

FED temel olarak 'enflasyonda yükselişin geçici olduğu ve istihdamın kırılğan olduğu' düşüncesini koruyor. **Nisan toplantı tutanaklarına** göre ise **bazı üyeler sıkışmanın konuşulması gerektiğini** düşünüyorlar. Şahinlik sinyali verildiğini ifade edebiliriz.

ABD ekonomisindeki toparlanmaya dair FED, **kalıcı iyileşmeden** bahsedilemeyeceğini ve **dengeli bir iyileşme** olmadığını dile getiriyor. Enflasyon ve istihdam hedefleri gözetiyor. Her iki alanda da hedeflerden uzak olduğu için gevşek para politikasına bağlılığı sürüyor. Bu iki hedef arasında istihdam daha zayıf bir hal içinde. FED-Clarida, enflasyonun geçici olduğunu; FED-Bostic ise istihdam piyasasının dalgalı seyir izlediğini ifade etti.

Kalıcılık konusunda soru işaretleri olması, dengeli bir iyileşme olmaması hem piyasa ile FED arasında fikir ayrılığına yol açıyor hem de piyasanın dalgalı seyir izlemesine yol açıyor.

İyileşmenin ölçüsü makro veriler. Bu sebeple makro verilerin beklenti üstü-altı gelmesi ekonomilerdeki iyileşmenin gidişatı için sinyal niteliğinde. Makro veriler hızlı bir toparlanmaya işaret eder ise piyasalar daha da sıkışabilir. Güçlü veriler, merkez bankalarının da tepki vermesine(şahinleşme yoluna girmesine) yol açabilir.

Enflasyon korkusu-endişesi güncelin ana fiyatlama parametresi konumunda. Salgın endişelerinin azalması, salgının ekonomiler üzerindeki baskısının azalması global büyümeyi olumlu etkileyecek nitelikte. Büyüme arzu edilen bir hal. Mal-hizmet-fonlama maliyetlerinin artması bu anlamda işin doğası.

Çin, kripto paraların ödeme aracı olarak kullanılmasını yasakladı. Çin MB, faiz oranını değiştirmede. Japonya dış ticaret rakamları beklentilerin belirgin üzerinde geldi.

ABD piyasaları FED tutanakları ile sınırlı negatif seyir izledi. Bu sabah global iştah sınırlı negatif. ABD vadelieleri hafif eksi. Asya tarafında da benzer seyir hakim. Hong Kong yüzde 1'e yakın, Çin yüzde çeyrek, Japonya hafif eksi. Bu sabah ABD 10 yıllık tahvil faizi 1,67%, Ons-Altın 1.876 Usd, Dolar Endeksi 90,1 seviyesinde bulunuyor.

Lokal tarafta da ekonomi ve salgın ana konular. Ekonomide öncelikli başlıklar salgının ekonomik etkileri ile ve enflasyonla mücadele. Kamu, destek paketleri ile ekonomiye destek oluyor. Enflasyonla mücadelede TCMB sıkı para politikasının sürdürüyor.

Kısıtlamaların kademeli olarak azaltılması planlanıyor. Diğer yandan vaka sayıları ise 10 bin mertebesindeki seyrini koruyor. Cumhurbaşkanı Erdoğan, vaka sayılarının 5 bin seviyesinin hedeflendiğini ifade etti.

UsdTry  8,41 1,24%	EurTry  10,25 1,37%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  18,24 0,30	10 Yıllık Gösterge Tahvil  18,17 -0,02	BIST100  1.460 0,37%
---	--	---	---	---

Usd/TL:

Henüz kalıcılığı net olmasa da makro verilerdeki iyileşme FED'i parasal sıkılaşmaya yönlendiriyor. Nisan toplantı tutanakları 'önümüzdeki toplantılarda tahvil alımlarını azaltmanın konuşulmasını' içeriyor. Metne ABD 10 yıllık tahvili ve Dolar Endeksi sınırlı yükseliş ile reaksiyon verdi.

