

Avrupa'da imalat baskı altında. Cuma günü açıklanan imalat PMI verileri 50 eşik seviyesinden biraz daha uzaklaştı. Haziran ayı sonucu hem beklentilerden (47,9) hem de önceki aydan (47,3) düşük geldi (45,6). Avrupa'nın 'üretim merkezi' Almanya rakamı ise 43,4 seviyesin düştü. ABD ve İngiltere verileri ise 51,5 civarında, kondisyonları daha iyi.

Hizmet PMI tarafında rakamlar 51-55 aralığında. En iyi olan yine ABD. En azından zayıf olan yok.

Veriler, hizmet PMI'ların görece imalat PMI'dan daha iyi olduğunu ortaya koydu. ABD ve İngiltere'nin dengeli, Avrupa'nın ise imalata kırılma olduğunu işaret etti.

Sadece bu veriler üzerinden FED'in temkinli olması gayet olağan, ECB'nin ikinci faiz indirimini konuşması gayet olağan sonuçlarına ulaşabiliriz. Ya da siyasi açıdan Avrupa Parlamentosu seçim sonuçlarının (aşırı sağ güçlendi) Avrupa'nın siyasi (dolayısıyla ve aynı zaman da ekonomik) görünümü üzerinde oluşturduğu belirsizliğe ulaşabiliriz. Örneğin Fransa seçimlerine dair spekülasyonlar (Frexit). Siyasi belirsizlikten hareketle ECB'nin riskleri ekonomik yavaşlama yönünde okumak durumda kalabileceğine ulaşabiliriz.

Piyasa dinamiği zıt sinyallerle şekillenmeye devam ediyor. Öncelikle ekonomik (güçlü-zayıf gelen trend oluşturamayan veriler), sonra siyasi (ABD seçimleri, Avrupa siyaseti-seçimleri, Hindistan seçimleri,...), sonra jeopolitik (bizim kuzeyimizdeki ve güneyimizdeki çatışma-savaş hali, Lübnan-İsrail gerginliği, Çin-Tayvan gerginliği,...) konular fiyatlamaya tesir ediyor. Ekonomik gündem kendi içinde, siyaset-jeopolitik kendi içinde ve birbirlerini etkileyerek ilerliyorlar. Merkez bankalarının bu resme bakarak ya da bir yatırımcının bu resme bakarak uzun vade konuşması pek mümkün değil. O yüzden daha kısa vadeli kestirimlerle ilerleniyor.

Genel olarak FED merkezli beklentiler üzerine odaklanmış fiyatlama yapılıyor. Bu hafta makro veri trafiği yoğun. ABD verileri ajandayı kaplamış durumda. Ayrıca ABD Hazinesi 2-5-7 yıl vadeli tahvil ihaleleri düzenleyecek. Bir de merkez bankalarından açıklamalar hafta boyunca yapılacak. Makro veriler beklentilerden saptıkları yönde-ölçüde, ABD ihaleleri faiz-talep başlıkları altında, merkez bankası açıklamaları ise yeni-farklı oldukları ölçüde hareket yaratabilirler diye değerlendiriyoruz. Siyaseti-jeopolitiği unutmadan ekleyelim.

NVIDIA tepesinden (140,76\$) yaklaşık yüzde 10 civarında geri çekildi. **Yapay zeka konusu piyasalara afyon etkisi yapıyor** dersek çok abartmış olmayız. Eğer bu konunun fiyatlama etkisi azalırsa piyasa bir daha kırılma hale gelebilir. Örneğin FED yıl sonuna kadar 1 faiz indirimi sinyali verdi ve kritik olan 1'in de kesin olmaması. Yılın başında 6 faiz indirimi fiyatlandı, endeksler yükseldi. Bugün 1 faiz indirime indik ama endeksler hala yükseliyor. İşte o yüzden yapay zeka konusu biraz afyon etkisi yapıyor diye düşünüyoruz.

Yeni hafta makro kararsız başlıyor. Haftanın dolu ajandasına bağlı risk iştahı belirlenebilir, yön oluşabilir.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı negatif. ABD vadeli faizler hafif eksi. Asya piyasalarında Hong Kong %1,1 civarında, Çin %0,7 civarında satıcılı; Japonya %0,4 civarında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,25, Dolar Endeksi 105,85, ons altın 2.326 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, Perşembe günü PPK faiz toplantısını yapacak. Faizde değişiklik beklenmiyor. Daha çok enflasyon, enflasyon trendi okuması dolayısıyla faiz patikasına dair sinyali kritik konumda.

