

'Maske takın, sosyal mesafeyi koruyun.'

Bu sözler FED başkanı Powell'a ait. Başkan dünkü konuşmasında da **ana riski vaka sayılarında artış** olarak tanımladı. **Ekonominin ve istihdamın hızlanacağı bir döneme giriş** yaptıklarını bunun 'iyi bir şey' olduğunu ifade etti. Vaka sayıları artar ise bunun ekonomi için olumsuz olacağını belirtti. Para politikasına ilişkin olarak ise 'çoğu üyenin 2024'e kadar faizlerin artmasını beklemiyor' dedi. Tahvil alımları için ise **faiz artışından çok önce tahvil alımlarını azaltacaklarını** dile getirdi. Ucuz ve bol para söyleminin sonlarının yaklaştığını ortaya koydu. Tahvil faizlerindeki artış sürecinde paraya erişim ucuzdan pahalıya evriliyor. Parasal bolluğun da durgunluğa gireceği sinyali geliyor.

Ekonomik aktivite ılımlı şekilde hızlandı. İstihdam iyileşiyor, bazı sektörlerde ücretler artarken çalışan temininde zorluk yaşanıyor, fiyatlar ılımlı yükseliyor, girdi maliyetleri genel olarak artıyor. Dün açıklanan **FED-Bej Kitap**'ta öne çıkan çerçeve oldu.

'Bütçe uzun vadede sürdürülemez bir seyirde.' Powell bu sözü, Biden altyapı paketi ile eş zamanlı olarak vergi artışı istemesinin nedenine de ışık tutuyor. Salgının ekonomik etkilerini aşmak için sunulan destek paketleri bütçe üzerinde yük yaratıyor.

'Ekonomide tam toparlanma sağlanana dek, parasal ve mali teşvikler sürecektir. **Ekonomi hala destek paketleri ile ayakta duruyor.**' ECB başkanı Lagarde bu sözleri ile güvercin pozisyonunu sürdürdü.

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. Büyüme söylemi, mal-hizmet fiyatlarını yukarı çekerken paranın maliyetini de artırıyor.

Makro veriler.. Bugün ABD perakende satışlar, sanayi üretimi, Almaya TÜFE, yarın ABD Michigan güven endeksi, konut başlangıçları, AB TÜFE, **Çin 1Ç büyüme**, sanayi üretimi, perakende satışlar açıklanacak. Dün açıklanan **Goldman Sachs, JP Morgan, Wells Fargo** 1Ç bilançoları beklentilerden iyi geldi.

ABD borsaları yeni rekor seviyelere erişti(Dow, S&P). Kapanışlar ise karışık oldu. Genel olarak global iştahın sınırlı pozitif olduğunu söyleyebiliriz. Risk iştahı yeni güne nötr-sınırlı pozitif başlıyor. ABD vadellileri yatay. Asya'da karışık-negatif hava hakim. Japonya hafif artı. Çin ve Hong Kong yüzde 1 civarında eksi. Dolar Endeksi 91,6, ons altın 1.740 Usd, ABD 10 yıllık tahvili 1,63% 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 enflasyon beklentilerinde bozulma, global piyasa şartları nedenleri ile bugün yapılacak **PPK toplantısı** önem arz ediyor. Faizde değişiklik beklenmiyor. Metindeki şahinlik takip edilecek diğer unsur (saat 14).

Vaka sayısı, mutasyon virüsün etkisi ile 60 binli rakamlara erişti. Dünkü vaka sayısı **62,800** civarında oldu. Vaka sayılarındaki artış nedeniyle 2 haftalık kısmi sokağa çıkma yasağı, şehirlerarası seyahat yasağı, restoran-cafeleri kapatma kararları alındı.

Hazine, kurumsal yatırımcılara yönelik altın tahvil ve sukuk ihracında toplam 18,5 ton altın karşılığı satış yaptı.

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
8,08 -0,37%	9,69 -0,07%	18,24 -0,18	18,00 -0,22	1.409 2,24%

Usd/TL:

Bugün yapılacak PPK toplantısı, sıkı para politikasının süreceğini görmek isteyen piyasa için önem arz ediyor. Faizde değişiklik beklenmiyor. Enflasyonla mücadelede kararlılığın, lokal ve global şartların yarattığı enflasyon riski nedeniyle **şahin yaklaşımın süreceği mesajı** toplantı metninde aranacak. Karar saat 14'de açıklanacak.

Lokal varlıklarda dengeleme arayışının sürmesi, fiyatların TL lehine dönmesi ve Ankara'nın ikna çabalarının karşılık bulması için PPK'nın şahinliğinin gerek şartlardan olduğu kanaatindeyiz.

