

ABD ISM hizmet endeksi beklentilerin üzerinde geldi. **1997'den beri hesaplanan endeks en yüksek seviyesine erişti.**

Son dönemde globalde açıklanan veriler genel olarak beklentileri karşılıyor. ABD verileri diğer ülke verilerinden olumlu ayrışıyor. Hatta bazı ABD verileri tarihi yüksek seviyelere işaret ediyor. Diğer yandan beklenti altı kalan veriler de oluyor. Bunlar ikinci planda kalıyor.

Aşılmanın yaygınlaşması, destek paketleri (Trump, Biden) **ABD ekonomisinin ana iticileri** konumunda. Yeni destek paketinin ise büyüme ve istihdama dair iyimserliği artıracaklarını düşünüyoruz. 'ABD ekonomisinin toparlanmada yolun başına olduğu' gerçeğini akılda tutmamız gerektiği kanaatindeyiz. Bu sebeple verilerdeki **iyileşmenin kalıcılığına** dair soru işareti söz konusu.

Biden, teşvik paketini vergi artışı ile finanse etmeyi planlıyor. **Vergi artışı** konusu piyasaların iştahını baskılayabilir.

ABD merkezli 'büyüme geliyor-enflasyon artacak' tartışmasının globalin gündeminde olmayı sürdürmesini bekliyoruz. Tartışma ile tahvil faizlerinde görülen yükselişe verilen reaksiyonun zamanla biraz azalacağını ve 'normal' algılanacağını değerlendiriyoruz.

Salgının ise vaka sayılarının seyrine bağlı olarak fiyatlamaya tesir edebileceği kanaatindeyiz.

Makro veri trafiği.. Bugün Çin hizmet PMI, yarın ABD **FED toplantı tutanakları**, hizmet PMI(AB, Almanya, İngiltere), Perşembe ABD dış ticaret dengesi, AB ÜFE, Cuma ABD ÜFE, toptan stoklar verileri açıklanacak. Perşembe günü FED başkanı **Powell** IMF toplantısında konuşacak(19:00).

Paskalya dönüşünde **ABD borsaları rekor tazeledi**, pozitif seyriz izledi. Riskli varlıklara yönelimle ABD tahvil faizi ve Dolar Endeksi biraz gevşedi. Genel olarak global iştahının sınırlı pozitif olduğunu söyleyebiliriz. Yeni gün ise sınırlı negatif iştahla başlıyor. ABD vadeli, hafif eksi. Asya'da satışlar biraz daha hakim. Japonya yüzde 1'in üzerinde, Çin yüzde yarım civarında eksi. Hong Kong kapalı. Dolar Endeksi 92,7, ons altın 1.733 Usd, ABD 10 yıllık tahvili 1,69% civarında işlem görüyor.

Lokal tarafta, kayıpları yerine koyma ve denge arayışı sürüyor. Ankara ise piyasaları ikna etme çabasına devam ediyor. Global piyasalarda son dönemdeki dinamik (büyümede hızlanma, fonlama maliyetinde artış, emtia fiyatlarının yükselmesi, risk iştahında dalgalanma) sıkı para politikasını daha **kritik ve önemli** hale getirmiş durumda.

Mart ayında TÜFE 1,08% arttı. Enflasyon yıllık bazda 16,19% seviyesine yükseldi. ÜFE'de artış daha belirgin oldu. Aylık 4,13% artış ile yıllık ÜFE 31,20%'ye erişti.

Bugün Reel Efektif Kur, yarın Hazine Nakit Dengesi açıklanacak.

Vaka sayısı, mutasyon virüsün de etkisi ile 40 binli seviyelere yükselmiş durumda. Dünyada vaka sayısı **42.550** civarında oldu.

UsdTry ↓ 8,12 -0,93%	EurTry ↓ 9,59 -0,62%	2 Yıllık Gösterge Tahvil ↑ 18,56 0,02	10 Yıllık Gösterge Tahvil ↑ 18,36 0,15	BIST100 ↑ 1.442 0,83%
--------------------------------	--------------------------------	---	--	---------------------------------

Usd/TL:

Mart ayı TÜFE'si piyasa beklentilerine paralel geldi. Bu sebeple fiyatlamaya sürpriz etkisi olmadı. Yıllık TÜFE 16,19% oldu. **ÜFE ve kur yükselişi enflasyonla mücadeleyi zorlaştırabilir.** Yıllık ÜFE oranı 31,20% seviyesine erişti, TÜFE'yi yükseltici etki yapabilir. Diğer unsur ise kurların yüksek oluşu. Kur geçişkenliği TÜFE'yi yükseltici etki yapabilir.

