

**Makro veriler, merkez bankaları politikaları, seçimler, jeopolitik riskler** ana başlıklar olarak piyasaların gündemini meşgul etmeye devam ediyor. Ana başlıkların ortak özelliği ise **belirsizlik** olarak karşımıza çıkıyor. Orta Doğu'daki gelişmeler bölgede tansiyonun yükselmesine yol açıyor. Haber akışı olası kontrol dışına savrulma riski sinyali veriyor. Bu belirsizliği, bağımsız değişken olarak tanımlıyoruz.

Seçim maratonunda ilk sınavı bu hafta sonu Fransa verdi. Sağ parti Ulusal Ralli (RN) partisi %33.2 oy alırken, sol blok %28.1 ve Macron'un partisi ise %21 oranında oy aldı. Macron'un aşırı sol partiler ile "koalisyona" giderek çoğunluğu alma haberleri piyasaların dün olumlu reaksiyon vermesini sağladı. İkinci tur seçimleri 7 Temmuz da yapılacak ama hala belirsizliklerin masada olduğunu düşünüyoruz. İngiltere'de Perşembe günü seçim yapılacak. Muhafazakarların 14 yıllık dönemi son bulabilir. Her iki ülkedeki sonuçlar ekonomi politikalarının değişimini beraberinde getirebilir. Seçmenlerin politik tercihleri, piyasalarda yeni dengelenmelere neden olabilir.

Cuma günü ABD kişisel tüketim harcamaları endeksi (FED'in takip ettiği enflasyon endeksi) manşet ve çekirdekte beklentilere paralel hafif gevşedi. Kişisel gelirler arttı, kişisel harcamalar ise düştü. Karışık sinyaller nette hafif olumlu etki yaratmasına rağmen FED faiz politikası beklentilerinde bir değişiklik yaratmadı. Bu hafta Cuma günü açıklanacak olan tarım dışı istihdam (TDI) verisi oldukça önemli olabilir. ABD tarafında enflasyon ile mücadelede son düzlük zor geçiyor. FED üyeleri, enflasyonda kalıcı düşüş görmeden gevşeme adımı atmamak istemiyor. Bu düşüncüyü değiştirebilecek ve FED gevşeme adımlarını hızlandıracak neden ise **işgücü piyasasında bozulma olarak** karşımıza çıkabilir. Son gelen TDI verisinde, manşet tarafta istihdam kuvvetli gelmiş olmasına rağmen işsizlik oranı %4 seviyesine çıkmıştı. **İstihdam piyasasında yaşanabilecek hızlı bir bozulma, FED'in gevşeme adımlarını öne çekmesine neden olabilir.**

Dün açıklanan ABD'de imalat aktivitesi Haziran'da geriledi. Böylece imalat endeksi düşüşünü 3. ayda da sürdürdü. ISM imalat endeksi Haziran'da 48,7'den 48,5'e geriledi. Endeksin 50'nin altında değer alması sektörde daralma olduğuna işaret ediyor. Bu hafta ABD'de istihdam haftası olacak. ABD öncü işsizlik verileri; bugün JOLTS, Çarşamba günü ADP ve 5 Temmuz'da ise tarım dışı istihdam veri seti sonuçlarını karşılayacağız.

**Bu sabah global piyasalarda risk iştahı karışık.** ABD vadeli faizleri yüzde 0,1-0,4 aralığında eksi. Asya piyasalarında Hong Kong %0,4 civarında, Çin %0,05 civarında, Japonya %0,4 civarında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,45, Dolar Endeksi 105,9, ons altın 2.330 Usd civarında işlem görüyor.

**İç tarafta,** İSO Türkiye imalat satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Haziran'da 47,9'a gerileyerek, üçüncü ay üst üste eşik değer olan 50'nin altında kaldı ve 2024'ün en düşük seviyesine indi. Uygulanan sıkı para politikasının daraltıcı etkileri imalat tarafında devam ediyor.

Çarşamba Haziran TÜFE verisi açıklanacak. Aylık artışın 2,20% olması bekleniyor. Böylece yıllık oran 72,6% seviyesine **inmiş** olacak.



<b>UsdTry</b> ↓ 32,66 -0,25%	<b>EurTry</b> ↓ 35,05 -0,44%	<b>2 Yıllık Gösterge Tahvil</b> ↓ 41,43 -0,16	<b>10 Yıllık Gösterge Tahvil</b> ↓ 28,13 -0,15	<b>BIST100</b> ↓ 10.343 -2,86%
---------------------------------	---------------------------------	--	---	-----------------------------------

## 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.

Dolar Endeksi sıkışma yaşamaya devam ediyor. Bu haftanın ajandası yönü netleştirebilir. Makro tarafta bu hafta açıklanacak ABD istihdam verileri hareketlilik yaratabilir

**İç tarafta**, enflasyonla mücadelede TCMB sıkı para politikası devam ettiriyor. Maliye tarafında ise vergi düzenlemesi içeren hazırlık yapılıyor. Normalleşme sürecinin iki kanatlı ilerlemesi olumlu sonuçlar alınmasını sağlayabilir. Gri listeden çıkışın normalleşmeye olumlu katkı sunacağını düşünüyoruz.

