

- Mart ayı TÜFE verisi beklentilerin üzerine geldi.
- Johnson&Johnson aşısının kullanımını askıya aldı.
- Tahvil ihalesi başarılı geçti.

ABD kaynaklı bu 3 haber dün globalin ana fiyatlama unsurları oldu.

Kanda pıhtılaşmaya yol açtığı için ABD, Johnson&Johnson aşısının kullanımını askıya aldı. Aşı mevcutta başka ülkelerce de kullanılıyor. Ayrıca siparişler de var. Temindeki sıkıntı ile aşılama programları sekteye uğrayabilir. Haber, başta AB olmak üzere soruna yol açtı. Piyasalar için iştah azaltıcı bir haber olarak yorumlanabilir.

Amerika Mart ayı TÜFE verisi 0,6% arttı, beklentilerin üzerinde yükseliş kaydetti. Yıllık enflasyon oranı 2,6% seviyesine çıkmış oldu. Enflasyondaki yükseliş piyasalar için sıkı para politikasının yaklaştığı sinyali veriyor.

ABD'de dün yapılan 30 yıllık tahvil ihalesi başarılı geçti. İhaleye 2,47 kat talep geldi. Piyasalar için olumlu etken oldu.

Bu 3 haber karışık sinyal verdi. ABD 10 yıllık tahvil faizi ve Usd ise aşağıya geldi. Piyasalar lehte fiyatlamaya yakın durma çabasında.

Global piyasalar.. 'Büyüme geliyor-enflasyon artacak' tartışması ABD merkezli bir tartışma. Ancak tesiri global çapta. ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin yükselmesi diğer ülke tahvillerine, piyasalarına da etki ediyor. Diğer yandan gıda ve emtia fiyatları global çapta artış eğiliminde.

Makro veriler.. Bugün **ABD Bej Kitap**, AB sanayi üretimi, yarın ABD perakende satışlar, sanayi üretimi, Almaya TÜFE, Cuma ABD Michigan güven endeksi, konut başlangıçları, AB TÜFE, **Çin 1Ç büyüme**, sanayi üretimi, perakende satışlar açıklanacak. Bugün Powell (saat 19) ve Lagarde (saat 17) konuşacak. Güncelde ne düşündüklerini görmek açısından önem arz ediyor. **Goldman Sachs, JP Morgan, Wells Fargo** 1Ç bilançolarını açıklayacak.

ABD borsaları yeni rekor seviyelere erişti. Kapanışlar ise karışık oldu. Genel olarak global iştahın sınırlı pozitif olduğunu söyleyebiliriz. Risk iştahı yeni güne nötr başlıyor. ABD vadeliileri yatay. Asya'da karışık-iyimser hava hakim. Japonya yüzde yarım civarında eksi. Çin hafif, Hong Kong yüzde 1 civarında artı. Dolar Endeksi 91,7, ons altın 1.744 Usd, ABD 10 yıllık tahvili 1,62% civarında işlem görüyor.

Lokal tarafta, kayıpları yerine koyma ve **denge arayışı** sürüyor. Ankara ise piyasaları ikna etme yaklaşımını koruyor. 15 Nisan PPK bu açıdan önemli. 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.

Enflasyon artışı ve beklentilerin bozulması sonucunda **15 Nisan PPK toplantısı** piyasaların gündeminde. PPK'nın yaklaşımı önem arz ediyor. Faizde değişiklik beklenmiyor. Metindeki şahinlik takip edilecek diğer unsur.

Vaka sayısı, mutasyon virüsün etkisi ile 60 binli rakamlara erişti. Dünkü vaka sayısı **59,200** civarında oldu. Vaka sayılarındaki artış, Ankara'yı yeni kararları götürdü. Kabine toplantısı sonrası **Cumhurbaşkanı Erdoğan, yeni kararları açıkladı**. 2 haftalık kısmi sokağa çıkma yasağı, şehirlerarası seyahat yasağı, restoran-cafeleri kapatma kararları öne çıktı.

Hazine bugün kurumsal yatırımcılara yönelik altın tahvil ve sukuk ihracı yapılıyor.

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

UsdTry  8,11 -0,55%	EurTry  9,70 0,01%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  18,42 -0,14	10 Yıllık Gösterge Tahvil  18,22 0,02	BIST100  1.378 0,18%
---	--	---	---	--

Usd/TL:

Globalde büyümenin iyileşmesinin sonucu olarak piyasa sıkılaşıyor. Düşük faiz-bol para ana dinamiğinin-söyleminin düşük faiz kısmı ortadan kalkma sinyali veriyor. ABD tahvil faizlerindeki yükseliş fonlama maliyetleri artırıyor. Aşılamanın yaygınlaşması, destek paketleri ABD'de büyümeyi tetiklerken Usd için de destekleyici oluyor.

