

Ekonomiler toparlanma patikasında ilerlemeyi sürdürürken makro veriler toparlanmanın ölçütü olarak kullanılıyor. Veriler toparlanmanın hızı ve gücü konusunda fikir verirken, hem yatırımcılar hem de merkezler sinyal olarak takip ediyor. Zira piyasa şartları (para politikası, risk iştahı..) veriler ışığında tayin edilecek.

Makro veriler genel olarak toparlanmaya işaret ediyor. Bazı veriler ise beklenti altı kalarak piyasa sıkışmasının yavaşlamasını-dengelenmesini sağlıyor. İyi veride **başat ülke ABD**.

Ekonomi dışında ana konu salgın. Aşılanmanın giderek yaygınlaşması ile birlikte salgın endişeleri de azalıyor. Kısıtlamalar gevşetilme yolunda ilerliyor. Böylece ekonomik aktivitenin iyileşeceğine dair iyimserlik destek buluyor. Batı dünyası aşı temini ve aşılama da görece iyi durumda.

Salgınla ilgili riski mutasyon virüsler oluşturuyor. Güçlü-yeni bir virüs türü bulaşı artırıyor, aşıların gücünü sorguluyor, normalleşmeye dair takvimini öteleyor. Ekonomik aktiviteyi olumsuz etkileme riski taşıyor. Merkez bankalarının açıklamalarında da bu risk yer buluyor. Son dönemde Hindistan mutasyonu adından sıkça bahsettiriyor. Bu mutantın Avrupa'daki merkezi İngiltere. Fransa, İngiltere'den gelenlere karantina zorunluluğu getirdi.

Kısıtlamalar gevşetilip hayat normalleşirken insan mobilitasını destekleyecek bazı kararlar da alınıyor. Bunlardan en dikkat çeken 'aşı sertifikası / aşı kartı / aşı pasaportu'. AB aşı sertifikası olanların seyahatlerine kolaylık sağlayacak. Avrupa Parlamentosu 7-10 Haziran'da kararı çıkarmak için çalışacak. 1 Temmuz'dan itibaren aşı sertifikasının pratiğe dönüşmesi planlanıyor. Aşı kartının başka ülkelerce de uygulamaya alınması mümkün gözüküyor.

Avrupa borsaları yatay-hafif negatif seyir izledi. ABD borsaları sınırlı kazançlarla günü tamamladı. Yeni gün ise sınırlı negatif iştahla başlıyor. ABD vadelieleri hafif eksi. Asya tarafı da benzer havada. Yalnız Çin pozitif ayrışıyor. Japonya ve Hong Kong yüzde çeyrek civarında eksi. Çin hafif artı. Bu sabah ABD 10 yıllık tahvil faizi 1,57%, Ons-Altın 1.900 Usd, Dolar Endeksi 90,05 seviyesinde bulunuyor.

Lokal tarafta 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.

Ara ara gündeme gelen **erken seçim spekülasyonu** lokal varlıkları olumsuz etkiliyor. Cumhurbaşkanı Erdoğan, seçimlerin 2023'de yapılacağını ifade ederek bu spekülasyonu yalanladı.

Cumhurbaşkanı Erdoğan, ABD ile ilişkilerin yeni döneme gireceğine inandığını dile getirdi (Biden görüşmesine atfla). Haziran ayında yaygın aşılama programı ile normalleşmenin hedefleneceğini belirtti.

Bazı borçların yeniden yapılandırılmasına dair teklif Plan ve Bütçe Komisyonu'nda. KOBİ'lere verilecek **17,5% faizli nefes kredisinin** 1 Haziran'da uygulamaya alınması bekleniyor.

Salgınla mücadelede olumlu sonuçlar alınıyor. Vaka sayıları 10 binli seviyelerin altına geldi. Çünkü vaka sayısı 8700 civarı. Salgınla mücadelede aşı temini de önemli. Teminde de ilerleme sağlandı. Toplam aşı temin rakamı 270 milyona ulaştı.

