Bankası’nın yüzde 2’lik hedefine kademeli biçimde ilerlediğini gösterdi. Hedefe yaklaşılması tabii Avrupa Merkez Bankası faiz indirim patikası beklentilerinin artmasına neden olurken, faiz avantajı nedeniyle dolar talebinin güçlü kalmasını sağlıyor.

Bugün için önemli makro veriler; ADP özel sektör istihdamı, ISM hizmet, hizmet sektörü PMI verileri ve FED’in son politika toplantısının tutanakları olarak karşımıza çıkıyor. Hizmet enflasyonu tarafında devam eden katılık açısından bugün açıklanacak ISM hizmetler verisi piyasalarda hareketlilik yaratabilir.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı karışık. ABD vadelieleri yüzde 0,1civarında eksi. Asya piyasalarında Hong Kong %1,2 civarında artı, Çin %0,50 civarında eksi, Japonya %1,1 civarında artı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,43, Dolar Endeksi 105,7, ons altın 2.330 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, bugün baz etkisinin hissedilmeye başlanacağı Haziran TÜFE verisi açıklanacak. Aylık artışın 2,20% olması bekleniyor. Böylece yıllık oran 72,6% seviyesine inmiş olacak.

Hazine ve Maliye Bakanı Şimşek, Türkiye’nin gri listeden çıkarılma kararının zaten çok güçlü olan kaynak girişlerini daha da ivmelendirmesi beklenirken, rezervlerin bir endişe kaynağı olmaktan çıktığını belirtti. TCMB son açıkladığı verilerde swap hariç net döviz pozisyonunun 4,5 milyar Usd seviyesine taşıdığı görüldü. TL yatırımlarının arttığı ve TL enstrümanların cazip hale getirildiği programda rezervlerde yaşanan iyileşmenin devamını bekliyoruz.

UsdTry  32,55 -0,34%	EurTry  34,98 -0,22%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  40,72 -0,71	10 Yıllık Gösterge Tahvil  28,02 -0,11	BIST100  10.446 1,00%
---	---	--	---	--

Usd/TL:

Siyasi tarafın ön planda olduğu bir haftadayız. Fransa ve İngiltere seçimleri önemli. Lider, hükümet değişimi para piyasalarını etkileyebilir. Belirsizliğin artması güvenli liman dolar talebinin güçlü kalmasını sağlıyor. Diğer taraftan ABD ekonomisinin gücünü gösteren istihdam veri setini bu Cuma karşılayacağız. Güçlü istihdam, temkinli FED demek. Piyasaların odak noktasında Cuma günü açıklanacak TDI verisi seti olacak.

Dolar Endeksi sıkışma yaşamaya devam ediyor. Bu haftanın ajandası yönü netleştirilebilir.

İç tarafa, enflasyonla mücadelede TCMB sıkı para politikası devam ettiriyor. Maliye tarafında ise vergi düzenlemesi içeren hazırlık devreye alınıyor. Normalleşme sürecinin iki kanatlı ilerlemesi olumlu sonuçlar alınmasını sağlayabilir. Gri listeden çıkışın normalleşmeye uzun vade de olumlu katkı sunacağını düşünüyoruz. Yabancı ilgisinin tahvil tarafına ilgisi devam ediyor. TCMB tarafından uygulanan sıkı duruş yabancı güveninin artmasını sağlıyor.

Bugün Haziran ayı TÜFE verisi açıklanacak. Aylık 2,20% artış bekleniyor. Böylece yıllık oran 72,6% seviyesine **inmiş** olacak.

Kurlarda sınırlı yükselişler olsa da enflasyon göz önüne alındığında TL güç kazanmaya devam ediyor.

Kurda ılımlı yukarı eğilim devam ediyor. Bu sabah 32,66 civarında işlem görüyor. Aşağıda 32,50 ve 32,00; yukarıda 33,00 ve 33,50 öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

Dün Deutsche Bank stratejistleri TL cinsi tahvillerin yatırımcılar için oldukça çekici bir giriş noktası sunduğunu belirtti. Son zamanlarda yabancıların TL tahvil ilgisinin artarak devam ettiğine şahit oluyoruz. Hazinesin TL borçlanma miktarını giderek azaltması ve yabancı tahvil ilgisi pozitif süreci desteklemeye devam edebilir.

Gri listeden çıkış ile Türkiye'ye yabancı yatırımcı ilgisinin artacağını düşünüyoruz. **Yabancı yatırımcı ilgisiyle birlikte tahvil talebinin arttığı bir döneme girilebilir.**

Bugün Haziran ayı enflasyonu açıklanacak. Aylık bazda 2,2% oranında artış, yıllık oranın 72,6% olması bekleniyor. Dikkat çeken konu yıllık oranın düşüş kaydetmesi olacak. Buradan hareketle tahviller için olumlu dönem başlıyor diyebiliriz.

