

Global piyasalar geçtiğimiz hafta Perşembe günü piyasalar negatif haber akışına rağmen olumlu seyre dönmüştü. Bu seyrin Cuma günü de sürmüştü. Pazartesi ise ABD’li Moderna isimli şirketin korona-virüse karşı aşıda 1. derecedeki deneklerde ilerleme sağlandığı haberi öne çıktı. Risk iştahı güçlü bir seyrin izlendi. ABD borsaları yüzde 3-4 civarında değer kazandı. Dün ise Moderna’nın yeterli bilgi paylaşmadığı eleştirisi piyasalardaki iyimserliği azalttı. Özetle 3 günlük yükselişin ardından Salı günü kazançların bir kısmı geri verildi.

Ekonomik başlıklı haber akışında ise hareketlilik var.. ABD kongresi 22. çeyrekte ekonominin yüzde 37,7 daralmasını beklediğini açıkladı. FED başkanı **Powell**, bilançodaki büyümenin çok fazla risk oluşturmadığını; bilançonun ulaşabileceği bir **sınır** olduğunu ve henüz bu seviyeye varılmadığını ifade etti; Powell bugün de konuşacak. Merkel-Macron **500 milyar Eur** tutarındaki estek paketinde anlaştı. Çin MB, faiz oranını değiştirmede. Japonya Mart makine siparişleri beklentilerden(-7,1%) çok daha az düştü(-0,4%); Nisan ayı verisi önemli. İngiltere Brexit sonrası dönemde **gümrük tarifelerini aşağı çekmeyi** değerlendiriyor. **Japonya MB (BOJ)**, 22 Mayıs’ta takvim dışı toplantı yapacak. 28-29 Nisan’daki FED toplantısının tutanakları açıklanacak.

Dünkü satıcılı seyrin sonrası yeni güne küresel risk iştahı olumlu başlıyor. Bu sabah ABD vadeli borsaları yüzde 1’e yakın; Asya’da Japonya yüzde 1 artı; Çin, Hong Kong yüzde yarım civarında eksi. Ons-altın 1.747 Usd; Dolar Endeksi 99,40 civarında işlem görüyor.

Virüsün etkileri ile mücadele kapsamında global çapta genişleyici para ve maliye politikası izleniyor. Buna paralel politikalar bizde de izleniyor. Ülkemizde vaka sayısı ivmesi azalıyor. Korona yasalarının hafifletilmesi için bizde de adımlar atılıyor. Şeker Bayramı’nda sokağa çıkma yasağı kararı alındı.

Yerel ve yabancı para cinsinden swap anlaşması yapılması yönündeki çalışmaların sürdüğü yetkililerce belirtiliyor. Dün swap anlaşması sağlandığı yönündeki spekülasyon kurlar üzerinde düşürücü etki yaptı. Ancak haber ekonomi yönetimi tarafından doğrulanmadı. Bu sabah ise TCMB Katar’la mevcuttaki swap anlaşmasının 5 milyar Usd’den 15 milyar Usd’ye yükseltildiğini açıkladı.

Bugün PPK faiz kararını açıklayacak(14:00). Piyasa beklentisi 50 baz puan faiz indirimi yapılacağı yönünde.

Orta vadede global piyasalarda gevşek para politikasının yarattığı dinamiğin **süreceğini** düşünüyoruz. Kısa vadede ise virüsün etkisinin azalmasının, normalleşme adımlarının öne çıkacağı kanaatindeyiz.

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
6,79 -1,48%	7,43 -0,41%	10,03 0,00	13,08 -0,13	101.983 2,22%

Usd/TL:

Global risk iştahı arttığında Usd güc kaybediyor. Daha fazla düşüş için risk iştahındaki güçlenmesinin devamlılık sağlamasına ihtiyaç olduğunu düşünüyoruz. Son birkaç gündür Usd bir miktar güc kaybı yaşıyor. Zira salgına tedavi sağlama yönündeki adımların pozitif sonuçlar üretmesi buna vesile oldu. Geçen hafta 100,50 civarında olan Dolar Endeksi, bu sabah 99,40 seviyelerine inmiş durumda. **TL son günlerde olumlu ayrışıyor.**

Korona virüsün küresel ticarete mani olması, ülkelerin(gelişmekte olan ülkeler için daha kritik) Usd cinsi gelir elde etmesini engelliyor. Bu sebeple swap kanalı ile Usd temin edilmesi önem arz ediyor. Bu durumda gelecek Usd miktarına bağlı olarak yerel para birimleri güçlenebilir. TL de bu kapsamda yer alıyor. Ekonomi yönetimi swapla ilgili çalışmaların sürdüğünü ifade ediyor.

