

Global piyasalarda bugün gözler ABD aylık istihdam veri setinde olacak (işe girenlerin sayısı, işsizlik oranı, saatlik kazançlar). Bu hafta ABD tarafından gelen verilere baktığımız zaman ISM hizmet, ISM imalat verilerinin beklentileri karşılayamadığını gördük. Devam eden işsizlik başvurularında ADP özel sektör istihdam verileri ise iş gücü piyasasında güç kabına işaret etti. Son gelen veriler ABD ekonomisinde tüketim tarafında risklerin arttığını ve büyüme beklentilerin de aşağı yönlü riskler içerdiğini gösteriyor.

Öncü istihdam verileri güç kaybını işaret ederken, bugün açıklanacak olan tarım dışı istihdam veri setinin öneminin arttığını düşünüyoruz. Veri setinde eğer beklentiler dahilinde bir sonuç görürsek, piyasa bunu mevcudun devamı ve biraz iyimser şeklinde algılayabilir. Eğer sonuç beklentilerin altında olursa (eşittir istihdam sektörü zayıflıyor) risk iştahı artabilir. Son olarak sonuç 'güçlü' olursa hava bozulabilir.

ABD tarafında gelen makro verilerde Haziran ayında da güç kaybı gözüküyor. ABD ekonomisi arka planda zorlanıyor görüntüsünde. ABD tarafında başlayacak olan **ikinci çeyrek bilanço sezonunda** bu zorlanmanın etkileri görülebilir. Bir yandan FED faiz indirim beklentileri canlı kalmaya devam ederken, diğer taraftan da piyasa başlayacak olan bilanço sezonunda beklentilerini karşılayamayabilir. Bunu da bir risk faktörü olarak görüyoruz.

Avrupa tarafında ise politik riskler devam ediyor. Fransa'da bu hafta sonu 2. tur seçimleri yapılacak. Siyasi seçimlerin ekonomik yansımaları olabilir. İngiltere tarafında ise dün yapılan seçimlerde İşçi Partisi zafer ilan ederek iktidara geldi. Değişimin piyasa fiyatlamasına sınırlı etkisi olacağını değerlendiriyoruz. Seçim belirsizliğinin geride bırakılması Gbp lehine sınırlı etki yapabilir.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı karışık. ABD vadelieleri yüzde 0,10 civarında artı. Asya piyasalarında Hong Kong %1 civarında , Çin %0,9 civarında, Japonya %0,1 civarında eksi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,37, Dolar Endeksi 105, ons altın 2.360 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru 61,90 ile 2021 Eylül ayından bu yana en yüksek seviyeye çıktı.

TCMB verilerine göre 28 Haziran haftasında brüt rezervler 142,9 milyar dolar seviyesine geriledi. Bir önceki hafta brüt rezervler 147,6 milyar dolar düzeyindeydi.

Enflasyonda gelecek aylarda da düşüşün sürmesini bekliyoruz. Önemli olan konu yeni açıklanacak aylık veriler, enflasyonun düşmesi ile birlikte kat edilecek mesafede önemli olacak. Katılık görülmesi halinde TCMB ek önlemler ile sürece dahil olacağını düşünüyoruz.



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

UsdTry  32,64 0,24%	EurTry  35,31 0,54%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  39,20 -0,15	10 Yıllık Gösterge Tahvil  27,15 -0,20	BIST100  10.873 1,78%
--	--	--	---	--

Usd/TL:

Hafta boyunca açıklanan ABD verileri yavaşlama sinyali verdi. Powell ve verileri gören piyasa risk iştahını biraz artırdı. Bu resmin Dolara düşen payı ise biraz güç kaybı şeklinde oldu.

Gözler bugün açıklanacak ABD istihdam veri setinde. Veri setinin sonucu risk iştahını belirleyebilir.

Dolar Endeksi ABD makro verilerde güç kaybı ile beraber 105,1 seviyesine kadar geri çekildi.

İç tarafta, Haziran ayı enflasyonu 1,64% ile piyasa beklentisinin biraz altında arttı. Yıllık oran 71,6% seviyesine gevşedi. Haziran'dan itibaren enflasyonda baz etkisinin artacağı ve fiyat artış hızının azaldığı bir döneme girebiliriz. TCMB enflasyon ile mücadelede somut kazanımlar görene kadar sıkı duruşuna devam edeceğini düşünüyoruz.

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

Kurda ılımlı yukarı eğilim devam ediyor. Bu sabah 32,64 civarında işlem görüyor. Aşağıda 32,50 ve 32,00; yukarıda 33,00 ve 33,50 öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

1,64% ile Haziran ayı enflasyonu beklentilerin altında geldi. Yıllık oran 71,6% seviyesine indi. Enflasyonda düşüş trendi başladı. Dezenflasyon süreci TCMB tarafından yakından takip ediliyor. Yabancı yatırımcının Türk tahvillerine ilgisi devam ediyor. 2 yıl vadeli gösterge bileşik faiz dün %39,20 seviyesine kadar geriledi.