Yarın dış ticaret dengesi açıklanacak.

Hazine dünkü Eur cinsi DİBS ve kira sertifikası ihracında 1,36 milyar Eur fonlama sağladı.

UsdTry  8,46 0,13%	EurTry  10,31 -0,42%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  18,78 0,10	10 Yıllık Gösterge Tahvil  18,36 0,00	BIST100  1.427 1,92%
---	---	---	--	---

Usd/TL:

Nisan ayından beri Dolar Endeksi düşüş trendinde ilerliyor. Arka planda ekonomi ve salgınla ilgili nedenler var. ABD ekonomisindeki toparlanmanın geçici enflasyona yol açacağı yaklaşımı ile FED piyasaları sakinleştirici etki yapıyor. FED para politikası şahinliğe evrilineceye dek Usd, FED'den destek bulamayabilir.

Küresel piyasa şartları son aylarda sıkılaştı. Gidişat sıkılaşmanın süreceği sinyali veriyor. Mal-hizmet fiyatları artıyor. Bu sebeple dışarıdan içeriye maliyet artırıcı rüzgar geldiğini söyleyebiliriz. Bu sebeple lokal tarafta enflasyon ve faizin mevcut seviyelerini de göz önüne aldığımızda enflasyonla mücadelenin daha zorlu hale geldiğini söylemek mümkün. Süreç **TL'nin performansı** açısından önemli.

Bu sabah 8,46 seviyelerinde işlem gören paritede 8,48 ve 8,54 seviyeleri direnç; 8,42 ve 8,37 destek seviyeleri olarak izlenebilir.

Eur/TL:

Usd/TL için yazdıklarımız parite içinde geçerli. Bu sabah 10,32 seviyesindeki paritede 10,37 ve 10,41 seviyeleri direnç; 10,28 ve 10,24 destek seviyeleri olarak izlenebilir

TL Tahvil/Bono:

Makro veriler ekonomilerdeki toparlanmanın gidişatını görmek açısından yakından takip ediliyor. Merkez bankaları güvercinden şahine geçiş için verileri baz alacaklarını ifade ediyor. Enflasyon artışı konusuna piyasa ile merkezlerin bakışı ayrışma gösteriyor. Piyasa aşılamanın yaygınlaşması, kısıtlamaların gevşetilmesi ile ekonomik aktivitenin canlanacağı ve böylece enflasyonun artacağını düşünüyor. Buna göre fiyatlamaya yapıyor. Mal ve hizmet fiyatlarındaki artış ise enflasyon artırıcı diğer faktörler. **Ana resimde** global piyasa şartları sıkılaşıyor. Bu sebeple lokalde enflasyonla mücadelenin daha zorlu hale evrildiğini söyleyebiliriz. Enflasyonun zirvesi biraz daha yüksekte ve biraz daha geç vakitte oluşabilir..

Hazine dün düzenlediği Eur cinsi DİBS ve kira sertifikası ihalesinde 1,3 milyar Eur satış gerçekleştirdi.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dün sırasıyla -10 baz puan artışla- %18,78 ve -yatay- %18,36 ile tamamladılar.

Hisse Senedi:

Yukarı ataklarda ilk önemli direnç noktası 1,435 seviyesinde ... Endekste 1,435 desteğinin kırılmasıyla önceki gün oluşan sert satış baskısının ardından, dün 1,392 üzerinde yaşanan tepki alımlarıyla birlikte % 1.92 oranında değer artışı gerçekleşti.

1,420 seviyesinde bulunan ilk önemli direnç noktası üzerinde günü tamamlayan piyasada, seans içerisinde 1,435 kritik teknik nokta konumunda. Endeksin yeniden yukarı ataklarında güç kazanabilmesi için 1,435 direncinin aşılması gerektiğini düşünüyoruz. Bu durumda bir üst noktada bulunan ve kısa vadeli hareketin ana direnci olarak aldığımız 1,465 seviyesini test edecek denemeler gündeme gelebilir. Endeksin kısa vadeli yeni bir yükseliş trendini başlatabilmesi için 1,465 direncinin aşılması gerekiyor.