Çarşamba günü 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:

Hazine 3 aylık borçlanma programını açıkladı. Buna göre Temmuzda 116,6 milyar TL itfaya karşılık 175 milyar TL borçlanma yapılması planlandı. Borçlanma rakamı düşürüldü, geçen ay 199 milyar TL olarak açıklanmıştı. **Mali disiplin ve artan vergi gelirleriyle** birlikte borçlanma miktarı beklentilerin altında açıklandı. Ağustos ve Eylül için itfa ve borçlanma rakamları sırasıyla 114-169 ve 128-188 milyar TL.

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

Çarşamba günü 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 haftanın ajandası netlik sağlayabilir. Powell ve ABD istihdam verisi takip edilecek ilk başlıklar. ABD tahvilinde %4,55 seviyesi kısa vadeli direnç seviyesi olarak karşımıza çıkıyor.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla 16 baz puan düşüş ile %41,43 ve 15 baz puan düşüş ile %28,13 seviyesinden tamamladı.

## Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Hisse Senedi Piyasası Temmuz ayına satıcı bir seyrde başladı...

Haftanın ilk günü satıcı bir seyr izleyen hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksinin kapanışı %2,86'lık kayıpla 10,343 puandan yaptığını görüyoruz.

Genel olarak baktığımızda ise, önceki hafta önemini gösteren 10,800 bölgesinden itibaren etkili olan zayıf seyrin, haftanın ilk günü itibarıyla 10,500 desteğinin de kırılmasıyla aşağı yönde ivme kazandığını söyleyebiliriz.

Önümüzdeki sürece baktığımızda ise, ilk önemli destek olarak 10,250/10,350 aralığını izliyoruz. Yukarı yönde gelişmesi muhtemel tepki denemelerinde ise, artık 10,500 bölgesi ilk önemli direncimiz konumunda. Dolayısıyla 10,500 seviyesini aşmayı başaramayacak toparlanma çabalarının önümüzdeki süreçte piyasada ilk etapta 10,250 olmak üzere, ana destek ve önemli bir psikolojik eşik konumundaki 10,000 bölgesine doğru satış baskısını devam ettirme riski bulunduğu inaniyoruz.

<b>EurUsd</b> ↓ 1,0732 -0,20%	<b>GbpUsd</b> ↓ 1,2633 -0,21%	<b>ONS Altın \$</b> ↑ 2.329 0,08%	<b>CDS 5Y</b> ↓ 278 -3	<b>ABD 10 Yıllık</b> ↑ 4,45 0,05
----------------------------------	----------------------------------	--------------------------------------	---------------------------	-------------------------------------

## Eur/Usd:

Yeni haftada ekonomik ve siyasi ajanda önemli yer tutuyor. Siyasi tarafta Fransa ve İngiltere seçimleri öne çıkıyor. Hükümet değişimleri olası. Belirsizliklerin devam etmesi güvenli liman dolar talebinin güçlü durmasına neden oluyor. Seçimler yeni iktidarın rasyonel politikalara devam etmesi belirsizliklerin azalmasına yardımcı olabilir. Diğer yandan ekonomi tarafında ise merkez bankaları kanadını ve makro verileri takip edeceğiz. **Powell** ve **Lağarde** konuşacaklar (saat 16:30). Faiz patikasına dair sinyaller takip edilecek. Makro veri trafiğinde ise ABD verileri öne çıkıyor. Tarım dışı istihdam **veri seti** manşeti atabilir. Öncesinde Salı'dan başlayarak ABD istihdamını takip edeceğiz. Bunun dışında Ekonominin kondisyonunu gösteren ISM hizmet önemli. Dün açıklanan ABD ISM imalat endeksi beklentilerin hafif altında kalarak yorgunluk sinyali üretmeye devam etti. Bugün Avrupa'da ise TÜFE verisi açıklanacak. Zayıf veri gevşeme adımlarına başlayan ECB'nin sürecin devamında cesaretli olmasını sağlayabilir. Parite üzerinde faiz indirim beklentilerin artması baskı unsuru olabilir.

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

Bu sabah 1,073 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 seyir** bekliyoruz.

