

Bu hafta, genel gündemin son birkaç haftaya benzer olduğunu söyleyebiliriz. Bu haftanın farkı FED üyelerinin sessizlik dönemine girmiş olmaları. Dolayısı ile oradan bir yönlendirme gelmeyecek. Haftaya Çarşamba akşamı FED faiz karar setini açıklayacak. Karara kadar olan sürede piyasa mevcut veriler ışığında kararsız, yönsüz, FED'den dolayı temkinli bir tavır içerisinde olabilir diye düşünmeyi sürdürüyoruz.

FED kararına kadar makro veriler ve ABD şirket bilançoları odakta olabilir. Bunlarda farklı sonuçlar ortaya çıkar ise ekstra hareket yaratabilirler. Diğer durumda piyasa mevcut yapısını koruyabilir.

Merkez bankaları tarafında yavaşlama sinyali gelmeye devam ediyor. Avrupa merkez bankası ECB'den Villeroy sayıca ve oransal olarak faiz artışlarının sınırlandırılması gerektiğini ifade etti. FED tarafında da benzer söylemler söz konusu. Son faiz artışlarına yaklaşmış olmak sıkılaşma baskısının azalmasını sağlıyor. Diğer yandan daha fazla sıkılaşma olma çağı sinyali resesyon endişelerini de azaaltıcı etki yapıyor.

Dün globalde varlık sınıflarında yatay seyi hakim oldu. ABD borsaları hafif artılarla yatay kapandı. Ancak Nasdaq negatif ayrıştı. Avrupa borsaları ise kırmızı tarafta kaldı. Çok az kayıplar oldu. Tahvil faizleri düşüş kaydetti. Kıymetli madenler biraz talep gördü. Usd zayıflamayı sürdürdü.

Bu sabah globalde risk iştahı sınırlı negatif. ABD vadelieleri yüzde çeyrek civarında eksi. Asya'da da hava çoğunlukla negatif. Çin yüzde çeyrek, Hong Kong yüzde 1,5 civarında eksi. Olumlu ayrışan Japonya hafif artı. ABD 10 yıllık tahvil faizi 3,48%, Dolar Endeksi 101,2, ons altın 1.992 Usd civarında işlem görüyor.

Lokal tarafta dün borsa hafif arttı. TL Tahvillerde faizler kısa tarafta yükseldi, uzun tarafta hafif düştü. Eurobond fiyatları sınırlı negatif bir gün geçirdi. TL ise hafif zayıfladı (geniş resimde **TL'nin değer kaybı** söz konusu).

Seçim yaklaşıyor. Seçim sonrası ekonomi politikalarının nasıl olacağı lokal varlıklar için kritik. Seçime dair beklentiler-anketler piyasalarda hareket yaratabiliyor.

Cumhurbaşkanı Erdoğan, taksi, dolmuş, kamyon alımlarında ÖTV muafiyeti sağlanacağını açıkladı.

Perşembe günü PPK faiz kararını açıklayacak. Bloomberg terminaldeki beklentiler faizde değişiklik olmayacağı yönünde.

Dün açıklanan kapasite kullanımı ve reel sektör güveni önceki verilerine göre daha iyi geldi.

Veri trafiğinde ise Perşembe günü ekonomik güven, Cuma günü ticaret dengesi açıklanacak.

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
19,41 0,02%	21,46 0,70%	14,35 0,16	12,07 -0,10	5.023 0,21%

Usd/TL:

Dün ABD'de şirket haberleri öne çıktı. Birkaç hafta önce sıkıntıya düşen First Republic Bank'ın 1. çeyrekte mevduatlarının 40%'ını kaybettiği görüldü. Diğer yandan BBB isimli şirket iflas başvurusunda bulundu.

Şirketler tarafında azalan talep ve ekonomide yavaşlama kaygıları öne çıkıyor. Bu durum ülke parasının zayıflamasına yol açıyor. Dolar Endeksi 50 bp düşüşle 101,2 civarına indi. Makro veriler ve şirket bilançoları takip edilip fiyatlanarak FED kararı beklenecek diye düşünüyoruz.

Lokal tarafta seçime az bir süre kaldı. Haber akışı yatırımcılar açısından önem arz ediyor. Özellikle ekonomi politikalarının **seçim sonrası** nasıl olacağı merak konusu.

Kur belli bir ivme ile yükselişini sürdürüyor. Bu sabah 19,41 civarında işlem görüyor. Aşağıda 19,35 ve 19,30; yukarıda 19,45 ve 19,55 gün içi öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

Tahviller açısından en önemli konu seçim sonrası uygulanacak ekonomi politikasının nasıl olacağı. Mevcut durumda tahvil faizleri hem mevduat faizlerinin hem enflasyonun altında kalmayı sürdürüyor. Tahvil yatırımcısı açısından kritik zaman yaklaşıyor diye düşünüyoruz.