Maliye politikasında atılacak adımlar, gri listeden çıkma konusu takip edilen diğer başlıklar.

Reel sektör güveni, kapasite kullanımı, dış ticaret dengesi haftanın verileri.



Usd/TL - Eur /TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry ↓ 32,82 -0,09%	EurTry ↓ 35,10 -0,29%	2 Yıllık Gösterge Tahvil ↓ 42,91 -0,50	10 Yıllık Gösterge Tahvil ↓ 28,78 -0,19	BIST100 ↑ 10.771 0,29%
---------------------------------	---------------------------------	--	---	----------------------------------

Usd/TL:

ABD ekonomisi, FED'in acele etmesine mani olmaya devam ediyor. Makro veriler faiz indirimini uygun veya zaruri olarak tanımlayacak bir dinamik yaratmıyor. Hal böyle olunca piyasa umutlarını ötelemeye ve aynı zamanda törpülemeye devam ediyor. Dolar Endeksi ise gücünü koruyor (=Dolar gücünü koruyor). Endeks yeni haftaya 105,85 civarında başlıyor.

Bu hafta ajanda yoğun. ABD makro verileri başta olmak üzere her gün verilerin sonuçları hareket yaratabilir. Verilerin sonuçları FED patikası tahminlerini etkileyebilir. Bu Dolar Endeksi'ne (=Dolar) yansiyabilir.

İç tarafta, Perşembe günü PPK faiz kararını açıklayacak. Faizde değişiklik beklenmiyor. Daha çok enflasyon ve enflasyon trendi hakkındaki okuması önemli. Buradan da politika faizinin patikası hakkında sinyal de verilmiş olacak. Tıpkı FED'de olduğu gibi faizin patikasına dair sinyalin önemli olacağını düşünüyoruz.

Bu haftanın diğer bir konusu Türkiye'nin gri listeden çıkması olabilir. 28'inde FATF toplantısının sonucu önemli.

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

Kurda ılımlı yukarı eğilim devam ediyor. Bu sabah 32,81 civarında işlem görüyor. Aşağıda 32,50 ve 32,00; yukarıda 33,00 ve 33,50 öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

Perşembe günü PPK faiz kararını açıklayacak. Politika faizinin değişmesi beklenmiyor. Daha çok enflasyona dair, enflasyonla mücadeleye dair verilecek mesajlar önemli. TCMB'nin şahin duruşunu sürdürmesini bekliyoruz. Aylık verilere dair risklere karşı nasıl tutum alınacağı yıl sonu hedefinin yakalama ihtimalini belirleyeceği için önemli.

28 Haziran tarihinde FATF toplantısında Türkiye'nin gri listeden çıkması bekleniyor. Gri listeden çıkış ile Türkiye ye yabancı yatırımcı ilgisinin artacağını düşünüyoruz. Yabancı yatırımcı ilgisıyla birlikte tahvil talebinin arttığı bir döneme girilebilir.

Enflasyonda Mayıs ayında zirvenin tayin edilmesi ardından düşüşün başlaması konsensüs olmaya devam ediyor. Buradan hareketle tahviller için olumlu dönem başlıyor diyebiliriz.

Globalde, yoğun bir haftaya başlıyoruz. Veri trafiği farklı sonuçlar ortaya koyarsa hareket yaratabilir. Mevcut durumda kararsız, yönsüz, FED indirim umutlarının azaldığı bir modla haftaya başlıyoruz.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla 50 baz puan düşüş ile %42,91 ve 19 baz puan düşüş ile %28,78 seviyesinden tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Bayram sonrası kısa haftayı %2,87'lik yükselişle tamamlayan piyasada TL zirve 11,100 bölgesi ana direnç konumunda... Cuma günü dalgalı bir seyir izleyen hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksinin kapanışı %0,29'luk yükselişle 10,771 puandan yaptığını görüyoruz.

Genel olarak baktığımızda, uzun bayram tatili sonrası kısa işlem haftasında %2,87'lik bir yükselişe imza atmayı başaran piyasada, ilk önemli destek olarak 10,750 seviyesini izlemeye devam ediyoruz. Bu seviye üzerinde kalınabildiği sürece de yukarıda 11,100 bölgesinde bulunan TL zirvenin ana direnç olarak gündeme gelmesi beklenebilir.