Şu aşamada 1,465 altındaki teknik seyrin kısa vadeli baskıyı sürdürdüğü piyasada, geri çekilmelerde ise 1,375 seviyesini ana destek noktası olarak izlemeye devam ediyoruz. Destekler: 1,420- 1,410 - 1,400 / Dirençler: 1,435 - 1,450 - 1,465

EurUsd ↓ 1,2187 -0,55%	GbpUsd ↓ 1,4108 -0,35%	ONS Altın ↓ 1.896 -0,53%	CDS 5Y → 403 0	ABD 10 Yıllık ↑ 1,58 0,01
----------------------------------	----------------------------------	------------------------------------	--------------------------	-------------------------------------

Eur/Usd:

Yeni yılla birlikte ABD büyümesi global piyasaların gündeminde ana fiyatlama unsuruna dönüştü. Dolar Endeksi Nisan ayına kadar primlendi. Nisan ayından itibaren ise kazançlarını geri vermeye başladı. Bugünlerde ise yılın başındaki seviyelere geri gelmiş durumda.

Dolardaki zayıflama ne zaman kadar sürebilir sorusu önemli. Bizce FED şahinlik mesajı sinyali verinceye dek diye yanıtlayabiliriz. Şahinlik için ise **makro verilerin hızlanmasına ihtiyaç** olduğunu değerlendiriyoruz.

AB, aşırı sertifikasına hazırlanıyor. Birlik 1 Temmuz itibari ile sertifikayı uygulamaya almayı planlıyor.

Bu sabah 1,219 seviyelerinde işlem gören paritede 1,22 ve 1,225 seviyeleri direnç; 1,218 ve 1,215 destek seviyeleri olarak izlenebilir. Yatay seyir bekliyoruz.

Gbp/Usd:

ABD makro verilerindeki hızlı gidişin yavaşlaması, FED üyelerinin güvercin mesajları, AB-İngiltere'nin aşılama ve kısıtlamada ilerleme sağlaması, piyasaların enflasyon artışına verdiği reaksiyonun azalması.. Usd güç kaybı yaşıyor. Usd baskısının azalması diğer para birimlerini rahatlatıyor.

Makro veriler(başta enflasyon) FED'i ikna edinceye dek FED gevşek para politikasını değiştirmeye sıcak bakmıyor. Bu sebeple verilerin seyri Usd'nin değerini de tayin edecek bir noktada bulunuyor.

Bu sabah 1,411 seviyesinde işlem gören parite 1,412 ve 1,415 direnç; 1,409 ve 1,405 seviyeleri destek seviyeleri olarak izlenebilir. Yatay seyir bekliyoruz.

Altın:

Enflasyon endişelerine merkez bankalarının 'artış geçici' yanıtını vermesi, ABD makro verilerinde hızın azalması, enflasyon endişelerine verilen reaksiyonun azalması Usd ve ABD tahvilinin güç kaybına yol açıyor. Bu resimle ons altın destekleyici koşullar buluyor.

Güvercin merkezler kısa vadede Altın üzerindeki baskıyı azaltıcı etki yapıyor. Bu yapı ile altın talep görüyor. Ons-Altın lehine olan mevcut şartlar, makro verilerin güçlenmesi-hızlanması halinde değişebilir. Zira güçlü veriler merkezleri şahin mesajlara ve şahinleşmeye yönleltebilir. Ons-Altın bu halde baskılanabilir. Orta-uzun vadede altın lehine görüşümüzü koruyoruz.

Bu sabah 1.900 Usd civarında işlem gören emtiada 1.892 ve 1.881 destek ve 1.912 ve 1.926 direnç olarak izlenebilir. Yatay seyir bekliyoruz.