Global tarafta tahvil faizleri geçtiğimiz hafta yatay - sınırlı aşağı yönde seyir izledi. Öncesinde elde edilen 10 günlük yükselişin bir kısmı geri veriliyor. Gündemi ABD şirket bilançoları, makro veriler ve merkez bankalarından yapılan açıklamalar oluşturuyor. Bu başlıklara ait haberler piyasayı domine etmeyi sürdürüyor.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dün günü sırasıyla 16 baz puan artışla %14,35 ve 10 baz puan düşüşle %12,07 ile tamamladı.

Hisse Senedi:

5,000 desteği önemini koruyor...

Kısa vadeli teknik resimde 5,200 hedef direnç noktasının baskı oluşturduğu piyasada, geçtiğimiz hafta başlayan zayıf seyir devam ediyor.

Haftanın ilk işlem gününü %0.21 oranında hafif bir değer artışıyla 5,022 puandan tamamlayan piyasada, mevcut yapıdaki zayıf seyrin gün içerisinde ilk önemli destek noktası olarak izlediğimiz 5,000 seviyesini koruma çabasında hareketleneceğini düşünüyoruz. 5,000 üzerinde dengelenmeyi başarak hareketler ise piyasada ilk önemli direnç noktası olarak izlediğimiz 5,200 seviyesini aşma denemeleri oluşturabilir. Ancak yukarı yönlü güçlü bir seyir için 5,200 seviyesinin aşılması gerekiyor.

5,000 altındaki olası hareketlerin ise piyasadaki zayıflığı bir alt noktada bulunan ve güçlü destek olarak izlediğimiz 4,700/4,750 bölgesine yönelik aşağı hareketin devamını getirebileceğinin göz önünde bulundurulmasını öneriyoruz.

Eur/Usd - Gbp/Usd - Altın - Eurobond

EurUsd  1,1055 0,67%	GbpUsd  1,2490 0,45%	ONS Altın \$  1.995 0,76%	CDS 5Y  565 10	ABD 10 Yıllık  3,48 -0,08
--	--	---	--	---

Eur/Usd:

Piyasaların genel olarak durağanlaştığını söylemek mümkün. Tam da FED kararına az bir süre kalmışken yatırımcılar mevcut veri seti ile sınırlı hareket ediyorlar. Bu hafta ABD kaynaklı haber akışı yine önde. Makro verilerde kritik veri olmadığını söyleyebiliriz. Ajandaya ABD verileri hakim. Verilerde sapma olur ise hareket yaratabilirler. FED konusunda ise 25 bp faiz artışı bekleniyor. Karar öncesi temkinli olmak isteyen bir piyasa yapısı söz konusu. Yine ABD kaynaklı başka bir başlık, şirket haberleri. Bilanço sezonundayız, bilançolar fiyatlamayı etkiliyor. Şirket öngörülerini piyasaları etkiliyor. Gelecek dönem için azalan karlar, yavaşlayan ekonomik aktivite gibi beklentiler öne çıkıyor.

Avrupa tarafında ECB yetkilileri faiz artışının sonlarına gelindiği sinyali verdiler. Yapılan artışların birikimli etkilerinin görüleceğini belirttiler.

Bu sabah 1,105 seviyesindeki paritede 1,101 ve 1,097 seviyeleri gün içi destek; 1,108 ve 1,112 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay - sınırlı pozitif** seyir bekliyoruz.

Gbp/Usd:

S&P, İngiltere'nin kredi görünümünü iyileştirmesini ekonomide aşağı risklerin azaldığı gerekçesine dayandırdı. İngiltere ekonomisinden daha iyi performans beklenmesi İngiltere para birimi için de destekleyici haber. Dün piyasalarda ABD para birimi bir miktar güç kaybetti. Burada şirket haberleri, şirketlere dayalı beklentiler öne çıktı.

Dolar Endeksi 101,9 seviyelerinden 101,2 seviyelerine indi. Haftaya FED faiz kararını açıklayacak. Kritik bir parametre. O yüzden piyasa kararı beklerken sakın, temkinli modda hareket edebilir. Hafta boyunca açıklanacak makro veriler ve ABD şirket bilançoları sapma gösterirlerse hareket yaratabilirler.

Bu sabah 1,248 seviyesinde bulunan paritede 1,245 ve 1,24 seviyeleri gün içi destek; 1,25 ve 1,254 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay - sınırlı pozitif** seyir bekliyoruz.

Altın:

ABD şirket haberleri önümüzdeki dönem için daha zayıf bilançolar, ekonomide yavaşlama sinyali veriyor. Resesyon ve resesyon olmayabilir söylemleri sürerken yatırımcılar kararsız, sakın bir tavır içerisinde. Bu tavırda FED kararının yaklaşmış olmasının da etkisi olduğunu düşünüyoruz. 25 bp faiz artışı yapması bekleniyor. Daha önemlisi çizeceği patikanın nasıl olacağı.

Tahvil faizleri dün aşağı geldi. Diğer yandan Usd biraz güç kaybetti. Kıymetli madenler lehine yorumlayabiliriz. Ayrıca piyasanın genel olarak ılımlı tarafa meyil göstermesi de katkı sağladı.

