

Dün ABD'de de dayanıklı tüketim siparişleri ve haftalık işsizlik maaşı başvuruları açıklandı. Dayanıklı tüketim verisi beklentinin belirgin altında kalırken, haftalık işsizlik verisi beklentiden biraz iyi geldi. Piyasalar bu iki veriden istihdam verisinin iyi gelmesine odaklandı. Veri dışında dün **FED'in ters repo ile 458\$ milyar\$ çekmesi** sıkışmanın ayak sesleri olarak algılandı. Usd **sınırlı değerlendi**, ABD tahvil faizi **sınırlı yükseldi**. Faiz yükselişi teknoloji hisselerine baskı yaparken, sanayi hisseleri alıcılı olmayı başardı.

FED iki hedefi gözetiyor. Enflasyon ve istihdam. Enflasyonda toparlanma belli bir seviyeye geldi. Hatta para politikasının sıkışması gündeme geldi. İstihdam tarafı ise arzu edilen boyutta iyileşmiş değil. Aşılmanın katkısı ile normalleşmenin başlaması böylece istihdamın toparlanması bekleniyor. Çünkü haftalık veriyse bu anlamda kıymet verildi.

ABD Hazine Bakanı Yellen, enflasyondaki yükselişin geçici olacağını ve bu yükselişin yıl sonuna kadar sürebileceğini ifade etti. Bakan ayrıca Biden'ın **teşvik paketinin enflasyon yaratmayacağını** savundu. Faiz seviyelerinin ise düşük olduğunu belirtti.

Biden ise 2022 bütçe teklifine hazırlanıyor. Bütçe teklifinin 6 trilyon Usd olması bekleniyor. Tutarın bu boyutta olması altyapı, eğitim, sağlık yatırımlarını canlandırmak istenmesinden kaynaklanıyor. Yellen'in faiz oranlarının düşük olduğu yorumuna Biden da katılıyor. Bu sebeple yatırım yapmak için doğru zaman olduğunu söylüyor.

Bugün ABD'de kişisel gelir-harcamalar, Michigan güven endeksi; AB'de tüketici güveni, ekonomik güven verileri açıklanacak.

Avrupa borsaları karışık seyrile günü tamamladı. ABD borsalarında da benzer seyrir hakim oldu. Dow ve S&P yüzde yarım civarında pozitif, Nasdaq sınırlı eksi ile kapandı. Yeni gün ise sınırlı pozitif iştahla başlıyor. ABD vadeliileri yüzde yarımaya yakın artı. Asya tarafında hava biraz daha olumlu. Japonya yüzde 2, Hong Kong yüzde yarım, Çin hafif artı. Bu sabah ABD 10 yıllık tahvil faizi 1,62%, Ons-Altın 1.893 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.

Salgınla mücadelede olumlu sonuçlar alınıyor. Vaka sayıları 10 binli seviyelerin altına geldi. Çünkü vaka sayısı 8400 civarı. **Aşılmanın Haziran ayında yaygınlaşması planlanıyor.**

Bugün Nisan dış ticaret dengesi açıklanacak.

UsdTry  8,51 0,60%	EurTry  10,37 0,58%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  18,78 0,00	10 Yıllık Gösterge Tahvil  18,37 0,01	BIST100  1.415 -0,84%
---	--	---	--	--

Usd/TL:

Dün açıklanan ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları beklenenden iyi geldi. 4 haftadır iyi yönde ilerleyen veri ile Usd sınırlı tepki verdi. Ancak ana trendi ise korunuyor. 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 evrilmeye 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 8,50 seviyelerinde işlem gören paritede 8,47 ve 8,43 destek; 8,55 ve 8,59 direnç seviyeleri olarak izlenebilir.

Eur/TL:

Usd/TL için yazdıklarımız parite içinde geçerli. Bu sabah 10,36 seviyesindeki paritede 10,34 ve 10,28 destek; 10,38 ve 10,43 seviyeleri direnç; 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 aşılmanın yaygınlaşması, kısıtlamaların gevşetilmesi ile ekonomik aktivitenin canlanacağı ve böylece enflasyonun artacağını düşünüyor. Buna göre fiyatlama 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..

