

Aşılmanın yaygınlaşması, kısıtlamaların gevşetilmesi ekonomiyi olumlu etkiliyor. ABD ekonomisi Nisan Mayıs aylarında önceki dönemden biraz daha hızlı bir oranda büyüdü. Satış fiyatları ılımlı, üretici fiyatları daha hızlı arttı. Yaygın işçilik sıkıntısı yaşıyor. Ücretler ılımlı arttı. Ekonomide **büyümenin sağlam kalacağına dair iyimserlik** söz konusu.

Dün yayımlanan FED Bej Kitap'ta öne çıkan bu unsurlar ABD ekonomisinin güncel fotoğrafını gösteriyor. Ülke ekonomisinin toparlanma hız kazanırken, perakende ve toptan fiyatlar artıyor, işgücü piyasası sıklaşıyor. Yaşanan **toparlanmanın ise güç kazandığına yönelik kanaatler** oluşuyor. Bu önemli. Zira büyüme hızlanacak ise ekonomi daha da ısınabilir. Enflasyon artışının da kalıcı hale gelme ihtimali olabilir. Şimdilerde 'enflasyon artışı geçici' diyen FED bu söylemini yumuşatmak durumunda kalabilir.

FED enflasyon dışında istihdamı da önemsiyor. Bej Kitap işgücü piyasasının sıklaştığını, iş yerlerinin çalışan bulmakta zorlandığını ve ikramiye ve başlangıç ücretlerini artırdığını söylüyor. İstihdam piyasasındaki toparlanma **şahinliğe geçişin eksik halkasını** tamamlanmasını sağlayabilir. Kısaca, FED enflasyon ve istihdam hedefleri gözetiyor. Enflasyon hedef seviyelere geldi, kalıcı olup olmayacağına bakıyor. İstihdam ise hedefin gerisinde. Hedefe yaklaştırmaya başlaması halinde sıkı para söylemi öne çıkabilir.

Başta ABD olmak üzere global piyasaların seyri açısından ABD'de bugün ve yarın açıklanacak istihdam verileri önemli. Bugün özel sektör istihdam rakamı ve haftalık işsizlik maaş başvuruları yarın ise aylık istihdam verisi açıklanacak. 2 günlük istihdam verisi piyasaların yakın vade seyrini etkileme potansiyeli taşıyor.

Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) ekonominin gidişatını ortaya koyan verilerden biri, bu sebeple önemli. Bugün Batıda ve Asya'da **hizmet PMI verileri açıklanacak**. Hizmet sektörü salgın ve kısıtlamalar nedeniyle çok zayıflamıştı. Aşılmanın yaygınlaşması ve kısıtlamaların gevşetilmesinin katkısını veriler ortaya koyacak.

Makro verilerin seyri, para politikasının dizaynı için ana parametre olarak izleniyor. Hem piyasa hem merkezler (FED, ECB..) yakın takip halinde. PMI verileri ve Cuma günü ABD aylık istihdam rakamları piyasa fiyatlaması için önem arz ediyor.

Makro veri trafiği yoğun.. **ABD'de** bugün özel sektör istihdam, hizmet PMI, **yarın aylık istihdam**, işsizlik oranı, fabrika siparişleri açıklanacak. **Yarın FED Başkanı Powell konuşacak**. FED'den ayrıca Quarles, Bostic, Kaplan ve Harker'a ait konuşmaları takip edeceğiz. **Avrupa'da** bugün hizmet PMI, yarın perakende satışlar; **Asya'da** bugün Çin hizmet PMI verisi açıklanacak.

Genel olarak globalde iyimser fiyatlama hakim. Dün de kazançlar görüldü. Avrupa borsaları, ABD borsalarına kıyasla biraz daha iyimser seyr izliyor son birkaç gündür. Petrol fiyatlarındaki artış enerji hisseleri üzerinden borsaları destekliyor. Risk iştahı yeni güne **nötr** başlıyor. ABD vadellileri yatay. Asya tarafı karışık. Çin ve Japonya yüzde yarım civarında artı. Hong Kong ise aynı oranda eksi. Bu sabah ABD 10 yıllık tahvil faizi 1,59%, Ons-Altın 1.904 Usd, Dolar Endeksi 89,95 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.

Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın önceki gün **faiz düşüşü için Temmuz, Ağustos** aylarını işaret etmesinin ardından TCMB dün 3. çeyreğin sonunda enflasyon düşüşü olabileceğini ancak dezenflasyonist etkiyi muhafaza şeklinde politika faizi oluşturulacağını açıkladı.