TL tahvillere olan ilgi sürüyor. 2 yıl vadeli gösterge tahvil yılın başından bu yana tekrar 40% seviyesinin altına indi.

Globalde, ABD tarafında bu hafta gelen öncü istihdam verileri işsizlik piyasasında soğumaya işaret etti. Yaşanan güç kaybı FED faiz indirimi beklentilerinin artmasına neden oldu. Bugün açıklanacak TDI veri setinin önem derecesi yüksek.



2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla 15 baz puan düşüş ile %39,20 ve 20 baz puan düşüş ile %27,15 seviyesinden tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

10,800 direncinin aşılmasıyla yeni TL zirve olasılıkları ajandaya girmiş durumda...

Perşembe günü alıcılı seyrin etkili olmaya devam ettiği hisse senedi piyasasında, BIST100 Endeksinin günü %1,78'lik yükselişle 10,872 puan seviyesinden tamamladığını görüyoruz. Genel olarak baktığımızda ise, haftanın ilk günü 10,250'lere doğru yaşanan savrulmanın ardından başlayan yukarı yöndeki tepki hareketinin kritik bir direnç eşiği olarak izlediğimiz 10,800 bölgesini aşmasıyla birlikte, mevcut hareketin karakterinin bir trend eğilimine dönüşmekte olduğunu söyleyebiliriz.

Bu paralelde, 10,800 bölgesini artık önemli bir destek olarak izliyor ve üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yöndeki eğilimin öncelikle TL bazındaki zirve 11,100 bölgesi olmak üzere devam etme ihtimalini yüksek görüyoruz

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,0817 0,27%	1,2766 0,14%	2.361 0,05%	264 1	4,37 0,01

Eur/Usd:

FED Başkanı Powell'in ana duruşunu sürdürmekle birlikte **enflasyon trendi konusunda sınırlı ılımlı konuşması** piyasayı biraz rahatlattı. Diğer taraftan ABD makro verilerin zayıflık sinyali üretmesi, istihdam öncü verilerinde yaşanan soğuma FED faiz indirim beklentilerinin artmasına neden oldu. Dolar baskısı azaldı.

FED'in ana duruşunun değiştirmesi için istihdam piyasasında soğumanın beklenenden hızlı olması bir neden olabilir. Sert soğuma, enflasyonda katılık endişelerinin önüne geçerek, üyelerin faiz indirim beklentilerini öne çekmesini sağlayabilir.

Bugün ABD piyasaları açılıyor, işlem hacimlerinde artış görülebilir. TSİ 15:30 da TDI veri seti açıklanacak. Önem derecesi yüksek bir veri olduğu için, veri seti beklentilerden saptığı ölçüde hareket yaratabilir. Sınırlı sapmaların (+/-) mevcut fiyatlama davranışını çok değiştirmesini beklemiyoruz. Beklenenden zayıf gelebilecek veri ise FED üzerinde faiz indirim beklentilerin artmasına neden olabilir.

Dolar gücünden sınırlı kayıp yaşadı. **Dolar Endeksi bir süredir ifade ettiğimiz sıkışma bölgesinin sonlarında. 105,3 seviyesi ile güne başlıyor. ABD istihdam verisi yönü belirleyebilir.**

Bu sabah 1,082 seviyesindeki paritede 1,075 ve 1,071 seviyeleri gün içi destek; 1,084 ve 1,087 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün paritede TSİ 15:30'da açıklanacak ABD TDI verisine kadar **yatay seyir** bekliyoruz.

Gbp/Usd:

İngiltere seçim belirsizliğinin ortadan kalkmasıyla birlikte, paritenin diğer yakasında bugün ABD açıklanacak ABD TDI verisi sonuçları önemli olabilir. Veri ABD ekonomisi kondisyonu ve faiz indirim beklentilerinin şekillenmesi için yol gösterici olabilir.

Dolar gücünden sınırlı kayıp yaşadı. **Dolar Endeksi bir süredir ifade ettiğimiz sıkışma bölgesinin sonlarında. 105,3 seviyesi ile güne başlıyor. ABD istihdam verisi yönü belirleyebilir.**

Bu sabah 1,277 seviyesinde bulunan paritede 1,272 ve 1,267 seviyeleri gün içi destek; 1,278 ve 1,281 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün paritede **yatay seyir** bekliyoruz.

Altın:

Dolar Endeksi ve ABD tahvil faizi aşağı iniyor. Üstelik jeopolitik gündem soğuk değil.

Altın ve gümüş yatay-bant-dinlenme-konsolidasyon hareketlerini sürdürüyorlar. Veri odaklı seyir fiyatlamalarda etkili oluyor. Verilerin sonuçlarına göre hızlı yön değişiklikleri devam ediyor. FED faiz indirim beklentileri her gün değişiklik gösteriyor. O yüzden şu an gördüğümüz iştahın devamlılığı kısa dönem için belirsizliğini koruyor. Gözler bugün açıklanacak ABD aylık istihdam veri setinde. Sonuca göre piyasalar yöne karar verebilir. Öncesinde yatırımcılar beklemeyi tercih edebilir.

