

‘Resesyon kesinlikle bir olasılık. Bu hedeflediğimiz bir sonuç değil ama kesinlikle bir olasılık.’

Manşete çıkan bu sözler FED Başkanı Powell’a ait. Başkan dün Kongre’de yaptığı sunum ve ardından soru-cevap kısmında önemli açıklamalarda bulundu.

Enflasyonun yüksek olduğu, yumuşak inişin zor olduğu ifade etti. Yüksek enflasyonun resesyona göre daha acı verici olduğunu belirterek enflasyonla mücadelede kararlı olduklarını belirtti. Ekonominin güçlü olduğunu, faiz artışlarının devam edeceğini işaret etti.

Powell’ın sözleri piyasa fiyatlamasını değiştirdi. Risk iştahı azaldı. Borsalar satıcılı, tahvil piyasası alıcılı seyrizledi. Dolar güç kaybetti. Emtia fiyatları da aşağıya döndü.

Powell’ın sıkışmanın makro verilere ve ekonominin durumuna bağlı olacağını söylemesi **makro verilerin fiyatlama üzerindeki etkisini artırabilir**. Beklenti üstü geldi, beklenti altı geldi gibi durumlar piyasada hareket yaratacağı diye düşünüyoruz.

Powell’ın resesyon olasılık demesi büyümelerin yavaşlaması, talebin düşmesi, üretimin düşmesi anlamlarına geliyor. Hammaddede olan talep azalış kaydedebilir. Başta sanayi emtiası olmak üzere enerji, tarım emtia fiyatları aşağı geldi.

Resesyon şu an bir olasılık. Ancak bunun Powell tarafından dile getirilmesi piyasanın dikkatini buraya çekti. Önümüzdeki günlerde merkezlerden gelen açıklamaların, makro verilerin piyasanın odağında olacağını söyleyebiliriz.

Veriler... Bugün imalat PMI (ABD, AB, Almanya, İngiltere), ABD haftalık işsizlik sigortası başvuruları açıklanacak. Yarın ABD yeni konut satışları, Almanya IFO, İngiltere perakende satışlar öne çıkıyor. Bugün ve yarın FED, ECB, BOE üyelerinin konuşmaları var. **Powell’ın Yarı Yıl Sunumu önem arz ediyor** (Bugün- Senato).

Dün risk iştahı azaldı. ABD borsaları hafif düştü. Avrupa borsaları ise yüzde 1 civarında aşağı geldi. Gün, **sınırlı negatif risk iştahı** ile başlıyor. ABD vadelieleri yüzde çeyrek civarında eksi.

Asya borsaları karışık seyrizliyor. Tokyo hafif eksi, Hong Kong ve Şangay yüzde 0,5-1,0 civarında pozitif. Dolar Endeksi 104,10, ABD 10 yıllık tahvil faizi 3,16% seviyelerinde bulunuyor.

Lokal piyasalar yatay seyrizle günü tamamladı. Borsa yatay kapattı; CDS, tahvil faizleri biraz gevşedi; kurlar yatay seyrizti. Bugün ise lokalde risk iştahı yatay-sınırlı zayıf olabilir.

Ana resimde yüksek enflasyon-yüksek kur ve bunlarla mücadele manşetteki yerini koruyor. Ekonomi yönetimi büyümeyi gözeterek mücadelesini sürdürüyor.

Bugün **PPK faiz kararını** açıklayacak. Piyasa faizde değişiklik beklemiyor. Toplantı metni önem arz edebilir.

Yarın kapasite kullanımı verisini takip edeceğiz.

Kısa kısa.. TÜİK enflasyon sepetini daha detaylı yayımlayacak, İstanbul Finans Merkezi yasası Meclis’te genel kurula geldi, Bedelli Askerlik Komisyonundan geçti.

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
17,35 0,03%	18,34 0,72%	25,47 -0,25	19,65 -0,11	2.574 -0,06%

Usd/TL:

Resesyon ihtimalinin FED tarafından dile getirilmesi piyasaların risk iştahını azalttı. FED'in şahinlik dozu momentum kaybedebilir. Zira ekonominin yavaşlaması ister istemez FED'i de yavaşlatacaktır. Kaldı ki ekonominin yavaşlaması enflasyonun da yavaşlamasını beraberinde getirebilir. Özetle enflasyon tehlikesi sınırlanabilir, bu durumda FED'in şahinleşmesi sınırlanabilir. Dolar sınırlı güç kaybı yaşıyor. Dolar Endeksi 104,1 seviyesine gevşedi.