Diğer taraftan, 10,750 desteği altında yaşanabilecek hareketleri ise, hızlı yükselişin ardından ilk zayıflama sinyali olarak değerlendireceğiz.

EurUsd ↓ 1,0693 -0,21%	GbpUsd ↓ 1,2637 -0,18%	ONS Altın \$ ↓ 2.321 -1,69%	CDS 5Y ↑ 276 6	ABD 10 Yıllık ↓ 4,25 -0,01
----------------------------------	----------------------------------	---------------------------------------	--------------------------	--------------------------------------

Eur/Usd:

Cuma günü açıklanan PMI verileri Batı dünyası ekonomileri için sinyal verdi. Veriler hizmet sektörünün daha iyi, imalatın ise görece zayıf olduğunu işaret etti. Dikkat çeken ise Avrupa'nın imalatla sıkıntılı olması oldu. Son Avrupa Parlamentosu seçim sonucu (sağ kanadın güç kazanması) siyasi baskı-belirsizlik oluşmasını beraberinde getirdi ve ekonomik aktiviteyi olumsuz etkilediği speküle ediliyor. Örneğin Fransa'nın erken seçim kararı alması ve seçim sonucunda Fransa'nın AB'den ayrılması riski yaratabileceği spekülasyonuna yol açıyor.

Makro veriler farklı sinyaller üretebiliyor. Örneğin ABD PMI verileri güçlü geldi ama konut satışları düştü. Zıt sonuçlar aynı gün içinde de oluşabiliyor. Bir ekonominin verileri trend oluşturmuyor. Yine bir bölgenin-ülkenin verileri diğer ülkelere göre sürekli iyi gelmiyor. Kısaca hem ülke içinde hem ülkeler arasında sürekli güçlü-zayıf bir trend söz konusu olamıyor. Ancak genel bir hız kaybı olduğunu belirtelim. Buradan hareketle bu hafta veri trafiğinin yoğun olması farklı-zıt sinyaller gelebileceğini işaret ediyor. Beklentilerden sapan veriler hareket yaratabilir.

Dolar Endeksi bir süredir ifade ettiğimiz sıkışma bölgesinin üstüne çıkıyor. 105,85 seviyesinde yukarı risk sinyali ile güne-haftaya başlıyor.

Bu sabah 1,069 seviyesindeki paritede 1,066 ve 1,061 seviyeleri gün içi destek; 1,073 ve 1,078 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün paritede **yatay-sınırlı negatif seyir** bekliyoruz.

Gbp/Usd:

İngiltere perakende satışları beklentilerden belirgin yüksek geldi. İmalat ve hizmet PMI verileri de 50'nin üzerinde sonuçlandı. Verileri Ağustos ayında faiz indirimi konusunda soru işaret yarattı. Gbp biraz güç kazandı. Güçlü ABD verilerinden destek alan Usd karşısında ise daha az dalgalandı (Eur daha volatildi).

Yeni hafta ajanda ABD verileri ile kaplı. İngiltere'de 1Ç büyüme verisinin final okuması açıklanacak. Bunun haricinde ABD verileri fiyatlanacak.

Dolar Endeksi bir süredir ifade ettiğimiz sıkışma bölgesinin üstüne çıkıyor. 105,85 seviyesinde yukarı risk sinyali ile güne-haftaya başlıyor.

Bu sabah 1,264 seviyesinde bulunan paritede 1,261 ve 1,255 seviyeleri gün içi destek; 1,268 ve 1,272 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay seyir** bekliyoruz.

Altın:

ABD makro verileri FED'in acele etmesine gerek olmadığını işaret etti. Cuma günü açıklanan PMI verileri sınırlı şekilde, Dolar'ın değerlendirilmesine, ABD tahvil faizinin yükselmesine yol açtı. Dolar Endeksi son dönemdeki sıkışmasını yukarı kırma sinyali veriyor, ABD 10 yıllık tahvil faizi ise yükseliş trendinin desteğinde tepki veriyor. Bunlar aleyhte gelişmeler.

