

- Petrolde arz/üretim sürüyor. Ancak talep zayıf kalmaya devam ediyor. Depolama alanlarında yer kalmadığına dair haberler geliyor. Bir de petrole dayalı yatırım fonlarının ellerindeki petrol kontratlarını satması dün fiyatları aşağı çeken unsur oldu. Yüzde 10'un üzerinde düşüşle gün tamamlandı. Baskı bu sabaha da sarkmış durumda.
- Koronavirüs salgınına dair küresel çapta olumlu sinyaller geliyor. Salgın Çin'den sonra Batıda yayılımını artırmıştı. Son gelen haberler Batıda yeni vaka sayısı ve kayıp sayılarının azalma gösterdiğini ortaya koyuyor. Bir yandan hayatın/işlerin normalleşmesi tartışılırken bir yandan 'erken mi?' endişeleri öne çıkıyor.
- Yarın FED, Perşembe günü ECB(Avrupa MB) faiz kararını açıklayacak. Her iki bankanın da faiz oranlarında değişiklik yapması beklenmiyor. Parasal destek sağlama noktasında yeni adımlar gelebilir.
- FED, belediyelere sağladığı fonlama imkanını genişletti. Belediyelerin FED'e satabilecekleri tahvillerin vadesi 24 aydan 36 aya çıkarıldı.

Yukarıda ifade ettiğimiz haber akışı ile global piyasalarda risk iştahı yeni güne nötr/yatay başlıyor. ABD borsaları dün yüzde 2 civarında primli tamamlandı. Bu sabah ABD vadeli borsaları; Asya'da Japonya, Çin, Hong Hong hafifeksi. Ons-altın 1.703 Usd; Dolar Endeksi 100,20 civarında işlem görüyor.

Normalleşme.. Ne zaman, nasıl ? Vaka sayılarının düşüş kaydetmesi karantina kurallarının gevşetilmesi isteklerini artırıyor. Avrupa ve ABD'de bazı yasakları gevşetme adımları atıldı. Bazı yasaklar için ise önümüzdeki haftalara yayılmış planlama yapılmış durumda. Ancak tüm bunlar 'acaba erken mi, salgın tekrar artışa geçebilir mi?' endişeleri ile beraber yürüyor. Bu sebeple piyasalardaki risk iştahı kalıcılık gösteremiyor.

Makro veriler ve bilançolar virüsün etkilerini görme noktasında sinyal verebilir. **Virüse dair endişeler azaldıkça merkezlerin-hükümetlerin açıkladıkları paketlerin daha fazla satın alınacağını düşünüyoruz.**

USD küresel çapta gücünü koruyor. Bu sebeple gelişen ülke para birimleri baskı altında kalıyor. Bu baskı TL'de de hissediliyor.

Virüsün etkileri ile mücadele kapsamında global çapta genişleyici para ve maliye politikası izleniyor. Buna paralel politikalar bizde de izleniyor. Ülkemizde vaka sayısı ivmesinin azaldığını belirtelim. Bugün virüse karşı alınacak önlemlere dair **FIKKO**(Finansal İstikrar ve Kalkınma Komitesi) toplanacak. İl bazında değerlendirme yapılacağı ve önlem alınacağı planlanıyor. Suriye ve Libya konusunda da hareketlilik var. Birinci çeyrek ilk bilanço sonuçlarını bu hafta görmeye başlayacağız.. Bugün Akbank, Çarşamba Garanti, Perşembe YKB. Bankaların 'Aktif Rasyosu' uygulamasının ötelenmesi yönüne talepte bulunduğu belirtiliyor.

Hazine dünkü 2 ihraçta toplam 11 milyar TL tutarında satış yaptı. Talebin güçlü olduğunu belirtelim. Bugün de 2 ihraç yapılacaktır.

Orta vadede global piyasalarda gevşek para politikasının yarattığı dinamiğin **süreceğini** düşünüyoruz. Kısa vadede ise korona virüsüne paralel yaşanan salgın endişeleri ve salgının küresel büyümeye olası etkilerinin fiyatlamalara yansıtacağı kanaatindeyiz.