TCMB, bugün faiz kararını açıklayacak. Piyasa faizde değişiklik beklemiyor. Toplantı metni daha dikkat çekici olabilir.

TCMB ile diğer (başta FED) MB'ler arasındaki şahinlik farkının artması TL için baskı anlamına gelebilir. Globalde resesyonun konuşuluyor (FED konuyu manşete taşıdı) olması ise şahinlik farkının daha da açılmasına mani olabilir.

TL'nin seyrinin yukarıda ifade ettiğimiz çerçevede oluşacağı kanaatindeyiz. Sabah itibarı ile UsdTL 17,35, EurTL 18,33 civarında işlem görüyor.

TL Tahvil/Bono:

Bugün PPK faiz kararını açıklayacak. Piyasa politika faizinde değişiklik beklemiyor (14%). PPK'nin karar metni önemli. Bankanın güncel okuması ve yönlendirmesi dikkat çekebilir.

Resesyon ihtimalinin FED tarafından dile getirilmesi piyasaların odağını buraya çekti. Kısmen resesyon fiyatlaması yapıldı diyebiliriz. Tahvil faizleri sınırlı gevşedi.

Para politikasının şahinliği noktasında TCMB ile diğer merkezlerin arasında fark oluşmuş durumda. Şahince mesajlar bu farkın açılmasına yol açabilir(di). Ancak FED'in resesyon demesi farkın açılmamasını hatta daralmasını sağlayabilir.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla 25 baz puan düşüşle %25,47 ve 11 baz puan düşüşle %19,65 ile tamamladı.

Hisse Senedi:

İlk önemli destek noktası olarak 2,550 seviyesini izliyoruz... 2,684 zirve noktasından başladığı düzeltme hareketini 2,500 hedef desteği üzerinde karşılamayı başaran piyasada, bu seviyenin oluşturduğu yukarı eğilim etkisini sürdürüyor.

Dün seans içi geri çekilmelerin 2,550 üzerinde dengelenmeye çalıştığı piyasada, günü -% 0.06 oranında hafif bir değer kaybıyla tamamladık. Şu aşamada 2,500 desteğinin oluşturduğu yukarı hareketin devam potansiyelinin korunduğunu düşünüyoruz. Bu nedenle piyasadaki alım eğilimi ilk etapta 2,600 ara hedefini aşma denemelerini sürdürecektir. 2,600 direncinin aşılması ise piyasada 2,684 zirve seviyesini aşma potansiyelini koruyacaktır.

Seans içi geri çekilmelerde 2,550 seviyesini ilk önemli destek olarak izlemeyi sürdüreceğimiz piyasada, bu nokta üzerinde dengelenmeyi başaracak hareketlerin ardından alım eğilimi devam edecektir. Bir alt noktada bulunan 2,500 seviyesinin ise kısa vadeli yükseliş eğilimi içerisinde stop loss noktası olarak alınmasını öneriyoruz. Destekler: 2,550- 2,525- 2,500 / Dirençler: 2,600- 2,650- 2,684

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,0568 0,70%	1,2255 0,21%	1.832 0,31%	804 0	3,15 -0,12

Eur/Usd:

FED Başkanı Powell piyasaları hareketlendirdi. Başkanın 'resesyon ihtimal dahilinde' sözü ile resesyon konusu öne çıktı. Enflasyonun yüksek olduğu, ABD ekonomisinin faizin daha da artmasını mümkün kılacak güçte olduğu sözleri de önemli. FED enflasyon resesyon arasında enflasyonun daha acı verici olduğunu düşünüyor. Özetle FED'in faiz artışı sürecek. Ancak ekonomi müsaade ettikçe bunu yapacak.

Temelde dün FED bakışı ile bugünkü FED bakışı arasında majör bir fark olduğunu söyleyemeyiz. Sadece resesyon ihtimalinin altını çizmiş oldu.

Powell sonrası Usd sınırlı gevşedi. Dolar Endeksi dün güne iyi başlamıştı. Ancak günün sonunda güç kaybetti. Endeks bu sabah 104,15 civarında bulunuyor.

Veri tarafında bugün imalat PMI (ABD, AB, Almanya, İngiltere), ABD haftalık işsizlik sigortası başvuruları açıklanacak. Açıklanacak. Ayrıca bugün yarın FED, ECB, BOE üyelerinin konuşmaları var. Powell'in bugün yapacağı sunum en kritik olan (@Senato).