TCMB, kurlardaki yükselişin enflasyonu yükseltme riski yarattığını ifade ediyor. Ancak emtia fiyatlarındaki düşüş ve tüketici talebinin zayıf olmasının bunu engelleyeceğini düşünüyor. Bunu baz alarak enflasyonun düşüş eğilimini koruyacağını öngörüyor. Piyasada bugünkü toplantıda PPK'nın 50 baz faiz indirimi yapması bekleniyor. Böylece politika faizi 8,25% seviyesine inmiş olacak.

BDDK kararı sonrası kurlardaki tansiyonun azaldığını belirtelim. Devamında swap beklentileri ise TL'ye katkı sağlıyor. Öte yandan dün swap anlaşması sağlandı yönünde haberler ile TL güçlendi. Ancak swap haberi yetkililerce yalanlandı. Bu sabah ise TCMB Katar'la mevcuttaki swap anlaşmasının 5 milyar Usd'den 15 milyar Usd'ye yükseltildiğini açıkladı.

Usd/TL paritesi bu sabah 6,79 civarında işlem görüyor. 6,81 ve 6,85 direnç, 6,75 ve 6,72 destek konumunda.

Eur/TL:

Usd/TL için yazdıklarımız parite için de geçerli. Parite bu sabah 7,43 civarında işlem görüyor. 7,466 ve 7,50 direnç; 7,40 ve 7,37 seviyeleri destek konumunda.

TL Tahvil/Bono:

Virüste 2. dalga ve ekonomide büyüme endişeleri, piyasaların beklediği kadar güvercin olmayan Powell, Trump'ın Çin'e karşı tutumu son günlerde öne çıkan negatif unsurlar. Piyasalar Perşembe gününden itibaren bu haberlere rağmen olumlu seyir izlemeyi tercih etti. Bir de ABD'li bir şirketin ilaç testlerinin iyi gittiği haberi geldi. Piyasalar risk iştahı biraz daha arttı. Dün ise kazançlar sindirildi. Bu çerçevede global tahvil faizleri bir miktar yukarı geldi.

Büyük resimde ise merkez bankaları güvercin politika izliyor, büyüme sağlanamıyor, enflasyon düşük, talep zayıf. Bu büyük resim tahvil faizlerini aşağıya baskılamayı sürdürüyor. Kısa vadede ise normalleşme çabaları tahvil faizlerini biraz yükseltici etki yapabilir.

Piyasa, TCMB'nin bugün 50 faiz indirimi ile politika faizini 8,25%'e çekmesini bekliyor. Mevcut politika faizi 8,75%, TCMB'nin yılsonu enflasyon tahmini ise 7,40%.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller Pazartesi gününün sırasıyla -yatay- %10,03 ve -13 baz puan düşüşle- %13,08 ile tamamladılar. Verim eğrisi dik konumda.

Hisse Senedi:

Hisse senedi piyasasında, son dönemde geçerli olan yatay işlem kanalının üst bandı 102,500 direncini aşma denemeleri güçlenebilir.

Son dönemde 97,500-102,500 aralığında yatay bir işlem kanalı oluşturduğunu gördüğümüz BIST100 Endeksinin, yurtdışı piyasalarda da etkili olan yükseliş eğiliminin yardımıyla bu bandı yukarı yönde kırma çabalarını artırması beklenebilir.

Bu paralelde, yukarı yönde önemli bir referans direnç olarak izlediğimiz 102,500 seviyesinin aşılarak destek haline getirilebilmesi halinde, piyasadaki yükseliş eğiliminin öncelikle 105,000 olmak üzere 106,500/108,000 bandına doğru devam edebilecek bir potansiyel kazanması beklenebilir. Dolayısıyla, önümüzdeki süreçte 102,500 direnci üzerinde kalıcı bir hareket yaşanıp yaşanmayacağını yakından izlemeyi öneriyoruz.