Ana resimde lokal varlıklar denge arayışına devam ediyor. Aleyhte fiyatlamaya davranışı azalma eğiliminde. Yeni denge noktaları arayışı sürüyor. Fiyatlamamanın TL lehine dönmesi için Ankara'nın ikna çabalarının karşılık bulması gerektiği kanaatindeyiz.

Globalde ise lokali zorlayacak dinamik söz konusu. Borçlanma ve mal maliyetleri yukarı yönde seyrediyor. Ekonomilerin büyüyeceği öngörüsü ana tetikleyici rolde. Süreç ABD ekonomisi odağında sürüyor. Dolar Endeksi 92,7 seviyesinde işlem görüyor. Dün göre biraz aşağıda.

Beklentiler dahilinde gelen TÜFE verisi sonrası piyasalar, yaklaşan PPK toplantısında şahinliğin korunacağı beklentisi ile TL lehine sınırlı fiyatlamayı tercih ediyor.

Parite bu sabah 8,12 civarında işlem görüyor. 8,08 ve 8,00 seviyeleri destek; 8,16 ve 8,22 seviyeleri direnç olarak izlenebilir.

Eur/TL:

Usd/TL için yazdıklarımız parite içinde geçerli. Bu sabah 9,59 civarında işlem gören paritede 9,54 ve 9,51 destek; 9,62 ve 9,68 seviyeleri direnç olarak öne çıkabilir.

TL Tahvil/Bono:

Dün açıklanan TÜFE verisi piyasa beklentisi dahilinde geldi. Sürpriz etkisi olmadı. Ancak genel olarak enflasyonun yukarı yönde risk içerdiğini, enflasyon beklentilerinin bozulma gösterdiğini söyleyebiliriz. ÜFE ve kur yükselişinin enflasyonu yükseltme ihtimali bulunuyor. Bunlara ilave olarak global taraftaki dinamiği de göz önüne aldığımızda enflasyonla mücadele daha zorlu bir hale gelmiş olabilir.

Enflasyon beklentilerini ve enflasyon tahminlerini yükseltici ana resim söz konusu. Enflasyonunun yukarı yöndeki marjının biraz artması, tepeyi bulacağı zamanın ise biraz ötelenmesi söz konusu olabilir. Özetle enflasyon (önceki beklentiye göre) daha geç bir tarihte, daha yüksek bir zirve yapabilir.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dünü sırasıyla; -2 baz puan artışla- %18,56 ve -15 baz puan artışla- %18,36 ile tamamladılar.

Hisse Senedi:

BIST100 Endeksi haftaya yükselişle başladı... Geçen hafta başlayan yukarı yönlü tepki sürecinin haftanın ilk gününde devam ettiği hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksinin günü %0,83 artışla tamamladığını görüyoruz. İlk önemli direnç konumundaki 1,430 seviyesinin aşılmasıyla güçlenen yukarı yönlü tepki hareketine Banka hisselerinin katılmakta zorlandığını görüyoruz.

Önümüzdeki sürece baktığımızda ise, 1,450/60 bölgesini ilk önemli direnç olarak izliyor ve aşılması halinde piyasadaki tepki sürecinin bir üst hedef bölgesi olan 1,500 seviyesine doğru devam etme ihtimalini yüksek görüyoruz. Diğer taraftan, dün itibarıyla yukarı yönde aşılan 1,430 seviyesinin artık ilk önemli destek olarak öne çıkması beklenebilir. Kısa döneme yönelik ana destek olarak ise 1,400 bölgesini izlemeye devam ediyoruz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1806 0,31%	1,3894 0,40%	1.734 0,50%	449 -8	1,69 -0,03

Eur/Usd:

Güçlü makro veriler ABD ekonomisi toparlanıyor söylemini destekliyor. Tarım Dışı İstihdam, ISM imalat, ISM hizmet verileri beklentilerden belirgin iyi geldi. Hatta geniş aralıklı geçmiş verilerin üzerinde noktalara geldiler.