Globalde mal-hizmet fiyatlarındaki artış içeriye maliyet enflasyonu transferine yol açıyor. Öte yandan kurlardaki yükseliş de maliyet artışı besliyor. Dış ve iç dinamiği göz önüne aldığımızda sıkı para politikası seçenek değil zaruri hale dönüşebilir.

19 Mart sonrası lokal varlıklarda dengeleme arayışı sürüyor. Fiyatlamının TL lehine dönmesi için Ankara'nın ikna çabalarının karşılık bulması gerektiği kanaatindeyiz. Bu noktada **15 Nisan PPK toplantısı** piyasanın ilk bakacağı unsur. PPK'nın yaklaşımı önemli. Piyasa, faizin değişmeyeceği beklentisi içinde. Metindeki şahinlik takip edilecek diğer unsur.

Dolar Endeksi 91,75 seviyesine gevşedi. Parite bu sabah 8,11 civarında işlem görüyor. 8,06 ve 8,03 seviyeleri destek; 8,13 ve 8,16 seviyeleri direnç olarak izlenebilir.

Eur/TL:

Usd/TL için yazdıklarımız parite içinde geçerli. Eur globalde primlendiği için TL Usd karşısında değer kazansa da Eur karşısında kazanım elde edemedi. Bu sabah 9,70 civarında işlem gören paritede 9,68 ve 9,65 destek; 9,75 ve 9,79 seviyeleri direnç olarak öne çıkabilir.

TL Tahvil/Bono:

Globalde enflasyon yukarı yönde seyrediyor. ABD ekonomisi bu konuda başat rol içinde. Faiz hadleri yükseliş eğiliminde. Mal-hizmet fiyatları da artış kaydediyor. Bu sebeple dışarıdan içeriye enflasyon transferi oluyor. İç tarafta ise mal fiyat artışları, kur yükselişi nedeniyle lokal dinamik de enflasyon riski yaratıyor. İç ve dış şartları göz önüne aldığımızda enflasyon riski öne çıkıyor. **Enflasyonla mücadele daha zorlu** bir hale gelmiş olabilir. Ana resim, enflasyonda tepenin biraz daha yukarıda ve biraz daha geç oluşmasına yol açabilir.

Sıkı para-maliye politikasının gerek hal aldığını söyleyebiliriz. Lokal tahvil faizlerinin seyri de bu sürece bağlı. 19 Mart sonrası tahvil faizlerindeki belirgin yükseliş, kısmen geri alınmış durumda. 15 Nisan PPK toplantısında faizde değişiklik yapılması beklenmiyor. Toplantı metninde TCMB'nin şahinliği de takip edilecek.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dünü sırasıyla; -14 baz puan düşüşle- %18,42 ve -2 baz puan artışla- %18,22 ile tamamladılar.

Hisse Senedi:

İlk önemli direnç noktası olarak 1,400 seviyesini izliyoruz... Zayıf yükseliş denemelerinin geçtiğimiz hafta 1,450 hedef direnç noktasında yeniden aşağı baskı oluşturduğu piyasada, seans içi geri çekilmelerin dün 1,350 desteğini koruma çabasında hareketlendiğini gözlemliyoruz.

Global piyasalara seyrin görece zayıf kalmaya devam ettiği BIST'te, gün içerisinde 1,350 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. İlk etapta 1,350 üzerinde tutunmaya çalışacak olan piyasada, bu seviyenin korunması durumunda ise 1,400 hedefiyle tepki denemeleri oluşabileceğini düşünüyoruz. Ancak endeksin tepki denemelerinde güç kazanabilmesi için 1,400 ara direncinin aşılması gerekiyor. Bu durumda kısa vadeli ana direnç noktası olarak izlediğimiz 1,450 seviyesi hedeflenebilir.