UsdTry  6,99 0,31%	EurTry  7,57 0,28%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  8,78 -0,02	10 Yıllık Gösterge Tahvil  11,75 -0,09	BIST100  101.267 2,54%
---	---	---	---	---

Usd/TL:

Salgının güç kaybetmesi piyasalara moral veriyor. Riskli varlıklara geçişi artırıyor. Diğer yanda ise petrol fiyatlarındaki düşüş moral bozucu etki yapıyor. Globalde Usd talebi dün sabah yavaşlama eğiliminde idi(vaka sayılarının düşmesi, Japonya'nın likidite vermesi). Petrol fiyatlarının düşmeye başlaması tekrar Usd talebini öne çıkardı. Dolar Endeksi dün 99,80 civarına kadar gevşedi. Bu sabah ise 100,20 seviyelerde bulunuyor. Güçlü Usd gelişen ülke para birimlerini zayıflatıyor. TL'nin bu süreçte bir miktar olumsuz ayrıştığını söylemek mümkün.

Global çapta faiz indirimi-parasal genişleme adımları TL için olumlu yorumlanabilir. **Ancak** öncesinde piyasadaki dalgalanmanın azalması gerektiğini düşünüyoruz. **Piyasadaki endişe/oyunluk azaldıkça gelişmekte olan ülke para birimleri üzerindeki baskı azalabilir.**

Geçtiğimiz hafta 100 baz puan faiz indiren TCMB, yıl sonu enflasyon tahminini aşağı yönde revize edebileceği sinyali de verdi. Mevcut enflasyon, MB politika faizinin yaklaşık 300 baz puan üzerinde bulunuyor. MB, yıl sonu tahminini aşağı yönde revize edebilir. Perşembe günü Enflasyon Raporu açıklanacak.

Usd/TL paritesi bu sabah 6,99 civarında işlem görüyor. 7,00 7,025 ve 7,075 direnç, 6,98 ve 6,958 destek konumunda. Yatay-sınırlı yukarı seyir bekliyoruz.

Eur/TL:

Usd/TL için yazdıklarımız parite için de geçerli. Parite bu sabah 7,57 civarında işlem görüyor. 7,62 ve 7,688 direnç; 7,54 ve 7,4 seviyeleri destek konumunda. Yatay-sınırlı yukarı seyir bekliyoruz.

TL Tahvil/Bono:

Virüsün global büyümeye etkisi yavaşlatıcı yönde. Merkez bankaları faizlerini indiriyorlar. Ayrıca enflasyon baskısı da yok. Bu yapı tahvil faizlerinde yönü aşağı tayin eder.

Global piyasalar normaleştikçe gelişmekte olan ülke tahvilleri de aşağı yönde hareket edebilir.

Geçtiğimiz hafta 100 baz puan faiz indiren TCMB, yıl sonu enflasyon tahminini aşağı yönde revize edebileceği sinyali de verdi. Mevcut enflasyon, MB politika faizinin yaklaşık 300 baz puan üzerinde bulunuyor. Enflasyon Raporu, Perşembe günü açıklanacak. Ayrıca BDDK-Aktif Rasyosu kararı ve TCMB'nin tahvil almasının da etkisi ile tahvil faizleri aşağıya hareket ediyor. Çünkü 5 ay ve 7 yıl vadeli 2 ihale sırasıyla 7,79% ve 15,03% faizle tamamlandı. Talebin güçlü olduğu ihraçlarda toplam 11 milyar TL satış yapıldı. Bugün 1,5 ve 3,5 vadeli 2 ihraç düzenleyecek.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla -2 baz puan düşüşle- %8,78 ve -9 baz puan düşüşle- %11,75 ile tamamladılar. Verim eğrisi dik konumda.

Hisse Senedi:

Ana direnç olarak izlediğimiz 99,000 bölgesinin aşılmasını takiben, piyasadaki yükseliş eğiliminin ivme kazandığını görüyoruz.

23 Mart tarihinde başlayan kısa vadeli yükseliş trendi içerisindeki hareketin ilk önemli hedefi olarak izlediğimiz 99,000 bölgesinin aşılmasıyla birlikte, piyasadaki yükseliş eğiliminin ivme kazandığını ve endeksin psikolojik bir eşik olan 100,000 puanın üzerine çıktığını görüyoruz. Önümüzdeki sürece baktığımızda ise, eski ana direnç 99,000 seviyesinin artık önemli bir destek özelliği kazanmasını bekliyor ve bu seviye üzerinde tutunabildiği sürece piyasadaki yükseliş eğiliminin öncelikle 102,500 olmak üzere, esas olarak 105,000 bölgesini hedefleyebileceğine inanıyoruz.