Gerek salgın gerekse artan canlılık nedeniyle mal-hizmet-fonlama maliyetleri globalde artıyor. Dolayısıyla dışarıda içeriye maliyet artırıcı bir etki geliyor.

Lokal tarafta enflasyonla mücadelede TCMB sıkı duruşunu koruyor. Az önce ifade ettiğimiz **dış etki** enflasyonla mücadeleyi zorlaştırıcı hale sokabilir. Bu süreç TL'nin performansı açısından da önemli.

Bu sabah 8,41 seviyelerinde işlem gören paritede destek seviyeleri 8,39 ve 8,35; direnç seviyeleri 8,45 ve 8,49 olarak izlenebilir.

Eur/TL:

Usd/TL için yazdıklarımız parite içinde geçerli. Bu sabah 10,25 seviyesindeki partide 10,22 ve 10,17 gün içi destek seviyeleri; 10,28 ve 10,32 direnç seviyeleri olarak izlenebilir.

TL Tahvil/Bono:

Salgının ekonomik etkilerini gidermek, enflasyonla mücadele lokalin ana konuları. Hükümet, destek paketleri ile salgının etkilerini dengeleme çabası sergiliyor. Merkez ise sıkı duruş ile enflasyonu kontrol altına alma gayreti içinde.

Global tarafta normalleşmenin konuşulduğu süreçte enflasyon endişeleri öne çıkıyor. Sürece ABD ekonomisi öncülük ediyor. Mal ve hizmet fiyatlarının da yukarı gelmesi piyasa şartlarını sıkılaştırıyor.

TCMB enflasyonla mücadele için sıkı para politikası izliyor. Global taraftan gelen etki mücadeleyi zorlaştırıcı hale sokabilir.

Hazine kurumsal yatırımcılara toplam 15,3 ton altın karşılığı 1 yıl vadeli Altın tahvili ve kira sertifikası ihraç etti.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller önceki günü sırasıyla 30 baz puan artışla %18,24 ve 2 baz puan düşüşle %18,17 ile tamamladılar.

Hisse Senedi:

Yukarı hareket 1,465 ara direncini test ediyor... 19 Mayıs Atatürk'ü Anma, Gençlik ve Spor Bayramı tatilinin ardından bugün yeniden işleme başlayacak olan BIST'de, global piyasalarda yaşanan satış baskısı öne çıkıyor.

Tatil öncesinde 1,465 seviyesinde bulunan ara hedef noktasını test eden kısa vadeli yükseliş trendi içerisinde, bu seviyenin güne başlarken önemini koruyacağını düşünüyoruz. Endeksin yukarı ataklarında yeniden güç kazanabilmesi için 1,465 direncinin aşılması gerekiyor. Bu durumda 1,475 ve 1,500 seviyelerini hedefleyecek yükseliş potansiyeli devam edecektir.

Seans içi geri çekilmelerde ise 1,450 seviyesini ilk önemli destek olarak alıyoruz. Endeksin gün içerisinde yukarı ataklarını sürdürebilmesi için 1,450 üzerinde dengelenmesi gerekiyor. 1,450 altındaki olası hareketlerin ise piyasada 1,435 ve 1,420 seviyelerine yönelik baskı oluşturabileceğini göz önünde bulunduruyoruz. Bu nedenle piyasada şu aşamada etkisini sürdüren yukarı hareket kapsamında, 1,450 desteğinin mevcut pozisyonlarda stop loss olarak alınmasını öneriyoruz. Destekler: 1,450 - 1,435 - 1,425 / Dirençler: 1,465 - 1,475 - 1,500

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,2182 0,14%	1,4114 -0,41%	1.876 0,31%	408 9	1,67 0,02

Eur/Usd:

FED tutanakları sıkılaşmanın önümüzdeki toplantılarda konuşulmasını içeriyor. Bazı üyeler tahvil alımlarının azaltılması için planlama yapılması gerektiğini düşünüyor. **Makro verilerin seyri, sıkılaşmanın seyrini de belirleyecek nitelikte.** Verilerin hızlanması FED'i hızlandırabilir. Metne ABD 10 yıllık tahvili ve Dolar Endeksi sınırlı yükseliş ile reaksiyon verdi.