Gün içerisinde 1,400 direncini aşma denemelerinin önemli olacağı piyasada, trade amaçlı yükseliş yönünde pozisyon almak için bu seviyenin kırılması gerekiyor. 1,350 desteğinin önemini koruyacağı piyasada, bu seviye altındaki hareketlerde ise aşağı risklerin artabileceği unutulmamalıdır.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1960 0,58%	1,3768 0,24%	1.744 0,73%	442 -1	1,62 -0,07

Eur/Usd:

ABD TÜFE verisi beklentilerin üzerinde gelirken, 30 yıllık tahvil ihalesi başarılı geçti. Diğer yandan Jonhson&Johnson aşısı askıya alındı. Bu haber akışı ile 10 yıllık tahvil faizi aşağı gelirken, Usd güç kaybetti.

Ana resimde son dönemde ABD tahvil faizi ve para birimindeki yukarı seyir bir miktar yavaşlayabilir. Enflasyon endişelerinin normalleşmesi, küresel iştahın artması ile Usd baskısı biraz dengelenebilir. Bunun için AB makro verilerinin, aşılmasının iyi sinyal üretmesi de gerek şartlar arasında sıralanabilir.

Vaka sayılarının seyri, global iştah için belirleyici unsurlardan biri olmayı sürdürüyor. FED ve ECB salgını risk olarak tanımlıyorlar. Almanya kısıtlamaların yeniden uzatılmasına hazırlanıyor.

ABD Bej Kitap, Lagarde (saat 15) ve Powell'in (saat 19) konuşmaları bugün takip edilecek parametreler.

Parite bu sabah 1,196 seviyelerinde işlem görüyor. Paritede 1,195 ve 1,19 destek; 1,199 ve 1,202 direnç olarak öne çıkabilir. Yatay-sınırlı yukarı seyir öngörüyoruz.

Gbp/Usd:

Son dönemde beklentilerin belirgin üzerinde gelen makro veriler ekonomik canlılığın arttığı sinyalini veriyor. ABD verileri ise olumlu ayrışıyor. Aşılama sayılarında da ABD önde gidiyor. İngiltere ekonomisi ve aşılama sayıları görece geride kalıyor. Usd bu ana resimde avantaj sağlıyor.

Dünkü haber akışı ise Usd aleyhine, Gbp lehine etki yarattı. Jonhson&Johnson aşısı yasağı ve başarılı tahvil ihalesi ile Usd güç kaybetti. Gbp hem bu hem de sanayi ve imalat verisinin beklentilerden belirgin iyi gelmesinden destek buldu.

ABD Bej Kitap, Lagarde ve Powell'in konuşmaları bugün takip edilecek parametreler.

Dolar Endeksi bir miktar aşağıya geliyor, 91,75 seviyesinde işlem görüyor. Bu sabah parite 1,377 seviyelerinde işlem görüyor. Paritede 1,375 ve 1,372 destek; 1,378 ve 1,382 direnç olarak izlenebilir. Yatay-sınırlı yukarı seyir öngörüyoruz.

Altın:

Jonhson&Johnson aşısı yasağı ve başarılı tahvil ihalesi ABD 10 yıllık tahvil faizine ve Usd'ye güç kaybettiriyor. Jonhson&Johnson aşısı yasağı salgına dair endişeleri biraz da olsa besliyor. Bu resim Altın için lehte fiyatlamaya anlamına geliyor.

Büyük resimde büyüme geliyor-enflasyon artacak tartışmasının gündemdeki yerini korumasını bekliyoruz. ABD tahvil faizi yükselişi, Usd değerlemesi zaman içinde normal algılanabilir. Bu altın üzerindeki baskıyı azaltabilir. Ağustos ayından gelen düşüş hattının (1.800 Usd) altındaki seyir sürüyor. Kısa vadeli görünüm zayıf olmakla birlikte altınla ilgili genel beklentimizde olumlu olmayı sürdürüyoruz.

Bu sabah 1.742 Usd seviyelerinde işlem görüyor. 1.733 ve 1.724 Usd destek; 1.744 ve 1.755 Usd direnç seviyeleri olarak öne çıkabilir. Yatay seyir öngörüyoruz.

Eurobond:

TCMB başkan değişiminin sürpriz etkisi dengelenmeye çalışılırken diğer yandan iç ve dış dinamik enflasyonda yükseliş riskine yol açıyor. Lokal tarafta kur geçişkenliği, maliyet artışları, salgın kaynaklı arz zinciri aksamaları; globalde faiz ve emtia fiyat artışları arka planı oluşturuyor. Bu yapı ile enflasyonla mücadele zorlu hale gelebilir. Ankara bir yanda bu yapı ile karşı karşıya iken diğer yanda piyasaları ikna etme yaklaşımını sürdürüyor. **15 Nisan PPK toplantısı** bu noktada önemli. İç tarafta sıkılaştırıcı para-maliye politikalarının gerek hale dönüştüğü kanaatindeyiz.