## Gbp/Usd:

İngiltere'de seçim belirsizliği devam ediyor. Belirsizlik iktidarın değişmesi sağlayabilir. Bu ise ekonomi politikalarının değişmesi anlamına gelebilir. Muhafazakarların 14 yıllık dönemi sonra erebilir. İşçi Partisi'nin söylemleri Gbp için de belirleyici bir unsur olabilir. Merkez bankası BOE'nin yaz ortası faiz indirimine başlaması bekleniyor. ABD tarafında FED'in faiz indirim sürecini ertelemesi tıpkı Eur gibi Gbp'nin de baskı altında kalmasına neden oluyor.

Bu hafta ekonomik tarafta konut kredisi başvuruları öne çıkıyor. ABD veri trafiği yoğun. İstihdama dair sinyaller hareket yaratabilir.

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

Bu sabah 1,263 seviyesinde bulunan paritede 1,261 ve 1,257 seviyeleri gün içi destek; 1,265 ve 1,269 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün paritede **yatay- sınırlı negatif seyir** bekliyoruz.

## Altın:

Jeopolitik kanatta Orta Doğu, Uzak Asya odaklı gelişmeleri takip ediyoruz olumsuz haber akışı olması halinde güvenli liman talebi görülebilir. Diğer taraftan FED'in faiz patikası makro veriler rehberliğinde ilerlemeyi sürdürüyor. Makro verilerde gelen karışık sinyaller ve FED'in faiz indirim sürecinde takındığı temkinli duruş altın fiyatlarının yatay bir alanda konsolide olmasını sağlıyor.

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 altının hareketleri 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 seyir** bekliyoruz.

## Eurobond:

Avrupa tarafında seçim maratonu devam ederken ABD tarafında seçim maratonunun gündeme gelmeye başladığını görüyoruz. 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.

**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 278 ile günü tamamladı. Eurobondlar sınırlı negatif seyretti. Birim fiyatlar, kısalarda 2-5 cent; orta vadelielerde 40-54 cent; uzunlarda 61-62 cent değişim gösterdi. Faizler ise sırasıyla 6,68%, 7,27% ve 8,02% oldu.

Saat	Data	Beklenti	Önceki
12:00	AB TÜFE	2,5%	2,6%
12:00	AB TÜFE Çekirdek	2,8%	2,9%
<b>16:30</b>	<b>Powell, Lagarde konuşacak</b>		
	<b>FED'den Goolsbee konuşacak</b>		
	<b>ECB'den Guindos, Schnabel konuşacak</b>		

		1 Tem 2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Pariteler	Usd/TL	32,66	29,55	18,71	13,40	7,44	5,95	5,29
	Eur/TL	35,05	32,68	20,01	15,11	9,10	6,67	6,06
	Eur/Usd	1,0732	1,1059	1,0697	1,1376	1,2217	1,1218	1,146
	Gbp/Usd	1,2633	1,2754	1,2071	1,3533	1,3676	1,3246	1,275
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	41,43	39,68	9,97	22,70	14,96	11,78	19,73
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	28,13	26,75	9,83	24,32	12,90	12,21	16,48
	Türkiye CDS (baz puan)	278	284	512	564	303	282	362
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,45	3,86	3,88	1,51	0,92	0,92	1,92
Hisse Senetle	BIST - 100 Endeksi	10.343	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144	913
	Dow Jones Endeksi	39.170	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538	23.327
	Nasdaq Endeksi	17.879	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973	6.635
	S&P Endeksi	5.475	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231	2.507
	DAX	18.291	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249	10.559
Emtia	Altın (TL)	2.446	1.960	1.097	781	454	290	218
	Altın (Usd)	2.329	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518	1.282
	Gümüş (TL)	30,82	22,62	14,39	9,93	6,31	3,42	2,63
	Gümüş (Usd)	29,3	23,8	23,9	23,3	26,4	17,9	15,5
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	10,5	57,9	39,6	80,3	25,0	12,4	389,0
	Eur/TL	7,3	63,3	32,5	66,0	36,4	10,0	33,3
	Eur/Usd	-3,0	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)	175	2971	-1273	774	318	-795	633
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	138	1692	-1449	1142	69	-427	474
	Türkiye CDS (baz puan)	-6	-228	-52	261	21	-80	194
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	59	-2	237	60	0	-100	-77
Hisse Senetle	BIST - 100 Endeksi	38,5	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	19,1	43,4	-33,1	21,4	43,6	35,2	-4,1
	S&P Endeksi	14,8	24,2	-19,4	26,9	16,3	28,9	-6,2
	DAX	9,2	20,3	-12,3	15,8	3,5	25,5	-18,3
Emtia	Altın (TL)	24,8	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)	36,3	57,2	44,9	57,4	84,6	29,8	27,5
	Gümüş (Usd)	23,3	-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.