Ekonomiler normalleşme yönünde ilerlerken sıkı paraya geçişe de yaklaşıyor. FED ilk akla gelen banka. FED'in diğer ülke merkezlerinden önce veya onlara paralel hareket etmesi Usd'nin değerini belirleyici nitelikte olacağını değerlendiriyoruz. Dolar Endeksi 90,1 seviyelerinde işlem görüyor.

AB, Nisan TÜFE verisi beklentilere(0,6%) paralel geldi. Yıllık oran 1,6% oldu. Bugün ABD öncü göstergeler, haftalık işsizlik maaşı başvuruları açıklanacak.

Bu sabah 1,218 seviyelerinde işlem gören paritede 1,219 ve 1,223 seviyeleri direnç; 1,215 ve 1,211 destek seviyeleri olarak izlenebilir. Yatay-sınırlı yukarı seyir bekliyoruz.

Gbp/Usd:

Brexit sonrası İngiltere, Meksika ve Kanada ile dış ticaret anlaşması için hazırlanıyor.

Kısıtlamalar plan dahilinde kademeli olarak gevşetilmeyi devam ediyor. Kısıtlamaların gevşetilmesi ekonomik aktivitenin canlanmasına da imkan tanıyor. Ancak mutasyon riskinin varlığını koruduğunu belirtelim(Hindistan mutasyonu).

Global tarafta enflasyon riski masada. ABD merkezli endişeler globali de etkiliyor. ABD tahvil faizleri yükseliş eğilimini koruyor. Dolar Endeksi 90,1 civarında bulunuyor. Tahvil ve endeks, FED tutanaklarına bir miktar tepki verdi.

İngiltere, Nisan TÜFE verisi beklentilere(0,6%) paralel geldi. Yıllık oran 1,5% oldu. Bugün ABD öncü göstergeler, haftalık işsizlik maaşı başvuruları açıklanacak.

Bu sabah 1,411 seviyesinde işlem gören parite 1,415 ve 1,419 direnç; 1,41 ve 1,407 seviyeleri destek seviyeleri olarak izlenebilir. Yatay seyir bekliyoruz.

Altın:

FED tutanakları öncesi yükseliş kaydeden ons altın tutanaklar açıklandıktan sonra kazançlarını kısmen geri verdi. Zira bazı FED üyeleri tahvil alımlarını azaltmanın konuşulması gerektiğini düşünüyorlar. Sıkılaşmaya geçişin hızını ise makro verilerin gidişatı belirleyecek. Artan enflasyon ile güvercin merkez bankaları arasındaki boşluktan faydalanan ons-altın, hız kesebilir.

Güvercin merkezler kısa vadede Altın üzerindeki baskıyı azaltıcı etki yapıyor. Ancak FED tutanakları yaklaşan şahinliğin habercisi niteliğinde. Orta-uzun vadede altın lehine görüşümüzü koruyoruz.

Bu sabah 1.875 Usd civarında işlem gören emtiada 1.869 ve 1.861 destek ve 1.882 ve 1.892 direnç olarak izlenebilir. Yatay-sınırlı yukarı seyir bekliyoruz.

Eurobond:

FED tutanakları bazı üyelerin tahvil alımlarını azaltmanın konuşulması talebini ortaya koydu. Ekonomideki iyileşme FED'i harekete geçme noktasına doğru taşıyor. Güvercinden şahinliğe geçişin hızını, zamanını makro veriler belirleyecek. Güçlü veriler FED'i harekete geçirebilir. FED ise temel olarak enflasyondaki yükselişin geçici olduğu ve istihdam piyasasının kırılgan olduğu söylemini koruyor.