ABD istihdam veri seti, beklenti altı gelirse piyasalarda iyimserlik artabilir. Altın ve gümüş yukarı hareketlerini belirginleştirebilir. Veri setinin sonucu 'güçlü' olur ise bu durumda bir iki gündür geçerli olan ılımlı hava dağılabilir. Bu ise kar satışları olarak fiyatlamaya yansiyabilir.

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

Bu sabah 2.360 Usd seviyesindeki ons altında 2.350 ve 2.325 Usd seviyeleri gün içi destek, 2.375 ve 2.390 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün paritede TSİ 15:30'da açıklanacak ABD TDI verisine kadar **yatay seyir** bekliyoruz.

Eurobond:

Bu hafta gelen makro veriler ABD ekonomisinin kondisyonunda güç kaybını sinyallede. Öncü işsizlik verileri ise iş gücü piyasasında soğumaya işaret etti. Haftanın en önemli verisi bugün açıklanacak. ABD aylık istihdam verisi kıymetli. Sonuç tahvillerde mevcut yönün devamını veya ters yönü işaret edebilir.

İç tarafta, yıllık enflasyon 71,6% seviyesine indi. Hizmet enflasyonu katı halini sürdürüyor. TCMB ise süreci yakından takip ediyor. Gri listeden çıkış, not artırımı gibi konular ajandayı olumlu kılıyor. Türkiye CDS için 250 seviyesini olası görüyoruz. Dış tahvil piyasaları da fiyatlamaya tesir ediyor, ABD 10 yıllık faizinde geri çekilmenin devamı lokal piyasayı rahatlatılabilir.

Türkiye 5 yıllık CDS 264 ile günü tamamladı. Eurobondlar sınırlı pozitif seyretti. Birim fiyatlar, kısalarda 1-2 cent; orta vadelielerde 14-16 cent; uzunlarda 20-25 cent değişim gösterdi. Faizler ise sırasıyla 6,25%, 7,05% ve 7,81% oldu.

15:30 ABD - Tarım Dışı İstihdam (önceki: 272.000)

		4 Tem 2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Pariteler	Usd/TL	32,64	29,55	18,71	13,40	7,44	5,95	5,29
	Eur/TL	35,31	32,68	20,01	15,11	9,10	6,67	6,06
	Eur/Usd	1,0817	1,1059	1,0697	1,1376	1,2217	1,1218	1,146
	Gbp/Usd	1,2766	1,2754	1,2071	1,3533	1,3676	1,3246	1,275
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	39,20	39,68	9,97	22,70	14,96	11,78	19,73
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	27,15	26,75	9,83	24,32	12,90	12,21	16,48
	Türkiye CDS (baz puan)	264	284	512	564	303	282	362
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,37	3,86	3,88	1,51	0,92	0,92	1,92
Hisse Senetle	BIST - 100 Endeksi	10.873	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144	913
	Dow Jones Endeksi	39.308	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538	23.327
	Nasdaq Endeksi	18.188	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973	6.635
	S&P Endeksi	5.537	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231	2.507
	DAX	18.450	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249	10.559
Emtia	Altın (TL)	2.478	1.960	1.097	781	454	290	218
	Altın (Usd)	2.361	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518	1.282
	Gümüş (TL)	32.10	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42	2.63
	Gümüş (Usd)	30,6	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	8,1	63,3	32,5	66,0	36,4	10,0	33,3
	Eur/Usd	-2,2	3,4	-6,0	-6,9	8,8	-2,1	-4,5
	Gbp/Usd	0,1	5,7	-10,8	-1,0	3,2	-2,1	-5,6
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-48	2971	-1273	774	318	-795	633
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	40	1692	-1449	1142	69	-427	474
	Türkiye CDS (baz puan)	-20	-228	-52	261	21	-80	194
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	51	-2	237	60	0	-100	-77
Hisse Senetle	BIST - 100 Endeksi	45,5	35,6	196,6	25,8	29,1	25,4	-20,9
	Dow Jones Endeksi	4,3	13,7	-8,8	18,7	7,2	22,3	-5,6
	Nasdaq Endeksi	21,2	43,4	-33,1	21,4	43,6	35,2	-4,1
	S&P Endeksi	16,1	24,2	-19,4	26,9	16,3	28,9	-6,2
	DAX	10,1	20,3	-12,3	15,8	3,5	25,5	-18,3
Emtia	Altın (TL)	26,4	78,7	40,4	72,0	56,4	33,1	37,3
	Altın (Usd)	14,4	13,1	-0,3	-3,7	25,2	18,4	-1,6
	Gümüş (TL)	41,9	57,2	44,9	57,4	84,6	29,8	27,5
	Gümüş (Usd)	28,5	-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.