Bu hafta FED'i bekleyerek fiyatlamaya yapılmasını, biraz olumlu tarafa meyil edilmesini bekliyoruz. Olurda makro veriler ve ABD şirket bilançoları farklı olurlarsa hareket yaratabilirler.

Bu sabah 1.992 Usd seviyesindeki ons altında 1.985 ve 1.970 Usd seviyeleri gün içi destek, 2.005 ve 2.015 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay - sınırlı pozitif** seyir bekliyoruz.

Eurobond:

ABD şirketlerinin bilançoları ve gelecek dönem beklentileri ekonomik aktivite için güç kaybına işaret ediyor. Diğer yandan yaklaşan FED kararı öncesi piyasalar son faiz artışlarına tanıklık edileceğini düşünüyor. Merkez bankalarından gelen sinyaller genelde bu yönde. Tahvil faizleri birkaç gündür aşağı geliyor. Ana resimde ise yön konusunda bir kararsızlık olduğunu söylemek mümkün.

Lokal tarafta seçim yaklaşıyor. **Seçim sonrası uygulanacak ekonomi politikası** önemli. **Seçim öncesinde anketler, beklentiler** ve tabii ki dış gelişmeler eurobondları etkileyebilir. 5 yıllık CDS dün günü 565 seviyesinde tamamladı. Türkiye eurobondları biraz **negatif ayrıştı**.

Eurobondlar dün **sınırlı negatif** seyretti. Birim fiyatlar, kısalarda 47-61 cent; orta vadelerde 68-76 cent; uzunlarda 45-60 cent değişim gösterdi. Faizler ise sırasıyla 8,60%, 8,41% ve 9,03% oldu.

- 17:00 ABD - Yeni Konut Satışları
- 17:00 ABD - Tüketici Güven Endeksi (önceki:104.2)
- 17:30 ABD - Richmond Fed İmalat Endeksi açıklanacak

		24 Nis 2023	2022	2021	2020	2019	2018
Pariteler	Usd/TL	19.41	18.71	13.40	7.44	5.95	5.29
	Eur/TL	21.46	20.01	15.11	9.10	6.67	6.06
	Eur/Usd	1.1054	1.0697	1.1376	1.2217	1.1218	1.146
	Gbp/Usd	1.2489	1.2071	1.3533	1.3676	1.3246	1.275
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	14.35	9.97	22.70	14.96	11.78	19.73
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	12.07	9.83	24.32	12.90	12.21	16.48
	Türkiye CDS (baz puan)	565	512	564	303	282	362
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	3.48	3.88	1.51	0.92	0.92	1.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	5.023	5.509	1.858	1.477	1.144	913
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	5.36	6.65	8.22	12.34	8.49	7.0
	Dow Jones Endeksi	33.875	29.297	36.338	30.606	28.538	23.327
	Nasdaq Endeksi	12.037	10.466	15.645	12.888	8.973	6.635
	S&P Endeksi	4.137	3.745	4.766	3.756	3.231	2.507
	DAX	15.864	13.924	15.885	13.719	13.249	10.559
Emtia	Altın (TL)	1245.24	1099.17	780.96	454.24	290.30	218.14
	Altın (Usd)	1.995	1.827	1.830	1.901	1.518	1.282
	Gümüş (TL)	15.72	14.41	9.93	6.31	3.42	2.63
	Gümüş (Usd)	25.2	24.0	23.3	26.4	17.9	15.5
		Değişimler					
Pariteler	Usd/TL	3.8	39.6	80.3	25.0	12.4	39.6
	Eur/TL	7.2	32.5	66.0	36.4	10.0	33.3
	Eur/Usd	3.3	-6.0	-6.9	8.8	-2.1	-4.5
	Gbp/Usd	3.5	-10.8	-1.0	3.2	-2.1	-5.6
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	438	-1273	774	318	-795	633
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	224	-1449	1142	69	-427	474
	Türkiye CDS (baz puan)	53	-52	261	21	-80	194
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-40	237	60	0	-100	-77
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	-8.8	196.6	25.8	29.1	25.4	-20.9
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	-19.5	-19.0	-33.4	45.5	21.4	-36.3
	Dow Jones Endeksi	15.6	-19.4	18.7	7.2	22.3	-5.6
	Nasdaq Endeksi	15.0	-33.1	21.4	43.6	35.2	-4.1
	S&P Endeksi	10.5	-21.4	26.9	16.3	28.9	-6.2
	DAX	13.9	-12.3	15.8	3.5	25.5	-18.3
Emtia	Altın (TL)	13.3	40.7	71.9	56.5	33.1	37.3
	Altın (Usd)	9.2	-0.1	-3.7	25.2	18.4	-1.6
	Gümüş (TL)	9.0	45.2	57.4	84.6	29.8	27.5
	Gümüş (Usd)	5.1	2.9	-11.9	47.8	15.5	-8.7

Bu rapor, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Varlık Yönetimi Satış 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 dayanılarak 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.