Salgınla mücadelede olumlu sonuçlar alınıyor. Dünkü vaka sayısı 7200 civarında oldu..

Bugün **TÜFE**, Cuma reel efektif kur verileri açıklanacak. TÜFE'de aylık 1,32% artış bekleniyor (Bloomberg). Böylece yıllık oran 17,25% seviyesine çıkmış olacak.

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
8,59 -0,37%	10,50 -0,66%	18,86 0,00	18,83 0,24	1.431 -0,09%

Usd/TL:

FED istihdam ve enflasyon hedefleri tayin etmiş durumda. Hedeflere yaklaşılması/yakalanması para politikasında değişikliğe yol açabilir. Enflasyon hedefinde ilerleme sağlanmış, istihdamda ise hedefin gerisinde bulunuyor. Bugün ve yarın açıklanacak istihdam verileri işgücü piyasası hakkında fikir verecek. Bu sebeple önemli. FED için olduğu kadar global için de kıymetli. Usd'nin değerini değiştirme potansiyeli taşıyor. Usd son aylardaki düşüş eğilimi koruyor. FED para politikası şahinliğe evrilmeye dek Usd, FED'den destek bulamayabilir. Politika değişiminde **makro veriler belirleyici** olacak.

Bugün Mayıs ayı TÜFE verisi açıklanacak. Aylık 1,32% 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.**

TCMB şahin duruşunun süreceğini dün yineledi. Banka, 5% enflasyon hedefine ulaşmaya dek dezenflasyonist etkiyi muhafaza edecek şekilde politika faizi oluşturulacağını açıkladı. Önceki gün Cumhurbaşkanı Erdoğan **faiz düşüşü için Temmuz, Ağustos** aylarını işaret etmişti.

Bu sabah 8,59 seviyelerinde işlem gören paritede 8,55 ve 8,53 destek; 8,61 ve 8,67 direnç seviyeleri olarak izlenebilir.

Eur/TL:

Usd/TL için yazdıklarımız parite içinde geçerli. Bu sabah 10,50 seviyesindeki paritede 10,48 ve 10,44 destek; 10,52 ve 10,57 seviyeleri direnç; seviyeleri olarak izlenebilir

TL Tahvil/Bono:

Bugün Mayıs ayı TÜFE verisi açıklanacak. Mayıs ayında 1,32% 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. Mayıs ayında ÜFE'nin 3,95% artması, yıllık ÜFE'nin 36,95%'e yükselmesi bekleniyor (Bloomberg). **ÜFE-TÜFE makası biraz daha artmış olacak.** TCMB şahin duruşun 5% enflasyon hedefine erişinceye kadar süreceğini açıkladı.

Global tarafta mal, hizmet, fonlama fiyatları yukarı geliyor. Salgın endişeleri aşılmanın yaygınlaşması ile azalma eğiliminde. Ana resimde global piyasa şartları sıkılaşıyor. Bu sebeple lokalde enflasyonla mücadelenin daha zorlu hale evrildiğini söyleyebiliriz. **Kur geçişkenliği** süreci zorlaştıran diğer bir faktör. **Enflasyonun zirvesi** biraz daha yüksekte ve biraz daha geç vakitte oluşabilir.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dün sırasıyla - yatay- %18,86 ve -24 baz puan artışla- %18,83 ile tamamladılar.

Hisse Senedi:

Yükseliş eğilimini koruma çabası sürüyor... Dün oluşan geri çekilmelerini 1,418 seviyesi üzerinde karşılamayı başaran piyasada, seans içerisinde bu nokta üzerinde yukarı bir seyir oluştuğunu gözlemliyoruz.

Gün içerisinde etkisini sürdürecektir yukarı ataklar kapsamında, 1,435 seviyesini ilk önemli direnç noktası olarak izliyoruz. Endeksin yükseliş eğiliminde güç kazanabilmesi için 1,435 ara direnç noktasının aşılması gerekiyor. Bu durumda kısa vadeli hareketin ana direnç noktası olarak aldığımız 1,465 seviyesini test edecek yükseliş denemelerinin gündeme gelebileceğini düşünüyoruz.