EurUsd ↓ 1,0827 -0,02%	GbpUsd ↑ 1,2422 0,17%	ONS Altın ↓ 1.694 -1,65%	CDS 5Y ↓ 606 -5	ABD 10 Yıllık ↑ 0,66 0,04
----------------------------------	---------------------------------	------------------------------------	---------------------------	-------------------------------------

Eur/Usd:

Virüsün yayılım hızı azalıyor. Normalleşme istekleri öne çıkıyor. Piyasada riskli varlıklara olan iştah artıyor. Dün Japon MB'nin sınırsız destek sağlayacağını açıklamasının da etkisi ile Usd güne zayıf başladı. Günün devamında ise petrol fiyatlarında görülen düşüş, risk iştahını zayıflatıcı etki yapmaya başladı. Usd yeniden güçlenme başladı. Dolar Endeksi bu sabah 100,20 seviyesinde bulunuyor. Yarın FED, Perşembe ECB faiz kararlarını açıklayacak. Faiz değişikliği beklenmiyor. Yeni parasal destekler sağlanabilir.

Parite bu sabah 1,082 seviyelerinde işlem görüyor. 1,084 ve 1,089 direnç olarak öne çıkabilir, 1,08 ve 1,077 destek konumunda. Yatay seyir bekliyoruz.

Gbp/Usd:

Salgının azalması ve Japonya'nın sınırsız parasal destek açıklaması ile oluşan iyimserlik petrol fiyatlarının düşmesinin gölgesinde kaldı. Dün sabah Usd güne zayıf başlarken, günün devamında yeniden güç kazanmaya başladı. Dolar Endeksi bu sabah ise 100,20 civarında bulunuyor.

Gündem nedeniyle konuşulmasa da İngiltere bir yandan da Brexit sürecini tamamlamak durumunda.

Parite bu sabah 1,241 seviyesinde işlem görüyor. 1,243 ve 1,247 seviyeleri direnç, aşağıda 1,24 ve 1,237 seviyeleri destek görevi üstlenebilir. Yatay seyir bekliyoruz.

Euro/Gbp:

Gbp/Usd'deki ifadelerimiz Eur/Gbp için de geçerli.

Parite bu sabah 0,872 seviyelerinde işlem görüyor. 0,8735 ve 0,876 direnç ve 0,87 ve 0,867 seviyeleri destek olarak öne çıkabilir. Yatay-sınırlı aşağı seyir bekliyoruz.

Altın:

Büyük resim.. Faizi sıfır mertebesine inmiş ve miktarı artırılmış para var piyasalarda. Öte yandan virüsün yol açtığı sağlık, ekonomik başlıklı sorunlar söz konusu. **Piyasa dinamizminin Altın lehine olduğunu düşünüyoruz.**

Petrol fiyatlarındaki düşüş, salgının yayılımının azalma kaydetmesini gölgelediği bir güne başlıyoruz. Bu şartlarda Altın yatay seyir izleyebilir.

Altın bu sabah 1.700 Usd seviyelerinde işlem görüyor. 1.706 ve 1.715 Usd yukarıda direnç; 1.692 ve 1.686 aşağıda destek konumunda. Altın'da orta-uzun vadeli olumlu görüşümüzü korumaya devam ediyoruz.

Eurobond:

Geçtiğimiz hafta PPK, yıl sonu enflasyon tahminini aşağı yönde revize edeceği sinyalini verdi. Yeni rakamı Perşembe günü göreceğiz. piyasa, PPK'nın beklentilerine yakınsar ise bu eurobondlara da olumlu yansiyabilir. Global tarafta ise korona-virüs vaka sayılarının düşmesi ve BOJ'un sınırsız parasal destek açıklaması risk iştahına olumlu yansıyor. Bu hafta FED ve ECB faiz toplantıları düzenleyecek.

Büyük resimde ise virüs kaynaklı endişeler sürüyor. Petrol fiyatlarındaki düşüş güvenli liman talebini artırıyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi 0,66% seviyesinde bulunuyor.