Dolar Endeksi 104,15 seviyesinde bulunuyor. Bu sabah 1,057 seviyesinde bulunan paritede 1,052 ve 1,049 seviyeleri gün içi destek 1,058 ve 1,0638 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay - sınırlı pozitif** seyir bekliyoruz. Powell'in sunumunun soru-cevap kısmı hareket yaratabilir (saat 16:30).

Gbp/Usd:

İngiltere'de enflasyon son 40 yılın zirvesine çıktı (9,1%).

FED Başkanı Powell'in dün yaptığı sunumda resesyon ihtimaline vurgu yapılması piyasalarda risk iştahını azalttı. Powell bir yandan enflasyon yüksek olduğu için para politikasının daha da sıkılaşacağı mesajını verdi diğer yandan ise resesyon olabilir demiş oldu.

Başkanın sözleri ile resesyon kısmen fiyatlara dahil edildi. Hisse talebi azaldı, tahviller alıcılı seyretti.

Merkez bankaları tarafında ise para politikası sıkılaştırma yönünde ilerliyor. Ancak resesyon söyleminin daha da öne çıkması şahinliğin momentumunu azaltabilir.

Dolar Endeksi, Powell ile sınırlı geri çekiliyor. Endeks 104,15 seviyesine gevşedi.

Veri tarafında bugün imalat PMI (ABD, AB, Almanya, İngiltere), ABD haftalık işsizlik sigortası başvuruları açıklanacak. Açıklanacak. Ayrıca bugün yarın FED, ECB, BOE üyelerinin konuşmaları var. Powell'in bugün yapacağı sunum en kritik olan (@Senato).

Bu sabah 1,226 seviyesinde bulunan paritede 1,223 ve 1,22 seviyeleri gün içi destek; 1,228 ve 1,232 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay - sınırlı negatif** seyir bekliyoruz. Powell'in sunumunun soru-cevap kısmı hareket yaratabilir (saat 16:30).

Altın:

FED Başkanı Powell'in sözleri piyasada resesyon ihtimalini öne çıkardı. Temelde FED'in duruşu değişmiş değil. Enflasyon yüksek, mücadelemizi sürdüreceğiz diyorlar. Farklı olan 'resesyon ihtimali var' demiş olmaları.

Piyasa sınırlı da olsa resesyon fiyatlaması yapıyor. Dolar Endeksi sınırlı aşağı geldi, ABD 10 yıllık tahvil faizi hafif düştü. Bu fiyatlama ons altın için olumlu ortam yaratıyor. Dünkü fiyatlama davranışı altına sınırlı katkı yaptı.

Ana resimde şahinleşen merkezler ile faiz hadleri yukarı eğilimini koruyor. Bu süreç ons altın için baskı anlamına gelebilir.

Merkezler enflasyonla mücadele ediyorlar bu mücadelenin başarı ihtimalinin azalması ve/veya resesyon ihtimalinin artması ons altın için lehte fiyatlama anlamına gelebilir.

Bu sabah 1.826 Usd seviyesinde bulunan ons-altın fiyatlarında 1.821 ve 1.812 Usd seviyeleri gün içi destek; 1.835 ve 1.844 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay - sınırlı negatif** seyir bekliyoruz. Powell'in sunumu hareket yaratabilir (saat 16:30).

Eurobond:

Dünkü yazımızda 'Bugünlerde sıkı para politikaları nedeniyle tahvil faizleri yükseliş eğiliminde. Resesyon ihtimali konuşuluyor. İhtimalin artması merkez bankalarının şahinleşme istediğini törpüleyebilir. Bu ise tahvil faizlerinin daha da yükselmesini engelleyebilir.' demiştik. Dün Powell'in sözleri resesyon ihtimalini öne çıkardı.

Türkiye 5Y CDS 800-850 aralığında kalmayı sürdürüyor. Global şartların sıkılaşması CDS'e yukarı yönde baskı yaratıyor. Ancak yukarıda ifade ettiğimiz gibi resesyon ihtimalinin artarsa söz konusu baskı azalabilir.

Kısaca, CDS'in aşağı gelmesi ise lokal kararları ya da globalde tahvil faizlerinin gevşemesine bağlı. Lokalde para-maliye politikası sıkılaşabilir. Veya globalde resesyon ihtimali öne çıkar ise CDS aşağılara inebilir.

Bugün PPK faiz kararını açıklayacak. Piyasa faizin sabit kalmasını bekliyor.