Bir alt noktada 1,400 seviyesini kısa vadeli hareketin ana desteği olarak izlediğimiz piyasada, bu seviye üzerinde yukarı eğilim etkisini sürdürecektir. Destekler: 1,428 - 1,400 - 1,375 / Dirençler: 1,440 - 1,450 - 1,465

Eur/Usd - Gbp/Usd - Altın - Eurobond

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,2204 -0,17%	1,4168 0,04%	1.905 0,34%	403 1	1,59 -0,02

Eur/Usd:

AB, ÜFE verisi Nisan'da yıllık 7,6% seviyesine yükseldi. TÜFE ise 2% seviyesinde bulunuyor. ÜFE-TÜFE makasındaki açıklık salgın sonrası yaygın olarak görülüyor. Maliyet artışları tüketici fiyatları üzerinde baskı yaratıyor. ECB ise enflasyon artışının geçici olduğunu düşünüyor. Ekonomik aktivitenin canlanması ekonomiyi ısındıracağından enflasyonu ve enflasyon beklentilerini yukarı çekebilir ve kalıcı hale getirebilir. Aynı hal başka ülkeler için de geçerli.

Bugün ve yarın açıklanacak ABD istihdam verileri önemli. Güçlü veriler ABD ekonomisine dair iyimserliği pekiştirebilir. Dün açıklanan Bej Kitap **toparlanmanın hız kazandığını ve işgücü piyasasının sıkılaştığını** ortaya koyuyor. Güç veriler aynı zamanda FED'in şahinliğe yaklaştığı algısını da besleyebilir.

Bugün ABD **hizmet PMI**, ADP, yarın **ABD aylık istihdam** veriler önemli. Yarın ayrıca **Powell** konuşacak. AB tarafında ise bugün **hizmet PMI**, Cuma perakende satışlar öne çıkıyor.

Bu sabah 1,22 seviyelerinde işlem gören paritede 1,225 ve 1,227 seviyeleri direnç; 1,218 ve 1,214 destek seviyeleri olarak izlenebilir. Yatay seyir bekliyoruz. ABD istihdam verileri hareket yaratabilir(saat 15:15 ve 15:30).

Gbp/Usd:

Doların diğer para birimleri üzerindeki baskısı azalma kaydediyor. Avrupa kaynaklı haber akışı (verilerde toparlanma, aşılama yaygınlaşma..) ve güvercin FED sürece katkı yapıyor.

Bugün açıklanacak hizmet PMI'lar ve ABD istihdam verileri önemli. İşgücü piyasasındaki toparlanma FED'i şahinliğe bir adım daha yaklaştırabilir. Güçlü veri Usd talebini canlandırabilir. Hizmet sektörü salgın nedeniyle zayıflamıştı. Aşılama ve kısıtlamaların gevşetilmesi sektörü olumlu etkiliyor. Hizmet PMI verileri hem toparlanma hem de işgücü piyasası hakkında sinyal vereceği için önem arz ediyor.

Bugün ABD **hizmet PMI**, ADP, yarın **ABD aylık istihdam** veriler önemli. Yarın ayrıca **Powell** konuşacak.

Bu sabah 1,416 seviyesinde işlem gören parite 1,414 ve 1,411 seviyeleri destek; 1,418 ve 1,421 direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Yatay seyir bekliyoruz. ABD istihdam verileri hareket yaratabilir(saat 15:15 ve 15:30).

Altın:

Maliyet ve talep kaynaklı enflasyon artışı bugünlerde globalde yaygın bir konu, sorun (dün açıklanan AB ÜFE verisi maliyet artışının boyutunu ortaya koydu). Maliyetteki artışın bir kısmı ise tüketicilere yansıtılabilmiş değil. Piyasa enflasyon artışından endişe duysa da merkezler (FED, ECB) artışın geçici olduğunu dile getiriyor. Bu sebeple güvercin duruşlarını değiştirmekten kaçınıyorlar. FED enflasyon kadar istihdamı da gözetiyor. Bugün ve yarın açıklanacak ABD istihdam verileri güçlü gelir ise FED'in güvercin söylemi biraz zayıflayabilir. Son dönemde ons-Altın lehine olan piyasa dinamiği de benzer etkiyi görebilir.

FED'in politika faizini düşük tutma tavrı makro verilerin güçlenmesi-hızlanması halinde değişebilir. Zira güçlü veriler merkezleri şahin mesajlara ve şahinleşmeye yöneltebilir. Ons-Altın bu halde baskılanabilir. Orta-uzun vadede altın lehine görüşümüzü koruyoruz.

Bu sabah 1.903 Usd civarında işlem gören emtiada 1.895 ve 1.886 destek ve 1.909 ve 1.916 direnç olarak izlenebilir. Yatay seyir bekliyoruz. ABD istihdam verileri hareket yaratabilir(saat 15:15 ve 15:30).

Eurobond:

İstihdamın geride kalması FED'in güvercin tavrına bir gerekçe. Bugün ve yarın açıklanacak istihdam verileri işgücü piyasasının gidişatını ortaya koyacak. Verilerin beklenti üstü altı gelmesine bağlı olarak piyasa hareketlenebilir. Son dönemde 1,60% civarında dengelenen ABD 10 yıllık tahvil faizi için de tetikleyici olabilir.