Globalde, piyasalar yön konusunda kararsızlık hali sürüyor. Bu Bugünün veri seti; ADP özel sektör istihdamı, ISM hizmetler sektörü PMI verileri ve FED'in son politika toplantısının tutanakları olarak karşımıza çıkıyor ABD tahvilinde %4,55 seviyesi kısa vadeli direnç seviyesi olarak karşımıza çıkıyor.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla 71 baz puan düşüş ile %40,72 ve 9 baz puan düşüş ile %28,02 seviyesinden tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

10,500 lık önemli direnç bölgesi konumunda... Salı günü tepki alımlarının etkili olduğu hisse senedi piyasasında, BIST100 Endeksinin günü %1,00'lik yükselişle 10,446 puan seviyesinden tamamladığını görüyoruz.

Genel olarak baktığımızda ise, haftanın ilk günü 10,250 bölgesine doğru yaşanan sert gerilemenin ardından Salı günü görece düşük hacimli ancak yukarı yönde tepki üretme çabasındaki bir piyasa yapısı oluştuğunu görüyoruz.

Önümüzdeki süreçte ise, dün başlayan tepki denemelerinin güçlenebilmesi ve kalıcı olabilmesi için, artan işlem hacmi eşliğinde aşılması gerektiğini düşündüğümüz ilk önemli eşik 10,500 bölgesinde bulunuyor. Bu seviyenin üzerindeki kalıcı hareketler yukarı yöndeki çabaların ivme kazanmasını sağlayarak yeniden geçen haftanın önemli direnç bölgesi konumundaki 10,800'leri ajandaya sokabilir.

Diğer taraftan, 10,500'ler üzerinde hacim desteğiyle kalıcı olamayan ve/veya yönünü tekrar aşağı çevirme eğiliminde olan bir piyasa yapısında yıl başından beri önemli bir trend desteği özelliği sergileyen 50 günlük üssel ortalamasının bulunduğu 10,230 seviyesini kısa vadeye yönelik pozisyonlar açısından stratejik bir stop-loss bölgesi olarak takip etmeyi öneriyoruz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,0745 0,12%	1,2687 0,43%	2.330 0,04%	275 -3	4,44 -0,02

Eur/Usd:

ABD tarafında veri akışı yoğun bir haftadayız. Hafta istihdam öncü verileriyle devam ediyor. Dün JOLTS verisi (Açık iş pozisyonları) beklentilerin hafifi üstünde geldi. Bugün ADP verisi (Özel Sektör İstihdam) gelecek. Dün, Fed Başkanı Powell Avrupa Merkez Bankası'nın Portekiz'de düzenlenen forumunda konuşma yaptı. Powell son ekonomik verilerin enflasyonda aşağı yönlü seyrin sürdüğünü gösterdiğini ancak faiz indiriminden önce daha fazla güvene ihtiyaç duyduklarını belirtti. Powell'in yönlendirmelerinde temkinli duruşun devam ettiğini görüyoruz. Faiz indirim patikasında belirsizlik devam ediyor...

Avrupa tarafında ise dün enflasyon verisi açıklandı. Enflasyon Mayıs'taki yüzde 2,6 seviyesinden yıllık yüzde 2,5'e geriledi. Beklenti de bu yöndeydi. Hizmetler enflasyonunda ise katılık devam etti. %4,1 seviyesinde kaldı. Eylül ayında ECB'den beklenen ikinci faiz indiriminin masada olması ve politik belirsizlikler baskılı seyrin devamını sağlıyor.

Bugün ABD tarafı makro veri trafiği yoğun. ADP özel sektör istihdamı, ISM hizmetler sektörü PMI verileri ve FED'in son politika toplantısının tutanakları olarak karşımıza çıkıyor.

Dolar güçlü kalmayı sürdürüyor. **Dolar Endeksi bir süredir ifade ettiğimiz sıkışma bölgesinin üstüne çıkmaya çalışıyor. 105,5 seviyesi üstü fiyatlamaya isteği ile güne başlıyor.**

Bu sabah 1,075 seviyesindeki paritede 1,07 ve 1,067 seviyeleri gün içi destek; 1,078 ve 1,084 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün paritede **yatay-sınırlı negatif seyr** bekliyoruz.

Gbp/Usd:

İngiltere'de seçim belirsizliği devam ediyor. Belirsizlik iktidarın değişmesi sağlayabilir. Bu ise ekonomi politikalarının değişmesi anlamına gelebilir.. Merkez bankası BOE'nin yaz ortası faiz indirimine başlaması bekleniyor.

Bugün ABD tarafı makro veri trafiği yoğun. ADP özel sektör istihdamı, ISM hizmetler sektörü PMI verileri ve FED'in son politika toplantısının tutanakları olarak karşımıza çıkıyor.

Dolar Endeksi bir süredir ifade ettiğimiz sıkışma bölgesinin üstüne çıkmaya çalışıyor. 105,5 seviyesi üstü fiyatlamaya isteği devam ediyor.

Bu sabah 1,268 seviyesinde bulunan paritede 1,261 ve 1,257 seviyeleri gün içi destek; 1,268 ve 1,275 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün paritede **yatay- sınırlı negatif seyr** bekliyoruz.