Makro veri iyimserliği, aşılamanın yaygınlaşması, teşvik paketleri ABD ekonomisi için olumlu beklentiler yaratıyor. ABD ekonomisindeki büyüme erkene çekilebilir, bu da enflasyon yol açabilir öngörüsü globalin gündeminde. Haber akışı ABD varlıkları lehine fiyatlamaya sağlıyor. Yükseliş eğiliminde olan ABD 10 yıllık tahvil faizi 1,69% Dolar Endeksi 92,6 seviyesinde bulunuyor(her ikisi de düne göre aşağıda).

Vaka sayılarının seyri, global iştah için belirleyici unsurlardan biri olmayı sürdürüyor. Bu hafta majör makro veri bulunmuyor. FED toplantı tutanakları ve Powell'ın konuşması önemli parametreler olabilir(Çarşamba-Perşembe).

Parite bu sabah 1,181 seviyelerinde işlem görüyor. Paritede 1,177 ve 1,173 destek; 1,185 ve 1,1885 direnç olarak öne çıkabilir. Yatay seyir öngörüyoruz.

Gbp/Usd:

Son dönemde açıklanan makro veriler beklentileri karşılıyor. ABD verileri ise öncü konumda. Geçtiğimiz hafta açıklanan ISM imalat, aylık istihdam verileri belirgin güçlü gelmişti. Dün de ISM hizmet verisi tarihi yüksek seviyesine erişti. Bir yanda aşılama yaygınlaşırken diğer yanda toparlanma gösteren ekonomiye Biden teşvik paketleri ile destek olmayı sürdürüyor. Bu çevrevede global iştah ABD öncülüğünde olumlu etkileniyor. Vaka sayılarının seyri ve ABD'de vergi artışı planı risk iştahını olumsuz etkileme potansiyeli taşıyor. Genel olarak ABD tahvil faizi ve para birimi yükseliş eğiliminde. Risk iştahındaki artış Usd talebini biraz dengelese de Usd güçlü seyrini koruyor. Dolar Endeksi 92,6 seviyesinde işlem görüyor.

Bu sabah parite 1,391 seviyelerinde işlem görüyor. Paritede 1,388 ve 1,385 destek; 1,392 ve 1,395 direnç olarak izlenebilir. Yatay seyir öngörüyoruz.

Altın:

Büyümeye dair iyimserlikte ABD ekonomisi öncü konumda. Son dönemdeki güçlü veriler, yeni teşvikler risk iştahını olumlu etkiliyor. Ana resimde ons-altın, Usd güçlenmesi ve ABD tahvil faizindeki artış ile baskılanıyor. **Küresel risk iştahındaki artış, bu baskıyı dengeleme imkanı veriyor.** ABD 10 yıllık tahvil faizi ve Dolar Endeksi düne göre biraz aşağıda, altın sınırlı primleniyor.

Büyük resimde büyüme geliyor-enflasyon artacak tartışması varlığını koruyor. Salgın ise vaka sayılarının seyrine bağlı olarak büyüme üzerinde etki yapmayı sürdürüyor. Ağustos ayından gelen düşüş hattının (1.810 Usd) altındaki seyir sürüyor. Kısa vadeli görünüm zayıf olmakla birlikte altınla ilgili genel beklentimizde olumlu olmayı sürdürüyoruz.

Bu sabah 1.735 Usd seviyelerinde işlem görüyor. 1.724 ve 1.716 Usd destek; 1.740 ve 1.747 Usd direnç seviyeleri olarak öne çıkabilir. Yatay seyir öngörüyoruz.

Eurobond:

Mart ayı TÜFE verisi beklentilere paralel geldi. Yıllık enflasyon yüzde 16'nın üzerine çıktı. ÜFE-TÜFE makası ve kur seviyesi nedeniyle enflasyon beklentileri yükseliş yönünde oluşuyor. Global dinamiği de göz önüne aldığımızda enflasyonla mücadele zorlu hale gelebilir. Ankara bir yanda piyasaları ikna etme çabasını sürdürürken diğer yanda değişen dinamikle karşı karşıya. Lokal varlıklar, 19 Mart sonrası oluşan kayıplarını geri alınmaya çalışıyor, lakin yeni denge noktaları henüz yakalanabilmiş değil.