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dün sırasıyla - yatay- %18,78 ve -1 baz puan artışla- %18,37 ile tamamladılar.

Hisse Senedi:

1,435 altındaki hareketler zayıf kalıyor... Salı günü yaşanan sert satış baskısının ardından 1,392 desteği üzerinde oluşan tepki alımlarının, dün 1,435 direnç noktası altındaki hareketlerinde zayıf kaldığını gözlemliyoruz.

Endekste 1,435 seviyesi tepki denemelerinde kritik direnç konumunu sürdürüyor. 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 ataklar gündeme gelebilir. Ancak endeksin kısa vadeli yeni bir yükseliş trendini başlatabilmesi için 1,465 direncinin aşılması gerekiyor.

Şu aşamada 1,465 altındaki teknik seyrin kısa vadeli aşağı baskıyı sürdürdüğü piyasada, geri çekilmelerde ise 1,400 ve 1,375 seviyelerini destek noktaları olarak izlemeyi sürdürüyoruz. Destekler: 1,420 - 1,410 - 1,400 / Dirençler: 1,435 - 1,450 - 1,465

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,2186 -0,02%	1,4188 0,56%	1.894 -0,14%	401 -2	1,62 0,03

Eur/Usd:

Dün açıklanan ABD verileri karışık sonuçlara işaret etti. Dayanıklı tüketim beklenti altı, haftalık istihdam verisi beklenti üstü geldi. Piyasa ise istihdam verisine odaklandı. Diğer yanda Biden'in altyapı harcamalarını artırma isteği de etki yaptı.

Veri dışında **FED'in dün ters repo ile 458\$ milyar\$ çekmesi** sıkışmanı ayak sesleri olarak algılanıyor.

Dün Yellen enflasyondaki artışın geçici olacağını ve Biden'in altyapı harcamalarının ise enflasyon yaratmayacağını ifade etti. Biden 6 trilyon Usd tutarında bütçe teklifine hazırlanıyor. Altyapı, eğitim, sağlık yatırımlarını canlandırmak için rakam yüksek tayin edilmiş durumda.

Dolar Endeksi, Nisan ayından bu yana aşağı yönlü trendini sürdürüyor. 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.

Bugün **ABD'de kişisel gelir-harcamalar**, Michigan güven endeksi; AB'de tüketici güveni, ekonomik güven verileri açıklanacak.

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 haftalık istihdam verisi ile dün Usd sınırlı tepki verdi. Ancak ana resimde Nisan'dan beri süren düşüş eğilimi korunuyor. Zira ABD makro verilerindeki hızlı gidişin yavaşlaması, FED üyelerinin güvercin mesajları, AB-İngiltere'nin aşılama ve kısıtlamada ilerleme sağlaması, piyasaların enflasyon artışına verdiği reaksiyonun azalması ile 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. Bugün **ABD'de kişisel gelir-harcamalar**, Michigan güven endeksi verileri açıklanacak.

BOE-Vlieghe'nin **faiz artışı 2022'den önce de olabilir** sözü ile Gbp dün güç kazandı. Bu sabah 1,419 seviyesinde işlem gören parite 1,416 ve 1,411 seviyeleri destek; 1,422 ve 1,426 direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Yatay seyir bekliyoruz.

Altın:

Büyüme lehine veriler ABD para birimi ve tahvil faizini yükseltici etki potansiyeli taşıyor. Dün açıklanan veriler karışık sinyaller verse de piyasalar beklenti üstü haftalık istihdam verisine odaklandı. ABD tahvil faizi ve Usd sınırlı yükseldi. Usd Nisan'dan bu yana düşüş eğilimini korurken, ABD 10 yıllık tahvil faizi soluklanmayı sürdürüyor.