Altın:

Geçen hafta FED üyelerinin açıklamalarına benzer açıklamalar dün FED başkanı Powell'dan geldi. Yönlendirme üyelerle benzer tondaydı. Özet, enflasyonda aşağı yönlü seyr devam ediyor, ancak gevşeme adımlarına başlamak için daha fazla veriye ihtiyacımız var şeklinde.

Yetkililer enflasyonun sürdürülebilir biçimde düştüğüne dair daha fazla güvene ihtiyaç olduğunu belirtiyor. Gelen makro veriler FED tarafından yeterli bulunmuyor. FED üyelerinin gevşeme adımlarına başlaması için bu hafta gelecek istihdam verileri önemli olabilir. **İstihdam piyasasında yaşanabilecek olumsuzluklar enflasyon endişelerinin önüne geçebilir.** Cuma günü açıklanacak olan TDI veri setini bu bakımdan önemli görüyoruz. Veri sonucuna göre altın fiyatları bant hareketinden yukarı-aşağı savrulma yaşayabilir.

Mevcut dinamik ile altın mevcut seviyelerinden uzaklaşmıyor. O yüzden kısa vadede bant (2.275-2.440 Usd) hareketi sürebilir.

Bu sabah 2.330 Usd seviyesindeki ons altında 2.300 ve 2.275 Usd seviyeleri gün içi destek, 2.350 ve 2.375 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün paritede **yatay seyr** bekliyoruz.

Eurobond:

FED faiz politikalarında mevcut sıkışma oranının yeterli görülmesi ve yılın sonlarında faiz indirim beklentilerinin devam etmesi ABD 10 yıllık tahvil faizinde yaşanan yükselişleri sınırlayabilir. **İlk teknik direnç noktasını %4,55 seviyesi olarak takip ediyoruz.** Bugün ABD tarafı makro veri trafiği yoğun. ADP özel sektör istihdamı, ISM hizmetler sektörü PMI verileri ve FED'in son politika toplantısının tutanakları olarak karşımıza çıkıyor.

İç tarafta, yıllık enflasyonun düşüşe başlaması bekleniyor. Düşüşün hızını ise aylık veriler tayin edecek. TCMB, aylık enflasyon trendini yakından takip ediyor. Burada başarı sağlanması dezenflasyon sürecini güçlendirebilir. Gri listeden çıkış talebi olumlu etkileyebilir. Eurobond fiyatlarında ABD 10 yıllık faizi ile korelasyon devam ediyor. 10 yıllıkların faizinin yükselmesi iç tarafta beklenen pozitif fiyatlamaların önüne geçiyor. Türkiye CDS için 250 seviyesini olası görüyoruz. Dış tahvil piyasaları da fiyatlamaya tesir ediyor, hava yumuşama meyilli.

Türkiye 5 yıllık CDS 275 ile günü tamamladı. Eurobondlar sınırlı pozitif seyretti. Birim fiyatlar, kısalarda 10-11 cent; orta vadelielerde 32-37 cent; uzunlarda 41-48 cent değişim gösterdi. Faizler ise sırasıyla 6,54%, 7,22% ve 7,97% oldu.

10:00 TR - TÜFE (önceki: %3.4)
 10:00 TR - TÜFE yıllık (önceki: %75.45)
 17:00 ABD - ISM Hizmet Endeksi

		2 Tem 2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Pariteler	Usd/TL	32.55	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95	5.29
	Eur/TL	34.98	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67	6.06
	Eur/Usd	1.0745	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.1218	1.146
	Gbp/Usd	1.2687	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.3246	1.275
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	40.72	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78	19.73
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	28.02	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21	16.48
	Türkiye CDS (baz puan)	275	284	512	564	303	282	362
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.44	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92	1.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	10.446	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144	913
	Dow Jones Endeksi	39.332	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538	23.327
	Nasdaq Endeksi	18.029	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973	6.635
	S&P Endeksi	5.509	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231	2.507
	DAX	18.164	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249	10.559
Emtia	Altın (TL)	2.439	1.960	1.097	781	454	290	218
	Altın (Usd)	2.330	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518	1.282
	Gümüş (TL)	30.99	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42	2.63
	Gümüş (Usd)	29.6	23.8	23.9	23.3	26.4	17.9	15.5
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	10.2	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4	389.0
	Eur/TL	7.0	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0	33.3
	Eur/Usd	-2.8	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1	-4.5
	Gbp/Usd	-0.5	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1	-5.6
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	104	2971	-1273	774	318	-795	633
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	127	1692	-1449	1142	69	-427	474
	Türkiye CDS (baz puan)	-9	-228	-52	261	21	-80	194
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	57	-2	237	60	0	-100	-77
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	39.8	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4	-20.9
	Dow Jones Endeksi	4.4	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3	-5.6
	Nasdaq Endeksi	20.1	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2	-4.1
	S&P Endeksi	15.5	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9	-6.2
	DAX	8.4	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5	-18.3
Emtia	Altın (TL)	24.4	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1	37.3
	Altın (Usd)	12.9	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4	-1.6
	Gümüş (TL)	37.0	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8	27.5
	Gümüş (Usd)	24.4	-0.6	2.8	-11.9	47.8	15.5	-8.7

Bu rapor, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Varlık Yönetimi Strateji 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, yayınlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.