Türkiye eurobonları dün yatay seyretti. CDS de yatay kaldı. Ülke risk primimiz **804** kapattı. Birim fiyatlar kısa vadelerde 0,40-0,60 Usd, orta vadelerde 0,50-0,60 Usd, uzun vadelerde 0,50-0,60 Usd arttı. Yıllık verimler sırasıyla 9,80%, 10,00% ve 9,50% oldu.

- 14:00 TR - TCMB Faiz Kararı - Haftalık Repo (beklenti: %14.0 önceki: %14.0)
- 15:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (önceki: 200.000)
- 11:00 Euro Bölgesi PMI İmalat (beklenti: 53.8 önceki: 54.6)
- 11:00 Euro Bölgesi PMI Hizmet (beklenti: 55.5 önceki: 56.1)
- 11:00 Euro Bölgesi PMI Bileşik (beklenti: 54.0 önceki: 54.8)
- 16:45 ABD - PMI İmalat (beklenti: 56 önceki: 57.0)
- 16:45 ABD - PMI Hizmet (beklenti: 53.7 önceki: 53.4)
- 17:00 Fed Başkanı Powell ABD Temsilciler Meclisi'nde yarıyıl sunumunu gerçekleştirecek

		22 Haz 2022	2021	2020	2019	2018	2017
Pariteler	Usd/TL	17.35	13.40	7.44	5.95	5.29	3.79
	Eur/TL	18.34	15.11	9.10	6.67	6.06	4.55
	Eur/Usd	1.0572	1.1376	1.2210	1.1218	1.146	1.201
	Gbp/Usd	1.2256	1.3533	1.3675	1.3246	1.275	1.350
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	25.47	22.70	14.96	11.78	19.73	13.40
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	19.65	24.32	12.90	12.21	16.48	11.74
	Türkiye CDS (baz puan)	804	564	303	282	362	168
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	3.15	1.51	0.92	1.92	2.68	2.41
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	2.574	1.858	1.477	1.144	913	1.153
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	6.96	8.22	12.34	8.49	7.0	11.0
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	2.737.583	2.077.971	1.691.494	1.502.748	1.241.473	1.569.781
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	994	1.232	1.292	1.115	962	1.154
	Dow Jones Endeksi	30.483	36.338	30.606	28.538	26.903	24.719
	Nasdaq Endeksi	11.528	15.645	12.888	8.973	6.635	6.923
	S&P Endeksi	3.760	4.766	3.756	3.231	2.507	2.674
Emtia	DAX	13.144	15.885	13.719	13.249	10.559	13.918
	Altın (TL)	1021.69	781.31	454.00	290.29	218.13	158.83
	Altın (Usd)	1.832	1.830	1.901	1.518	1.282	1.303
	Gümüş (TL)	11.88	9.93	6.31	3.42	2.63	2.07
	Gümüş (Usd)	21.3	23.3	26.4	17.9	15.5	16.9
		Değişimler					
Pariteler	Usd/TL	29.4	80.3	25.0	12.4	39.8	7.2
	Eur/TL	21.4	66.0	36.4	10.0	33.3	22.5
	Eur/Usd	-7.1	-6.8	8.8	-2.1	-4.6	14.1
	Gbp/Usd	-9.4	-1.0	3.2	-2.1	-5.6	9.5
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono	277	774	318	-795	633	277
	TL 10 Yıllık Tahvil	-467	1142	69	-427	474	32
	Türkiye CDS	240	261	21	-80	194	-105
	ABD 10 Yıllık Tahvil	164	60	-100	-76	27	-4
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	38.6	25.8	29.1	25.4	-20.9	-85.2
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	-15.3	-33.4	45.5	21.4	-36.3	16.1
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	31.7	22.8	12.6	21.0	-20.9	43.4
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	-19.4	-4.6	15.9	15.9	-16.6	36.6
	Dow Jones Endeksi	-16.1	18.7	7.2	6.1	8.8	25.1
	Nasdaq Endeksi	-26.3	21.4	43.6	35.2	-4.2	28.7
	S&P Endeksi	-21.1	26.9	16.3	28.9	-6.3	19.4
Emtia	DAX	-17.3	15.8	3.5	25.5	-24.1	21.2
	Altın (TL)	30.8	72.1	56.4	33.1	37.3	21.0
	Altın (Usd)	0.1	-3.8	25.2	18.4	-1.6	13.3
	Gümüş (TL)	19.7	57.4	84.6	29.8	27.5	14.4
	Gümüş (Usd)	-8.5	-11.9	47.8	15.5	-8.7	6.4

Bu rapor, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Varlık Yönetimi 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 beklenmekte 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.