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 1.893 Usd civarında işlem gören emtiada 1.881 ve 1.874 destek ve 1.900 ve 1.912 direnç olarak izlenebilir. Yatay seyir bekliyoruz.

Eurobond:

ABD istihdam verisinin beklentiden biraz iyi gelmesi ile ABD tahvil faizi sınırlı reaksiyon verdi. Diğer yanda Biden'in kamu harcamalarını artıracığı sinyali de ekonomik büyüme söylemine destek olduğunu söyleyebiliriz. Biraz daha geniş bakışta ise tahvil faizi 1,60% civarındaki soluklanmasını sürdürüyor. Makro veriler, tahvil faizlerinin yönünü tayin edebilir.

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

Türkiye 5 yıllık CDS 401 seviyesinde. Eurobondlar dün yatay seyir izledi. Birim fiyatlar kısa vadelerde 0,02 Usd civarında arttı, orta vadelerde 0,01 Usd civarında, uzun vadelerde 0,07 Usd civarında düştü. Yıllık verimler sırasıyla 2,16%, 6,20% ve 7,07% oldu.

10:00 TR - Dış Ticaret Dengesi (önceki: -4.65 milyar \$)

15:30 ABD - Çekirdek PCE (beklenti:%2.9 önceki: %1.8)

- S&P Global'in Türkiye not değerlendirmesini açıklaması bekleniyor

		27 May 2021	2020	2019	2018	2017	2016
Pariteler	Usd/TL	8.51	7.44	5.95	5.29	3.79	3.53
	Eur/TL	10.37	9.10	6.67	6.06	4.55	3.71
	Eur/Usd	1.2186	1.2210	1.1218	1.146	1.201	1.053
	Gbp/Usd	1.4189	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 (%)	18.37	12.90	12.21	16.48	11.74	11.42
	Türkiye CDS (baz puan)	401	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	1.415	1.477	1.144	913	1.153	7.814
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	9.13	12.34	8.49	7.0	11.0	9.5
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1512.331	1.691.494	1.502.748	1.241.473	1.569.781	1.094.427
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.354	1.292	1.115	962	1.154	845
	Dow Jones Endeksi	34.465	30.606	28.538	26.903	24.719	19.765
	Nasdaq Endeksi	13.658	12.888	8.973	6.635	6.923	5.380
Emtia	S&P Endeksi	4.201	3.756	3.231	2.507	2.674	2.239
	Altın (TL)	518.09	454.00	290.29	218.13	158.83	131.27
	Altın (Usd)	1.894	1.901	1.518	1.282	1.303	1.150
	Gümüş (TL)	7.59	6.31	3.42	2.63	2.07	1.81
	Gümüş (Usd)	27.8	26.4	17.9	15.5	16.9	15.9
		Değişimler					
Pariteler	Usd/TL	14.4	25.0	12.4	39.8	7.2	20.9
	Eur/TL	13.9	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	3.8	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	547	69	-427	474	32	68
	Türkiye CDS	98	21	-80	194	-105	4
	ABD 10 Yıllık Tahvil	70	-100	-76	27	-4	18
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	-4.2	29.1	25.4	-20.9	47.6	-89.1
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	-26.0	45.5	21.4	-36.3	16.1	-25.1
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	-10.6	12.6	21.0	-20.9	47.3	8.0
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	4.8	15.9	15.9	-16.6	37.0	6.4
	Dow Jones Endeksi	12.6	7.2	6.1	8.8	25.1	13.4
	Nasdaq Endeksi	6.0	43.6	35.2	-4.2	25.1	7.4
Emtia	S&P Endeksi	11.8	16.3	28.9	-6.3	19.4	9.5
	Altın (TL)	14.1	56.4	33.1	37.3	21.1	31.9
	Altın (Usd)	-0.4	25.2	18.4	-1.6	13.6	8.4
	Gümüş (TL)	20.3	84.6	29.8	27.5	13.6	0.0
	Gümüş (Usd)	5.1	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 beklenmemekte 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.