Lokal tarafta ekonomi ve salgın ana konular. Dış etkinin(piyasa şartları sıkılaşıyor, enflasyon artıyor, mal hizmet fiyatları yükseliyor) işleri zorlaştıracı etki yapabileceğini değerlendiriyoruz.

Türkiye 5 yıllık CDS 408 seviyesinde. Eurobondlar dün sınırlı negatif seyir izledi. Birim fiyatlar kısa vadelerde 0,04 Usd civarında, orta vadelerde 0,40 Usd civarında, uzun vadelerde 0,73 Usd civarında değişim gösterdi. Yıllık verimler sırasıyla 2,37% 6,30% ve 7,11% oldu.

- 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoğu (7 Mayıs)
- 15:30 ABD - Philadelphia Fed İmalat Endeksi (beklenti: 41.5 önceki: 50.2)
- 15:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (önceki: 473.000)

		19 May 2021	2020	2019	2018	2017	2016
Pariteler	Usd/TL	8.41	7.44	5.95	5.29	3.79	3.53
	Eur/TL	10.26	9.10	6.67	6.06	4.55	3.71
	Eur/Usd	1.2182	1.2210	1.1218	1.146	1.201	1.053
	Gbp/Usd	1.4115	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 (%)	18.17	12.90	12.21	16.48	11.74	11.42
	Türkiye CDS (baz puan)	408	303	282	362	168	273
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	1.67	0.92	1.92	2.68	2.41	2.45
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	1.460	1.477	1.144	913	1.153	7.814
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	9.44	12.34	8.49	7.0	11.0	9.5
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.557.909	1.691.494	1.502.748	1.241.473	1.569.781	1.094.427
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.328	1.292	1.115	962	1.154	845
	Dow Jones Endeksi	33.896	30.606	28.538	26.903	24.719	19.765
	Nasdaq Endeksi	13.238	12.888	8.973	6.635	6.923	5.380
	S&P Endeksi	4.116	3.756	3.231	2.507	2.674	2.239
Emtia	Altın (TL)	507.37	454.00	290.29	218.13	158.83	131.27
	Altın (Usd)	1.876	1.901	1.518	1.282	1.303	1.150
	Gümüş (TL)	7.50	6.31	3.42	2.63	2.07	1.81
	Gümüş (Usd)	27.7	26.4	17.9	15.5	16.9	15.9
		Değişimler					
Pariteler	Usd/TL	13.2	25.0	12.4	39.8	7.2	20.9
	Eur/TL	12.8	36.4	10.0	33.3	15.2	17.2
	Eur/Usd	-0.2	8.8	-2.1	-4.6	14.1	-3.0
	Gbp/Usd	3.2	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	527	69	-427	474	32	68
	Türkiye CDS	105	21	-80	194	-105	4
	ABD 10 Yıllık Tahvil	75	-100	-76	27	-4	18
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	-1.2	29.1	25.4	-20.9	47.6	-89.1
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	-23.5	45.5	21.4	-36.3	16.1	-25.1
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	-7.9	12.6	21.0	-20.9	47.3	8.0
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	2.8	15.9	15.9	-16.6	37.0	6.4
	Dow Jones Endeksi	10.7	7.2	6.1	8.8	25.1	13.4
	Nasdaq Endeksi	2.7	43.6	35.2	-4.2	25.1	7.4
	S&P Endeksi	9.6	16.3	28.9	-6.3	19.4	9.5
Emtia	Altın (TL)	11.8	56.4	33.1	37.3	21.1	31.9
	Altın (Usd)	-1.3	25.2	18.4	-1.6	13.6	8.4
	Gümüş (TL)	18.8	84.6	29.8	27.5	13.6	0.0
	Gümüş (Usd)	4.9	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.