Makro veriler para politikalarının belirlenmesinde de etkili konumda. **ABD istihdam verisi, hizmet PMI'lar** (ABD, AB, İngiltere, Almanya) önemli. Yarın ayrıca **Powell** konuşacak.

Lokal tarafta ekonomi ve salgın ana konular. Dış etkinin(piyasa şartları sıkılaşıyor, enflasyon artıyor, mal hizmet fiyatları yükseliyor) ve kur geçişkenliğinin enflasyonla mücadeleyle zorlaştırılabileceğini değerlendiriyoruz. Bugün **Mayıs TÜFE - ÜFE verileri** açıklanacak.

Türkiye 5 yıllık CDS 403 seviyesinde. Eurobondlar dün yatay seyir izledi. Birim fiyatlar kısa vadelerde 0,01 Usd civarında, orta vadelerde 0,03 Usd civarında arttı, uzun vadelerde 0,03 Usd civarında düştü. Yıllık verimler sırasıyla 2,17%, 6,26% ve 7,13% oldu.

- 10:00 TR - TÜFE (beklenti: %1.34 önceki: %1.68)
- 10:00 TR - TÜFE yıllık (beklenti: %17.25 önceki: %17.14)
- 10:00 TR - Çekirdek TÜFE yıllık (beklenti: %18.15 önceki: %17.77)
- 10:00 TR - ÜFE yıllık (beklenti: %37.50 önceki: %35.17)
- 15:15 ABD - ADP Özel Sektör İstihdam (beklenti: 680.000 önceki: 742.000)
- 15:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (önceki: 730.000)
- 16:45 ABD - PMI Bileşik Endeks - revize (önceki: 70.1)
- 17:00 ABD - ISM Hizmet Endeksi (beklenti: 62.5 önceki: 62.7)

		2 Haz 2021	2020	2019	2018	2017	2016
Partiler	Usd/TL	8.59	7.44	5.95	5.29	3.79	3.53
	Eur/TL	10.50	9.10	6.67	6.06	4.55	3.71
	Eur/Usd	1.2206	1.2210	1.1218	1.146	1.201	1.053
	Gbp/Usd	1.4168	1.3675	1.3246	1.275	1.350	1.233
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	18.86	14.96	11.78	19.73	13.40	10.63
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	18.83	12.90	12.21	16.48	11.74	11.42
	Türkiye CDS (baz puan)	403	303	282	362	168	273
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	1.59	0.92	1.92	2.68	2.41	2.45
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	1.431	1.477	1.144	913	1.153	7.814
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	9.04	12.34	8.49	7.0	11.0	9.5
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.546.257	1.691.494	1.502.748	1.241.473	1.569.781	1.094.427
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.388	1.292	1.115	962	1.154	845
	Dow Jones Endeksi	34.600	30.606	28.538	26.903	24.719	19.765
	Nasdaq Endeksi	13.676	12.888	8.973	6.635	6.923	5.380
	S&P Endeksi	4.208	3.756	3.231	2.507	2.674	2.239
Emltia	Altın (TL)	526.57	454.00	290.29	218.13	158.83	131.27
	Altın (Usd)	1.906	1.901	1.518	1.282	1.303	1.150
	Gümüş (TL)	7.80	6.31	3.42	2.63	2.07	1.81
	Gümüş (Usd)	28.2	26.4	17.9	15.5	16.9	15.9
Değişimler							
Partiler	Usd/TL	15.6	25.0	12.4	39.8	7.2	20.9
	Eur/TL	15.4	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	3.6	3.2	-2.1	-5.6	14.1	-16.3
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono	390	318	-795	633	277	-23
	TL 10 Yıllık Tahvil	593	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	-3.1	29.1	25.4	-20.9	47.6	-89.1
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	-26.8	45.5	21.4	-36.3	16.1	-25.1
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	-8.6	12.6	21.0	-20.9	47.3	8.0
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	7.5	15.9	15.9	-16.6	37.0	6.4
	Dow Jones Endeksi	13.0	7.2	6.1	8.8	25.1	13.4
	Nasdaq Endeksi	6.1	43.6	35.2	-4.2	25.1	7.4
	S&P Endeksi	12.0	16.3	28.9	-6.3	19.4	9.5
Emltia	Altın (TL)	16.0	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)	23.5	84.6	29.8	27.5	13.6	0.0
	Gümüş (Usd)	6.8	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 ilerde kullanılmak üzere saklanamaz.