

Ekonomik toparlanmaya işaret eden veriler, hükümetin kamu harcamalarının artıracak adımları ABD'de ekonomik aktivitenin canlanmayı sürdürceği algısını destekliyor. Cuma günü açıklanan kişisel gelir-harcamalar beklentileri karşıladı. Çekirdek PCE beklentilere paralel geldi. Biden yönetimi ise yeni mali yıl için yeni bütçe teklifini açıkladı. 6 trilyon Usd tutarındaki **bütçe sadece mali yıl harcamalarını karşılamayı değil** altyapı, eğitim, sağlık alanlarında ilerleme sağlanmasını hedefliyor.

Bütçede 6 trilyon Usd harcamaya karşılık, 4,2 trilyon Usd gelir bekleniyor. Bütçe açığı 1,8 trilyon Usd olarak tahmin ediliyor. ABD 2020'de 3,1, 2021'de 3,7 trilyon Usd açık sonrası rakam düşmüş olacak (2021 daha kesinleşmedi). Dolayısıyla bütçe açığı önceki 2 yılın altına inmiş olacak. Ülkenin cari açık da verdiğini belirtelim.

Yeni mali yıl 1 Ekim'de başlayacak. Bu sebeple bütçe konusu/tartışmaları önümüzdeki günlerde de gündemde ara ara öne çıkabilir.

Global gündemin ana başlıkları, ekonomi ve salgın olmayı sürdürüyor. Ekonominin gidişatını makro veriler üzerinden takip edilirken salgının gidişatı ise vaka sayıları, aşı tedariği ve aşılama rakamları üzerinden izleniyor.

Yılın başında ABD odaklı büyüme geliyor-enflasyon artacak fiyatlaması piyasaları dalgalandırmıştı. ABD tahvil faizinin yükselişi risk iştahını baskı altına almıştı. Büyüme ve enflasyon konusunda piyasanın algısı bugün de aynı. Ancak bu algının fiyatlamaya tesiri daha dengeli bir seviyeye inmiş durumda.

Bir iki ay önce aşı ve aşılama konusunda ABD daha önde idi. Bugünlerde ise AB ve İngiltere'nin aşılmasına ilişkin algı daha iyi bir noktaya gelmiş durumda. Böylece Batı dünyası kendi içinde dengeye gelmiş durumda. Salgınla ilgili risk ise **mutasyon virüsler. Hint versiyonu endişe yaratıyor.**

Makro veri trafiği yoğun. Bu hafta hem trafik yoğun hem önemli veriler gelecek.

ABD: Bugün piyasalar kapalı, Salı **imalat PMI**, ISM imalat, Dallas FED, Çarşamba Bej Kitap, Perşembe özel sektör istihdam, hizmet PMI, **Cuma aylık istihdam**, işsizlik oranı, fabrika siparişleri açıklanacak. **Cuma FED Başkanı Powell konuşacak.** FED'den ayrıca Quarles, Brainard, Evans, Bostic, Kaplan ve Harker'a ait konuşmaları takip edeceğiz.

Avrupa: Salı imalat PMI(AB, İngiltere, Almanya), TÜFE, işsizlik oranı, Çarşamba ÜFE, Perşembe hizmet PMI, Cuma perakende satışlar açıklanacak. ECB'den Visco bugün konuşacak.

Asya: Bugün Çin imalat PMI, Japonya sanayi üretimi, perakende satışlar, Salı imalat PMI (Çin, Japonya), Perşembe Çin hizmet PMI verileri açıklanacak.

Avrupa borsaları Cuma gününü olumlu seyirle tamamladı. Almanya, Fransa rekor tazeledi. ABD borsalarındaki iyimserlik ise sınırlı kaldı. Risk iştahı yeni güne/yeni haftaya zayıf başlıyor. Zira Asya'da bu sabah açıklanan veriler zayıf geldi. Japonya yüzde 1, Hong Kong yüzde yarım, Çin haff eksi. **ABD ve İngiltere piyasaları bugün kapalı.** Bu sabah ABD 10 yıllık tahvil faizi 1,58%, Ons-Altın 1.908 Usd, Dolar Endeksi 90 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. Dükkü vaka sayısı 6900 civarında. Bugün Kabine toplanacak. Yeni normalleşmeye geçiş kararı arınması bekleniyor. Haziran ayında aşılamanın yaygınlaştırılması da hedefleniyor.