Global piyasalarda 'ABD ekonomisinin hızlanacağı beklentisi' ana gündem maddesi. Jonhson&Johnson aşısı yasağı ve başarılı tahvil ihalesi ile ABD 10 yıllık tahvil faizi aşağı geldi, 1,62%.

ABD 10 yıllık tahvil faizinin gevşemesi Türkiye eurobondları için olumlu sonuç doğurabilir. Türkiye 5 yıllık CDS'i 442 seviyesinde. **Global dinamik ile Ankara'nın kararları arasında** Türkiye eurobondları dün sınırlı pozitif seyir izledi. Birim fiyatlar kısa vadelerde 0,04 Usd, orta vadelerde 0,24 Usd, uzun vadelerde 0,02 Usd arttı. Yıllık verimler sırasıyla 3,72% 6,66 ve 7,21% oldu.

- 14:00 Hazine ve Maliye Bakanlığı altın tahvili ve altına dayalı kira sertifikası ihracı için talep toplayacak
- 17:00 *ECB Başkanı Christine Lagarde konuşacak*
- 19:00 *Fed Başkanı Jerome Powell Economic Club of Washington'un soru cevap etkinliğine katılacak*

		13 Nis 2021	2020	2019	2018	2017	2016
Pariteler	Usd/TL	8.11	7.44	5.95	5.29	3.79	3.53
	Eur/TL	9.71	9.10	6.67	6.06	4.55	3.71
	Eur/Usd	1.1959	1.2210	1.1218	1.146	1.201	1.053
	Gbp/Usd	1.3768	1.3675	1.3246	1.275	1.350	1.233
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	18.42	14.96	11.78	19.73	13.40	10.63
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	18.22	12.90	12.21	16.48	11.74	11.42
	Türkiye CDS (baz puan)	442	303	282	362	168	273
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	1.62	0.92	1.92	2.68	2.41	2.45
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	1.378	1.477	1.144	913	1.153	7.814
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	10.81	12.34	8.49	7.0	11.0	9.5
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.465.561	1.691.494	1.502.748	1.241.473	1.569.781	1.094.427
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.324	1.292	1.115	962	1.154	845
	Dow Jones Endeksi	33.677	30.606	28.538	26.903	24.719	19.765
	Nasdaq Endeksi	13.986	12.888	8.973	6.635	6.923	5.380
	S&P Endeksi	4.142	3.756	3.231	2.507	2.674	2.239
Emtia	Altın (TL)	454.95	454.00	290.29	218.13	158.83	131.27
	Altın (Usd)	1.744	1.901	1.518	1.282	1.303	1.150
	Gümüş (TL)	6.63	6.31	3.42	2.63	2.07	1.81
	Gümüş (Usd)	25.4	26.4	17.9	15.5	16.9	15.9
		Değişimler					
Pariteler	Usd/TL	9.1	25.0	12.4	39.8	7.2	20.9
	Eur/TL	6.7	36.4	10.0	33.3	15.2	17.2
	Eur/Usd	-2.1	8.8	-2.1	-4.6	14.1	-3.0
	Gbp/Usd	0.7	3.2	-2.1	-5.6	14.1	-16.3
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono	346	318	-795	633	277	-23
	TL 10 Yıllık Tahvil	532	69	-427	474	32	68
	Türkiye CDS	139	21	-80	194	-105	4
	ABD 10 Yıllık Tahvil	71	-100	-76	27	-4	18
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	-6.7	29.1	25.4	-20.9	47.6	-89.1
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	-12.4	45.5	21.4	-36.3	16.1	-25.1
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	-13.4	12.6	21.0	-20.9	47.3	8.0
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	2.5	15.9	15.9	-16.6	37.0	6.4
	Dow Jones Endeksi	10.0	7.2	6.1	8.8	25.1	13.4
	Nasdaq Endeksi	8.5	43.6	35.2	-4.2	25.1	7.4
	S&P Endeksi	10.3	16.3	28.9	-6.3	19.4	9.5
Emtia	Altın (TL)	0.2	56.4	33.1	37.3	21.1	31.9
	Altın (Usd)	-8.2	25.2	18.4	-1.6	13.6	8.4
	Gümüş (TL)	5.0	84.6	29.8	27.5	13.6	0.0
	Gümüş (Usd)	-3.8	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 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, yayınlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ilerde kullanılmak üzere saklanamaz.