Eurobond:

Bazı ABD verilerinin zayıf gelmesi, piyasanın enflasyon endişelerine verdiği reaksiyonun azalması ile ABD 10 yıllık tahvil faizi soluklanıyor. Faiz 1,57% seviyesine indi. Makro verilerin seyri tüm dünyaca yakından takip ediliyor. Zira başta FED olmak üzere büyük merkezler politikalarını verilere göre dizayn edeceklerini deklare ediyorlar. Tahvil faizinin seyri de bu anlamda makro verilere bağlı.

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

Globalde olumlu havayı(zayıf Dolar, düşük ABD tahvil faizi..) lokal varlıkların fırsata çevirmek zorlandıklarını söyleyebiliriz. Türkiye 5 yıllık CDS 403 seviyesinde. Eurobondlar dün yatay seyir izledi. Birim fiyatlar kısa vadelielerde 0,02 Usd civarında, orta vadelielerde 0,13 Usd civarında arttı, uzun vadelielerde 0,06 Usd civarında düştü. Yıllık verimler sırasıyla 2,20%, 6,20% ve 7,06% oldu.

- 14:30 *TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoğu (21 Mayıs)*
- 15:30 ABD - Dayanıklı Tüketim Mal Siparişleri (beklenti: %0.8 önceki: %0.8)
- 15:30 ABD - 1Ç GSYİH revize (beklenti: %6.4 önceki: %6.4)

		26 May 2021	2020	2019	2018	2017	2016
Pariteler	Usd/TL	8.46	7.44	5.95	5.29	3.79	3.53
	Eur/TL	10.31	9.10	6.67	6.06	4.55	3.71
	Eur/Usd	1.2187	1.2210	1.1218	1.146	1.201	1.053
	Gbp/Usd	1.4108	1.3675	1.3246	1.275	1.350	1.233
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	18.78	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)	403	303	282	362	168	273
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	1.58	0.92	1.92	2.68	2.41	2.45
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	1.427	1.477	1.144	913	1.153	7.814
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	9.20	12.34	8.49	7.0	11.0	9.5
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.531.332	1.691.494	1.502.748	1.241.473	1.569.781	1.094.427
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.352	1.292	1.115	962	1.154	845
	Dow Jones Endeksi	34.323	30.606	28.538	26.903	24.719	19.765
	Nasdaq Endeksi	13.703	12.888	8.973	6.635	6.923	5.380
	S&P Endeksi	4.196	3.756	3.231	2.507	2.674	2.239
Emtia	Altın (TL)	515.80	454.00	290.29	218.13	158.83	131.27
	Altın (Usd)	1.897	1.901	15.18	1.282	1.303	1.150
	Gümüş (TL)	7.52	6.31	3.42	2.63	2.07	1.81
	Gümüş (Usd)	27.6	26.4	17.9	15.5	16.9	15.9
		Değişimler					
Pariteler	Usd/TL	13.8	25.0	12.4	39.8	7.2	20.9
	Eur/TL	13.3	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	382	318	-795	633	277	-23
	TL 10 Yıllık Tahvil	546	69	-427	474	32	68
	Türkiye CDS	100	21	-80	194	-105	4
	ABD 10 Yıllık Tahvil	67	-100	-76	27	-4	18
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	-3.4	29.1	25.4	-20.9	47.6	-89.1
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	-25.5	45.5	21.4	-36.3	16.1	-25.1
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	-9.5	12.6	21.0	-20.9	47.3	8.0
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	4.7	15.9	15.9	-16.6	37.0	6.4
	Dow Jones Endeksi	12.1	7.2	6.1	8.8	25.1	13.4
	Nasdaq Endeksi	6.3	43.6	35.2	-4.2	25.1	7.4
	S&P Endeksi	11.7	16.3	28.9	-6.3	19.4	9.5
Emtia	Altın (TL)	13.6	56.4	33.1	37.3	21.1	31.9
	Altın (Usd)	-0.2	25.2	18.4	-1.6	13.6	8.4
	Gümüş (TL)	19.1	84.6	29.8	27.5	13.6	0.0
	Gümüş (Usd)	4.6	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.