Cumhurbaşkanı Erdoğan, **Kanal İstanbul**'a Haziran ayında başlanacağını dile getirdi.

Bugün 1Ç büyüme, yarın imalat PMI, **Perşembe TÜFE**, Cuma reel efektif kur verileri açıklanacak. **TÜFE verisi haftanın en önemli verisi.**

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
8,57 0,72%	10,46 0,91%	18,78 0,00	18,66 0,29	1.422 0,50%

Usd/TL:

Ekonominin toparlandığı ve enflasyonun artacağı fiyatlaması ile Usd yılın ilk aylarında değer kazanmıştı. Nisan ayından bu yana ise Usd güç kaybediyor. Ekonominin iyi gidişi sürüyor lakin piyasaların enflasyona verdiği reaksiyon azaldı. Buna FED'in 'enflasyon geçici' duruşu da katkı yaptı. FED para politikası şahinliğe evrilmeye dek Usd, FED'den destek bulamayabilir. Politika değişimine makro veriler sinyal verecek.

Küresel piyasa şartları son aylarda sıkıştı. Mal-hizmet fiyatlarının arttığı, merkezlerin şahinlik mesajları verdiği yapı ile içeride enflasyonla mücadelenin daha zorlu hale geldiğini söylemek mümkün. Süreç **TL'nin performansı** açısından önemli.

Perşembe günü Mayıs ayı TÜFE verisi açıklanacak. Aylık 1,3% artış bekleniyor(Bloomberg). Bu artışla yıllık oran 17,25% seviyesine çıkmış olacak. Lokal varlıkların seyrinde veri önem arz ediyor.

Mayıs ayında ÜFE'nin 3,95% artması, yıllık ÜFE'nin 36,95%'e yükselmesi bekleniyor(Bloomberg). **ÜFE-TÜFE makası biraz daha artmış olacak.**

Bu sabah 8,57 seviyelerinde işlem gören paritede 8,55 ve 8,51 destek; 8,61 ve 8,65 direnç seviyeleri olarak izlenebilir.

Eur/TL:

Usd/TL için yazdıklarımız parite içinde geçerli. Bu sabah 10,45 seviyesindeki paritede 10,42 ve 10,38 destek; 10,48 ve 10,53 seviyeleri direnç; seviyeleri olarak izlenebilir

TL Tahvil/Bono:

Bu hafta Mayıs ayı TÜFE verisi açıklanacak. Mayıs ayında 1,3% oranında artışla **yıllık enflasyonun 17,25% olması** bekleniyor(Bloomberg). TCMB politika faizi ise 19%. Reel faiz 1,5% civarında. Beklenti üstü artış TCMB üzerindeki baskıyı artırabilir. TCMB ise şahin duruşunu koruyor.

Mayıs ayında ÜFE'nin 3,95% artması, yıllık ÜFE'nin 36,95%'e yükselmesi bekleniyor(Bloomberg). **ÜFE-TÜFE makası biraz daha artmış olacak.**

Global tarafta ekonomi verileri toparlanmayı işaret ediyor. Piyasa şartları sıkışıyor. Mal, hizmet, fonlama fiyatları yukarı geliyor. Salgın endişeleri aşılama ilse azalma eğiliminde. Ana resimde global piyasa şartları sıkışıyor. Bu sebeple lokalde enflasyonla mücadelenin daha zorlu hale evrildiğini söyleyebiliriz. **Enflasyonun zirvesi** biraz daha yüksek ve biraz daha geç vakitte oluşabilir..

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller Cuma günü sırasıyla -yatay- %18,78 ve -29 baz puan artışla- %18,66 ile tamamladılar.