Aşağı yönde baktığımızda ise, öncelikle 100,500/800 aralığı olmak üzere, 98,500 ve 97,500 seviyeleri önemli destekler olarak dikkatimizi çekmektedir.

EurUsd  1,0938 1,08%	GbpUsd  1,2261 1,37%	ONS Altın  1.748 -0,68%	CDS 5Y  582 -43	ABD 10 Yıllık  0,69 0,05
---	---	--	--	---

Eur/Usd:

Son günlerde Eur lehine birkaç gelişme oldu. Şöyle ki global piyasalarda olumlu fiyatlama isteği, virüse karşı ilaçta ilerleme sağlandığı haberi, Merkel-Macron'un 500 milyar Eur tutarındaki paket üzerinde anlaşmaya varması piyasalarda iyimserliği artırdı. Günün güç kaybedeni ise Usd oluyor. Dolar Endeksi yüzde 1 civarında aşağı geldi; bu sabah 99,40 seviyesinde bulunuyor.

Parite bu sabah 1,094 seviyelerinde işlem görüyor. 1,0975 ve 1,102 direnç olarak öne çıkabilir, 1,091 ve 1,088 destek konumunda. Yatay seyir bekliyoruz.

Gbp/Usd:

Masada negatif haberler olsa da piyasalar olumlu fiyatlama yapma arzusunda. İlaçta ilerleme sağlandığı haberi, Merkel-Macron'un 500 milyar Eur tutarındaki pakette anlaşmaya varması iyimserliğe katkı yapıyor. Usd güç kaybediyor. Dolar Endeksi yüzde 1 civarında aşağı geldi; bu sabah 99,40 seviyesinde bulunuyor.

Öte yandan İngiltere yönetiminin Brexit sonrası gümrük vergilerini düşürmeye hazırlandığı haberi diğer öne çıkan unsur oldu.

Gündem nedeniyle konuşulmasa da İngiltere bir yandan da Brexit sürecini tamamlamak durumunda. Ayrılıkla birlikte İngiltere, tüm ülkelerle ikili ticaret anlaşmalarını yeniden imzalamalı. AB-İngiltere yeni ticari anlaşma için yapılan görüşmelerden henüz sonuç elde edilmiş değil.

Parite bu sabah 1,225 seviyesinde işlem görüyor. 1,228 ve 1,235 seviyeleri direnç, aşağıda 1,221 ve 1,218 seviyeleri destek görevi üstlenebilir. Yatay seyir bekliyoruz.

Euro/Gbp:

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

Parite bu sabah 0,894 seviyelerinde işlem görüyor. 0,897 ve 0,90 direnç ve 0,891 ve 0,887 seviyeleri destek olarak öne çıkabilir. Yatay-sınırlı yukarı seyir bekliyoruz.

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

Perşembe-Cuma-Pazartesi global piyasalar olumlu seyir izledi. Özellikle Pazartesi momentum güçlü idi. Risk iştahının artması ilk etapta altını biraz aşağı çekebilir. Ancak devamında altının gücünü koruyacağı kanaatindeyiz.

Risk iştahı olumlu ancak masanın üzerinde riskler yerini koruyor (ekonomilere ve 2. dalgaya dair endişesi, Powell'in açıklamaları..).

Altın bu sabah 1.750 Usd seviyelerinde işlem görüyor. 1.755 ve 1.761 Usd yukarıda direnç; 1.743 ve 1.738 aşağıda destek konumunda. Altın'da orta-uzun vadeli olumlu görüşümüzü korumaya devam ediyoruz.

Eurobond:

Olumlu fiyatlama çabası içinde olan global piyasalara ilca haberi, 500 milyar Eur tutarındaki paket üzerinde Merkel-Macron'un anlaşması biraz daha moral verdi.

Virüste 2. dalga endişesi ve salgının ekonomik etkileri, FED'in beklediği kadar güvercin olmaması, Trump'ın Çin'e karşı tutumu gibi negatif ise masada durmaya devam ediyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi 0,69% seviyesine yükseldi.