Globalde para ve mal maliyetlerinin yükselmesi dışarıdan içeriye gelen etkiyi 'destekleyici' olmaktan uzaklaştırıyor. Bu sebeple iç tarafta sıkılaştırıcı para-maliye politikaları bir anlamda gerekli hal alabilir. Global piyasalar ABD ekonomisinin hızlanacağı beklentisi öncülüğünde seyir izliyor. Aşılamanın hızlanması, yeni teşvik paketi, beklenti üstü makro veriler destek sağlıyor. Vaka sayılarının seyri masadaki yerini ve piyasa üzerinde belirleyiciliğini koruyor.

Türkiye 5 yıllık CDS'i 449 seviyesinde. **Global dinamik ile Ankara'nın kararları arasında** Türkiye eurobondları dün Paskalya tatili nedeniyle yatay ve illikit seyir izledi. Birim fiyatlar kısa vadelielerde 0,13 Usd arttı, orta vadelielerde ve uzun vadelielerde değişmedi. Yıllık verimler sırasıyla 4,24% 6,89% ve 7,15% oldu.

IMF 2021 Küresel Finansal İstikrar Raporu ile güncellenmiş Küresel Ekonomik Görünüm raporlarını sunacağı online basın toplantıları düzenleyecek

		5 Nis 2021	2020	2019	2018	2017	2016
Pariteler	Usd/TL	8.12	7.44	5.95	5.29	3.79	3.53
	Eur/TL	9.59	9.10	6.67	6.06	4.55	3.71
	Eur/Usd	1.1806	1.2210	1.1218	1.146	1.201	1.053
	Gbp/Usd	1.3892	1.3675	1.3246	1.275	1.350	1.233
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	18.56	14.96	11.78	19.73	13.40	10.63
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	18.36	12.90	12.21	16.48	11.74	11.42
	Türkiye CDS (baz puan)	449	303	282	362	168	273
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	1.69	0.92	1.92	2.68	2.41	2.45
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	1.442	1.477	1.144	913	1.153	7.814
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	11.46	12.34	8.49	7.0	11.0	9.5
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.509.180	1.691.494	1.502.748	1.241.473	1.569.781	1.094.427
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.339	1.292	1.115	962	1.154	845
	Dow Jones Endeksi	33.527	30.606	28.538	26.903	24.719	19.765
	Nasdaq Endeksi	13.598	12.888	8.973	6.635	6.923	5.380
Emtia	S&P Endeksi	4.078	3.756	3.231	2.507	2.674	2.239
	Altın (TL)	452.60	454.00	290.29	218.13	158.83	131.27
	Altın (Usd)	1.734	1.901	1.518	1.282	1.303	1.150
	Gümüş (TL)	6.52	6.31	3.42	2.63	2.07	1.81
	Gümüş (Usd)	25.0	26.4	17.9	15.5	16.9	15.9
		Değişimler					
Pariteler	Usd/TL	9.2	25.0	12.4	39.8	7.2	20.9
	Eur/TL	5.3	36.4	10.0	33.3	15.2	17.2
	Eur/Usd	-3.3	8.8	-2.1	-4.6	14.1	-3.0
	Gbp/Usd	1.6	3.2	-2.1	-5.6	14.1	-16.3
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono	360	318	-795	633	277	-23
	TL 10 Yıllık Tahvil	546	69	-427	474	32	68
	Türkiye CDS	146	21	-80	194	-105	4
	ABD 10 Yıllık Tahvil	77	-100	-76	27	-4	18
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	-2.3	29.1	25.4	-20.9	47.6	-89.1
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	-7.2	45.5	21.4	-36.3	16.1	-25.1
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	-10.8	12.6	21.0	-20.9	47.3	8.0
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	3.6	15.9	15.9	-16.6	37.0	6.4
	Dow Jones Endeksi	9.5	7.2	6.1	8.8	25.1	13.4
	Nasdaq Endeksi	5.5	43.6	35.2	-4.2	25.1	7.4
Emtia	S&P Endeksi	8.6	16.3	28.9	-6.3	19.4	9.5
	Altın (TL)	-0.3	56.4	33.1	37.3	21.1	31.9
	Altın (Usd)	-8.8	25.2	18.4	-1.6	13.6	8.4
	Gümüş (TL)	3.3	84.6	29.8	27.5	13.6	0.0
	Gümüş (Usd)	-5.5	47.8	15.5	-8.7	13.6	15.0

Bu rapor, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Varlık Yönetimi 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 beklenmekte olup; işbu 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, yayınlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.