Hisse Senedi:

1,400 desteği üzerinde oluşan tepki denemelerinin güçlenmesini bekliyoruz. Geçtiğimiz hafta satıcı bir seyir izleyen hisse senedi piyasasında özellikle haftanın son günü kritik bir destek olarak izlediğimiz 1,400 bölgesinden itibaren etkili olan tepki alımlarını önemsiyoruz. Beklentimiz, 1,400 bölgesindeki desteğini korumayı başarabilen bir piyasanın yönünü kademeli bir şekilde kısa dönem yönelik ana direnç olarak izleyebileceğimiz 1,465 bölgesine çevirmesi şeklindedir. Bu kritik direncin aşılması halinde ise, piyasada yeni bir yükseliş trendinin oluşmaya başladığından söz edilebileceğini düşünüyoruz.

Aşağı yönde baktığımızda ise, ana destek olarak 1,400 bölgesini izliyor ve 1,390/95 aralığını kısa vadeye yönelik uzun pozisyonlar için stratejik bir stop-loss seviyesi olarak kullanılmasını öneriyoruz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,2204 0,14%	1,4200 0,08%	1.911 0,88%	409 8	1,58 -0,03

Eur/Usd:

Cuma günü açıklanan kişisel gelir-harcamalar, Michigan güven endeksi beklentileri karşıladı. Verilerin beklentilere yakın gelmesi Usd fiyatlamasını sınırlı tesir etti.

Dolar Endeksi, Nisan ayından bu yana aşağı yönlü trendini sürdürüyor. Dolardaki zayıflama FED şahinlik mesajı sinyali verinceye dek sürebilir. Şahinlik için ise makro verilerin hızlanmasına ihtiyaç olduğunu değerlendiriyoruz. Bu hafta açıklanacak imalat PMI, **Bej Kitap, ADP, aylık istihdam** veriler önemli. **Cuma günü Powell** konuşacak. AB tarafında ise imalat PMI, işsizlik oranı, TÜFE, perakende satışlar öne çıkarılır.

ABD ve İngiltere piyasaları bugün kapalı. Bu sabah 1,22 seviyelerinde işlem gören paritede 1,221 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 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.

Bu hafta açıklanacak imalat PMI, **Bej Kitap, ADP, aylık istihdam** veriler önemli. Cuma günü Powell konuşacak. İngiltere'de ise imalat PMI, konut kredi onayları öne çıkarılır.

ABD ve İngiltere piyasaları bugün kapalı. Bu sabah 1,4195 seviyesinde işlem gören parite 1,416 ve 1,411 seviyeleri destek; 1,422 ve 1,426 direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Yatay seyir bekliyoruz.

Altın:

Enflasyon artacak beklentisi ile ABD tahvil faizi öncülüğünde tahvil faizleri son dönemde yukarı geldi. Ancak merkezler (FED, ECB..) enflasyondaki artışı geçici gördüğü için para politikasını değiştirmekten imtina ediyor. 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 hafta açıklanacak makro veriler önemli. ABD Bej Kitap, ADP, aylık istihdam verileri öne çıkıyor. Ayrıca imalat ve hizmet PMI (ABD, AB, İngiltere, Almanya) verileri ekonomiler hakkında sinyal verici nitelikte.

Bu sabah 1.907 Usd civarında işlem gören emtiada 1.900 ve 1.892 destek ve 1.912 ve 1.925 direnç olarak izlenebilir. Yatay seyir bekliyoruz.

Eurobond:

Ekonomilerin iyiye gittiği algısı globalde hakim. Sürece ABD ekonomisi öncülük ediyor. Algı ise makro verilere göre şekilleniyor. Makro veriler piyasanın yanı sıra merkezler (FED, ECB..) tarafından da takip ediliyor. Zira para politikasının verilere bağlı değişebileceğini ifade ediyorlar. Bu hafta veri trafiği yoğun. ABD istihdam verisi, imalat ve hizmet PMI'lar (ABD, AB, İngiltere, Almanya) önemli. Cuma günü ayrıca Powell konuşacak.