Türkiye eurobondları Pazartesi ve Salı günü pozitif seyir izledi. Birim fiyatlar, kısa vadelielerde 0,43 Usd civarında; orta vadelieler 1,12 Usd civarında; uzun vadelieler ise 1,43-2,26 Usd civarında değişim gösterdi. Yıllık verimler sırasıyla %5,54 %6,81 ve %7,77 oldu. Türkiye 5 yıllık CDS 582 civarında.

Büyük resimde, majör merkez bankalarının FED ve ECB başta olmak üzere güvercin politikanın **süreceğine** dair açıklamaları, küresel tahvil faizlerinin baskılanması, Türkiye eurobondları için 'olumlu' yorumlanabilir. Lokalde ve globalde korona-virüs fiyatlamada ana konu olmayı sürdürüyor. Lokal eurobondların talep görmesi için öncesinde global piyasaların iyimser algıya dönmesi gerektiği fikrindeyiz.

Altın:

10:00 TR - Tüketici Güven Endeksi (önceki: 54.9)

21:00 FOMC toplantı tutanakları

Pariteler	19 Mayıs 2020	2019	2018	2017	2016
Usd/TL	6.79	5.95	5.29	3.79	3.53
Eur/TL	7.43	6.67	6.06	4.55	3.71
Eur/Usd	1.0939	1.1218	1.146	1.201	1.053
Gbp/Usd	1.2261	1.3246	1.275	1.350	1.233

Tahvil ve Bono	19 Mayıs 2020	2019	2018	2017	2016
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	10.03	11.78	19.73	13.40	10.63
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	13.08	12.21	16.48	11.74	11.42
Türkiye CDS (baz puan)	582	282	362	168	273
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	0.69	1.92	2.68	2.41	2.45

Hisse Senetleri	19 Mayıs 2020	2019	2018	2017	2016
BİST - 100 Endeksi	101.983	114.425	91.270	115.333	78.139
BİST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	8.01	8.49	7.0	11.0	9.5
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.271.460	1.502.748	1.241.473	1.569.781	1.094.427
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	925	1.115	962	1.154	845
Dow Jones Endeksi	24.207	28.538	26.903	24.719	19.765
Nasdaq Endeksi	9.185	8.973	6.635	6.923	5.380
S&P Endeksi	2.923	3.231	2.507	2.674	2.239

Emtia	19 Mayıs 2020	2019	2018	2017	2016
Altın (TL)	381.58	290.29	218.13	158.83	131.27
Altın (Usd)	1.748	1.518	1.282	1.303	1.150

Değişimler					
Pariteler (%)	2020 Dönemsel	2019	2018	2017	2016
Usd/TL	14.1	12.4	39.8	7.2	20.9
Eur/TL	11.3	10.0	33.3	15.2	17.2
Eur/Usd	-2.5	-2.1	-4.6	14.1	-3.0
Gbp/Usd	-7.4	-2.1	-5.6	14.1	-16.3

Tahvil ve Bono (baz puan)	2020 Dönemsel	2019	2018	2017	2016
TL Gösterge Bono	-175	-795	633	277	-23
TL 10 Yıllık Tahvil	87	-427	474	32	68
Türkiye CDS (baz puan)	300	-80	194	-105	4
ABD 10 Yıllık Tahvil	-123	-76	27	-4	18

Hisse Senetleri (%)	2020 Dönemsel	2019	2018	2017	2016
BİST - 100 Endeksi	-10.9	25.4	-20.9	47.6	8.9
BİST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	-5.6	21.4	-36.3	16.1	-25.1
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	-15.4	21.0	-20.9	47.3	8.0
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	-17.0	15.9	-16.6	37.0	6.4
Dow Jones Endeksi	-15.2	6.1	8.8	25.1	13.4
Nasdaq Endeksi	2.4	35.2	-4.2	25.1	7.4
S&P Endeksi	-9.5	28.9	-6.3	19.4	9.5

Emtia (%)	2020 Dönemsel	2019	2018	2017	2016
Altın (TL)	31.4	33.1	37.3	21.1	31.9
Altın (Usd)	15.2	18.4	-1.6	13.6	8.4

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 dayanarak 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.