Globalde büyümenin iyileşmesinin sonucu olarak piyasa sıkılaşıyor. Düşük faiz-böl para ana dinamiğinin-söyleminin düşük faiz kısmı ortadan kalkma sinyali veriyor. Powell'da dün tahvil alımlarının faiz artışından çok önce olacağını ifade etti. ABD tahvil faizlerindeki yükseliş, fonlama maliyetlerindeki kırıdanmayı ortaya koyuyor. Aşılmanın 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.

Dolar Endeksi 91,65 seviyesine gevşedi. Parite bu sabah 8,09 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 kazanımda zorlanıyor. 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 seyredeceği beklentisi hakim. ABD ekonomisi bu konuda başat rol içinde. Faiz hadleri yükseliş eğiliminde. Mal-hizmet fiyatları da artış kaydediyor. Bu, dışarıdan içeriye enflasyon transferi riskini doğruyor. İç tarafta ise mal fiyat artışları, kur yükselişi nedeniyle lokal dinamik de enflasyon riski yaratıyor. İç ve dış şartlar ile **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. TCMB'nin şahinliği bu noktada önemli. Bugünkü toplantı bu bakışla takip edilecek diye düşünüyoruz. Faizde değişiklik beklemediğini belirtelim.

Hazine, kurumsal yatırımcılara yönelik altın tahvil ve sukuk ihracında toplam 18,5 ton altın karşılığı satış yaptı.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dün sırasıyla; -18 baz puan düşüşle- %18,24 ve -22 baz puan azalışla %18,00 ile tamamladılar.

Hisse Senedi:

1,375 ara desteği üzerinde yukarı seyir sürecektir... Son dönemde yaşanan aşağı hareketin 1,350 hedef destek noktasını korumayı başardığı piyasada, dün oluşan tepki alımlarıyla birlikte % 2.24 oranında değer artışı gerçekleşti.

1,350 desteği üzerinde oluşan tepki alımlarının ilk önemli direnç noktası olarak izlediğimiz 1,400 üzerinde günü tamamlamasını olumlu olarak değerlendirdiğimiz piyasada, gün içerisinde 1,425 ilk önemli direnç konumunda bulunacak. 1,425 direncini aşmayı başaracak hareketlerin ise piyasada bir üst noktada kısa vadeli ana hedef noktası olarak izlediğimiz 1,450 seviyesini hedeflemeyi sürdüreceğini düşünüyoruz.

Seans içi hareketin ilk önemli destek konumunda bulunan 1,375 üzerinde yükseliş eğilimini koruyacağını düşünüyoruz. Bu kapsamda tepki sürecine yönelik pozisyonlar için bir alt noktada bulunan ve kısa vadeli ana destek olarak izlediğimiz 1,350 seviyesinin stop loss olarak alınmasını öneriyoruz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1976 0,15%	1,3774 0,04%	1.736 -0,44%	426 -16	1,64 0,01

Eur/Usd:

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.

Gerek FED başkanı Powell gerek ECB başkanı Lagarde dün yaptıkları konuşmalarında genel olarak güvercin yaklaşımlarını korudu. Powell, ekonomide ve istihdamda hızlı iyileşme sürecine gireceklerini, ancak faiz artışına çok zaman olduğunu ifade etti. Tahvil alımlarını ise faiz artışında çok önce başlayacağını belirtti. Lagarde ise salgının etkisi atlatılınca dek destek olmayı sürdüreceklerini dile getirdi. Powell'in **biraz da olsa şahin** mesaj verdiğini belirtelim.

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

ABD Bej Kitap ekonomik aktivitenin ılımlı hızlandığına, istihdamda iyileşmeler olduğuna, maliyetlerin arttığına yer verdi.

Parite bu sabah 1,197 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. Son dönemde hızla tercih edilen Usd, bu tercih bir miktar normalleşebilir.

ABD Bej Kitap ekonomik aktivitenin ılımlı hızlandığına, istihdamda iyileşmeler olduğuna, maliyetlerin arttığına yer verdi.

Dolar Endeksi bir miktar aşağıya geliyor, 91,65 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:

Büyük resimde büyüme geliyor-enflasyon artacak tartışmasının gündemdeki yerini korumasını bekliyoruz. ABD tahvil faizi yükselişi zaman içinde normal algılanabilir. Böylece Usd talebi de yavaşlayabilir. Altın üzerindeki baskı da azaltabilir. Önümüzdeki dönem makro veriler, vaka sayıları fiyatlamada-piyasada-risk iştahında dalgalanma yaratabilir. Altın fiyatı da sürece paralel seyir izleyebilir. 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 1.740 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:

Bugün PPK toplantısı şahin yaklaşımın devamı açısından bir sinyal olarak algılanacak. İç ve dış şartların enflasyon artırıcı etki yaptıkları bir durumda sıkı para politikası zaruri bir hale dönüştü diye düşünüyoruz. Bu sebeple piyasa sıkı duruşu görmek ister bir vaziyetti.