Jeopolitik tarafta tatsız gelişmeler söz konusu. Orta Doğu birkaç başlıkta (Lübnan-İsrail, İsrail-Hamas, Kızıldeniz...) dikkat çekiyor. Uzak Asya'da da Çin-ABD hattı tansiyon artırıyor. Bunlar ise lehte gelişmeler.

Yeni hafta yukarı ifade ettiğimiz dinamik ile (=altın mevcut seviyelerinden uzaklaşamıyor) başlıyor. Altın kısa vadede bant (2.275-2.440 Usd) hareketini sürdürebilir. Hafta boyunca veri trafiği yoğun. ABD verileri fiyatlamaya tesir edebilir. Farklı veri/ler bandını sınırlılarını mümkün kılabilir.

Bu sabah 2.326 Usd seviyesindeki ons altında 2.325 ve 2.300 Usd seviyeleri gün içi destek, 2.350 ve 2.375 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün paritede **yatay-sınırlı pozitif seyir** bekliyoruz.

Eurobond:

ABD 10 yıllık tahvil faizi yıl başından gelen yükseliş trendinde ilerliyor. Son 1-2 hafta trendi çizgisinden destek buldu. 4,20-4,60% sıkışması içinde ilerliyor. Bu hafta açıklanacak verilere bağlı seyir sürebilir. Öte yandan ABD Hazinesi 2, 5 ve 7 yıl vadeli tahvil ihaleleri düzenleyecek, ihale sonuçlarını (faiz, talep) takip edeceğiz.

İç tarafta, normalleşme süreci devam ettikçe daha iyi fiyatlama olacağını düşünüyoruz. Türkiye CDS için 250 seviyesini olası görüyoruz. Globaldeki seyir de fiyatlamayı etkiliyor (ABD 10 yıl vadeli tahvil faizinin yükseliş kaydetmesi).

Türkiye 5 yıllık CDS 276 ile günü tamamladı. Eurobondlar sınırlı pozitif seyretti. Birim fiyatlar, kısalarda 1-2 cent; orta vadelielerde 2-10 cent; uzunlarda 11-15 cent değişim gösterdi. Faizler ise sırasıyla 6,60%, 7,18% ve 7,93% oldu.

Saat	Data	Beklenti	Önceki
10:00	Türkiye Reel Sektör Güveni	-	105,4
10:00	Türkiye Kapasite Kullanımı	-	76,30%
11:00	Almanya IFO	89,6	89,3
17:30	ABD Dallas FED İmalat	-15,0	-19,4

FED'den Daly, Waller konuşacak
ECB'den Nagel, Villeroy konuşacak

		21 Haz 2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Pariteler	Usd/TL	32.82	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95	5.29
	Eur/TL	35.10	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67	6.06
	Eur/Usd	1.0693	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.1218	1.146
	Gbp/Usd	1.2637	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.3246	1.275
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	42.91	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78	19.73
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21	16.48
	Türkiye CDS (baz puan)	276	284	512	564	303	282	362
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.25	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92	1.92
Hisse Senetle	BİST - 100 Endeksi	10.771	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144	913
	Dow Jones Endeksi	39.150	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538	23.327
	Nasdaq Endeksi	17.689	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973	6.635
	S&P Endeksi	5.465	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)	2.449	1.960	1.097	781	454	290	218
	Altın (Usd)	2.321	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518	1.282
	Gümüş (TL)	31.10	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42	2.63
	Gümüş (Usd)	29.5	23.8	23.9	23.3	26.4	17.9	15.5
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	11.1	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4	389.0
	Eur/TL	7.4	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0	33.3
	Eur/Usd	-3.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1	-4.5
	Gbp/Usd	-0.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1	-5.6
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	323	2971	-1273	774	318	-795	633
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	203	1692	-1449	1142	69	-427	474
	Türkiye CDS (baz puan)	-8	-228	-52	261	21	-80	194
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	39	-2	237	60	0	-100	-77
Hisse Senetle	BİST - 100 Endeksi	44.2	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4	-20.9
	Dow Jones Endeksi	3.9	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3	-5.6
	Nasdaq Endeksi	17.8	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2	-4.1
	S&P Endeksi	14.6	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)	24.9	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1	37.3
	Altın (Usd)	12.5	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4	-1.6
	Gümüş (TL)	37.5	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8	27.5
	Gümüş (Usd)	23.9	-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, yayımlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.