Büyük resimde küresel tahvil faizlerinin baskılanmasının Türkiye Eurobondlarını da olumlu yansıması için **önce global piyasaların normalleşmesi gerektiğini düşünüyoruz. Piyasa normalleştikçe Türkiye eurobond faizlerinin gevşeyeceği fikrindeyiz.**

Türkiye eurobondları dün olumlu seyir izledi. Birim fiyatlar, kısa vadeli 1,14 Usd civarında; orta vadeli 1,17 Usd civarında, uzun vadeli ise 0,47-1,05 Usd civarında arttı. Yıllık verimler sırasıyla %5,79, %6,99 ve %7,80 oldu. Türkiye 5 yıllık CDS 606 civarında.

Büyük resimde, majör merkez bankalarının FED ve ECB başta olmak üzere güvercin politikanın **artarak süreceğine** dair açıklamaları, küresel tahvil faizlerinin baskılanması, Türkiye eurobondları için 'olumlu' yorumlanabilir. Lokalde ve globalde korona-virüs fiyatlamada ana konu olmayı sürdürüyor.

Gündem

- 14:00 *Hazine 3 yıllık TLREF 'e endeksli tahvil ihalesi düzenliyor (yeniden ihraç)*
- 14:00 *Hazine 5 yıllık TÜFE'ye endeksli kira sertifikası düzenliyor (yeniden ihraç)*
- 17:00 ABD - Tüketici Güven Endeksi (beklenti: 90.0 önceki: 120)

Pariteler	27 Nisan 2020	2019	2018	2017	2016
Usd/TL	6.99	5.95	5.29	3.79	3.53
Eur/TL	7.57	6.67	6.06	4.55	3.71
Eur/Usd	1.0826	1.1218	1.146	1.201	1.053
Gbp/Usd	1.2422	1.3246	1.275	1.350	1.233
Tahvil ve Bono	27 Nisan 2020	2019	2018	2017	2016
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	8.78	11.78	19.73	13.40	10.63
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	11.75	12.21	16.48	11.74	11.42
Türkiye CDS (baz puan)	606	282	362	168	273
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	0.66	1.92	2.68	2.41	2.45
Hisse Senetleri	27 Nisan 2020	2019	2018	2017	2016
BIST - 100 Endeksi	101.267	114.425	91.270	115.333	78.139
BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	7.81	8.49	7.0	11.0	9.5
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.278.170	1.502.748	1.241.473	1.569.781	1.094.427
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	895	1.115	962	1.154	845
Dow Jones Endeksi	24.134	28.538	26.903	24.719	19.765
Nasdaq Endeksi	8.730	8.973	6.635	6.923	5.380
S&P Endeksi	2.878	3.231	2.507	2.674	2.239
Emtia	27 Nisan 2020	2019	2018	2017	2016
Altın (TL)	380.81	290.29	218.13	158.83	131.27
Altın (Usd)	1.694	1.518	1.282	1.303	1.150

Değişimler					
Pariteler (%)	2020 Dönemsel	2019	2018	2017	2016
Usd/TL	17.5	12.4	39.8	7.2	20.9
Eur/TL	13.4	10.0	33.3	15.2	17.2
Eur/Usd	-3.5	-2.1	-4.6	14.1	-3.0
Gbp/Usd	-6.2	-2.1	-5.6	14.1	-16.3
Tahvil ve Bono (baz puan)	2020 Dönemsel	2019	2018	2017	2016
TL Gösterge Bono	-300	-795	633	277	-23
TL 10 Yıllık Tahvil	-46	-427	474	32	68
Türkiye CDS (baz puan)	324	-80	194	-105	4
ABD 10 Yıllık Tahvil	-126	-76	27	-4	18
Hisse Senetleri (%)	2020 Dönemsel	2019	2018	2017	2016
BIST - 100 Endeksi	-11.5	25.4	-20.9	47.6	8.9
BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	-8.0	21.4	-36.3	16.1	-25.1
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	-14.9	21.0	-20.9	47.3	8.0
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	-19.7	15.9	-16.6	37.0	6.4
Dow Jones Endeksi	-15.4	6.1	8.8	25.1	13.4
Nasdaq Endeksi	-2.7	35.2	-4.2	25.1	7.4
S&P Endeksi	-10.9	28.9	-6.3	19.4	9.5
Emtia (%)	2020 Dönemsel	2019	2018	2017	2016
Altın (TL)	31.2	33.1	37.3	21.1	31.9
Altın (Usd)	11.6	18.4	-1.6	13.6	8.4

Önemli Göstergelerin Performansı

Bu rapor, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. (Banka) tarafından, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Satış Grubu 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. İşbu 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.