Ankara bir yanda bu yapı ile karşı karşıya iken diğer yanda piyasaları ikna etme yaklaşımını sürdürüyor. **Şahin PPK'nin söz konusu çabaya olumlu katkı yapacağı kanaatindeyiz.**

Global piyasalarda 'ABD ekonomisinin hızlanacağı' beklentisi' ana gündem maddesi. Enflasyon artacak endişesi ile hızla yükselen ABD 10 yıllık tahvil faizine olan konsantrasyon azalabilir. Tahvil faizi sınırlı gevşeme kaydediyor, 1,63%.

ABD 10 yıllık tahvil faizinin gevşemesi, şahin PPK Türkiye eurobondları için olumlu sonuç doğurabilir. Türkiye 5 yıllık CDS'i 442 seviyesinde. **Global dinamik ile Ankara'nın duruşu arasında** Türkiye eurobondları dün sınırlı pozitif seyir izledi. Birim fiyatlar kısa vadelielerde 0,05 Usd, orta vadelielerde 0,85 Usd, uzun vadelielerde 1,27 Usd arttı. Yıllık verimler sırasıyla 3,65% 6,556 ve 7,08% oldu.

- 14:00 TR - TCMB Faiz Kararı - Haftalık Repo (beklenti: %19.0 önceki: %19.0)
- 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoğu (9 Nisan)
- 15:30 ABD - Perakende Satışlar (beklenti: %5.2 önceki: %-3.0)
- 15:30 ABD - Perakende Satışlar - Oto hariç (beklenti: %4.7 önceki: %-2.7)
- 15:30 ABD - Perakende Satışlar - Oto ve benzin hariç (beklenti: %4.4 önceki: %-3.3)
- 15:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (önceki: 744.000)

		14 Nis 2021	2020	2019	2018	2017	2016
Pariteler	Usd/TL	8.08	7.44	5.95	5.29	3.79	3.53
	Eur/TL	9.68	9.10	6.67	6.06	4.55	3.71
	Eur/Usd	1.1976	1.2210	1.1218	1.146	1.201	1.053
	Gbp/Usd	1.3774	1.3675	1.3246	1.275	1.350	1.233
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	18.24	14.96	11.78	19.73	13.40	10.63
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	18.00	12.90	12.21	16.48	11.74	11.42
	Türkiye CDS (baz puan)	426	303	282	362	168	273
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	1.64	0.92	1.92	2.68	2.41	2.45
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	1.409	1.477	1.144	913	1.153	7.814
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	11.06	12.34	8.49	7.0	11.0	9.5
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.492.742	1.691.494	1.502.748	1.241.473	1.569.781	1.094.427
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.337	1.292	1.115	962	1.154	845
	Dow Jones Endeksi	33.731	30.606	28.538	26.903	24.719	19.765
	Nasdaq Endeksi	13.804	12.888	8.973	6.635	6.923	5.380
	S&P Endeksi	4.125	3.756	3.231	2.507	2.674	2.239
Emtia	Altın (TL)	451.23	454.00	290.29	218.13	158.83	131.27
	Altın (Usd)	1.736	1.901	1.518	1.282	1.303	1.150
	Gümüş (TL)	6.60	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	8.7	25.0	12.4	39.8	7.2	20.9
	Eur/TL	6.4	36.4	10.0	33.3	15.2	17.2
	Eur/Usd	-1.9	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	328	318	-795	633	277	-23
	TL 10 Yıllık Tahvil	510	69	-427	474	32	68
	Türkiye CDS	123	21	-80	194	-105	4
	ABD 10 Yıllık Tahvil	72	-100	-76	27	-4	18
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	-4.6	29.1	25.4	-20.9	47.6	-89.1
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	-10.4	45.5	21.4	-36.3	16.1	-25.1
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	-11.8	12.6	21.0	-20.9	47.3	8.0
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	3.5	15.9	15.9	-16.6	37.0	6.4
	Dow Jones Endeksi	10.2	7.2	6.1	8.8	25.1	13.4
	Nasdaq Endeksi	7.1	43.6	35.2	-4.2	25.1	7.4
	S&P Endeksi	9.8	16.3	28.9	-6.3	19.4	9.5
Emtia	Altın (TL)	-0.6	56.4	33.1	37.3	21.1	31.9
	Altın (Usd)	-8.7	25.2	18.4	-1.6	13.6	8.4
	Gümüş (TL)	4.6	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 ileride kullanılmak üzere saklanamaz.