ABD 10 yıllık tahvil faizi 1,60% civarındaki soluklanmasını sürdürüyor. Cuma kapanış 1,58%.

Lokal tarafta ekonomi ve salgın ana konular. Dış etkinin(piyasa şartları sıkılaşıyor, enflasyon artıyor, mal hizmet fiyatları yükseliyor) işleri zorlaştırıcı etki yapabileceğini değerlendiriyoruz. Perşembe günü **Mayıs TÜFE-ÜFE verileri** açıklanacak.

Türkiye 5 yıllık CDS 409 seviyesinde. Eurobondlar Cuma negatif seyir izledi. Birim fiyatlar kısa vadelerde 0,07 Usd civarında, orta vadelerde 0,61 Usd civarında, uzun vadelerde 0,71 Usd civarında düştü. Yıllık verimlerle sırasıyla 2,24% 6,28% ve 7,14% oldu.

Saat	Data	Beklenti	Önceki
02:50	Japonya Sanayi Üretimi	3,9%	1,7%
04:00	Çin İmalat PMI	51,1	51,1
04:00	Çin İmalat Dışı PMI	55,1	54,9
10:00	Türkiye 1Ç Büyüme	6,3%	5,9%
11:30	AB ECB Visco konuşacak @Roma		
15:00	Almanya TÜFE	0,3%	0,7%
ABD Piyasaları Kapalı			

		28 May 2021	2020	2019	2018	2017	2016
Pariteler	Usd/TL	8.57	7.44	5.95	5.29	3.79	3.53
	Eur/TL	10.46	9.10	6.67	6.06	4.55	3.71
	Eur/Usd	1.2204	1.2210	1.1218	1.146	1.201	1.053
	Gbp/Usd	1.4200	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 (%)	18.66	12.90	12.21	16.48	11.74	11.42
	Türkiye CDS (baz puan)	409	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	1.422	1.477	1.144	913	1.153	7.814
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	9.16	12.34	8.49	7.0	11.0	9.5
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.538.194	1.691.494	1.502.748	1.241.473	1.569.781	1.094.427
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.361	1.292	1.115	962	1.154	845
	Dow Jones Endeksi	34.529	30.606	28.538	26.903	24.719	19.765
	Nasdaq Endeksi	13.687	12.888	8.973	6.635	6.923	5.380
	S&P Endeksi	4.204	3.756	3.231	2.507	2.674	2.239
Emtia	Altın (TL)	526.76	454.00	290.29	218.13	158.83	131.27
	Altın (Usd)	1.911	1.901	1.518	1.282	1.303	1.150
	Gümüş (TL)	7.74	6.31	3.42	2.63	2.07	1.81
	Gümüş (Usd)	28.1	26.4	17.9	15.5	16.9	15.9
Değişimler							
Pariteler	Usd/TL	15.3	25.0	12.4	39.8	7.2	20.9
	Eur/TL	15.0	36.4	10.0	33.3	15.2	17.2
	Eur/Usd	0.0	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	576	69	-427	474	32	68
	Türkiye CDS	106	21	-80	194	-105	4
	ABD 10 Yıllık Tahvil	67	-100	-76	27	-4	18
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	-3.7	29.1	25.4	-20.9	47.6	-89.1
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	-25.8	45.5	21.4	-36.3	16.1	-25.1
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	-9.1	12.6	21.0	-20.9	47.3	8.0
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	5.3	15.9	15.9	-16.6	37.0	6.4
	Dow Jones Endeksi	12.8	7.2	6.1	8.8	25.1	13.4
	Nasdaq Endeksi	6.2	43.6	35.2	-4.2	25.1	7.4
	S&P Endeksi	11.9	16.3	28.9	-6.3	19.4	9.5
Emtia	Altın (TL)	16.0	56.4	33.1	37.3	21.1	31.9
	Altın (Usd)	0.5	25.2	18.4	-1.6	13.6	8.4
	Gümüş (TL)	22.6	84.6	29.8	27.5	13.6	0.0
	Gümüş (Usd)	6.3	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.