

ABD hükümeti Kongre'nin tayin ettiği tutara kadar harcama yapılabilir. Bugünlerde tayin edilen rakama erişilmiş durumda. Tavan tutarının artırılmasına ihtiyaç duyuluyor. Artırım için Demokratlar ile Cumhuriyetçilerin anlaşması gerekiyor. Trump döneminde de defaten limit sorunu yaşanmıştı. Biden döneminde de yaşanması mümkün. Ancak bu sefer ekonomik resim biraz farklı. Hükümet harcamalarının borç limitine takılması, yani harcama yapılması ekonomik aktivite üzerinde ani sorunlara yol açabilir. Hali hazırda zaten şüpheli olan yavaşlama, resesyon sürecinde **sert iniş ihtimali** güçlenebilir. O yüzden piyasa, bu sefer borç limiti sorununa biraz daha hassas yaklaşıyor. Hazine Bakanı Yellen, sorun çözülmez ise ekonomik ve finansal felaket olabilir dedi.

Bankacılık sektörü... geçtiğimiz haftalarda çokça konuşulan First Republic Bank yeniden gündemde. O günlerde mevduat sorunu diğer bankaların 30 milyar Usd yatırması ile çözülmüştü. Ancak 1. bilançosu sonrası algı yine bozuldu. Bankanın mevduatlarında belirgin bir azalma olduğu görüldü. Bankanın 100 milyar Usd varlık satmayı düşündüğü speküle ediliyor. Haber, piyasa iştahı üzerinde baskı yarattı.

Diğer yandan Microsoft ve Alphabet bilançoları iyi geldi. Ama eski heyecanlı dönemlerinden uzak kaldılar. Bilançoların sınırlı iyimserlik yarattığını söyleyebiliriz.

Makro veriler... hem iyi hem zayıf veriler görüldü. ABD tüketici güveni 9 ayın en düşüğüne indi. Yeni konut satışları dipten toparlanma sinyali verdi. Diğer yandan Richmond FED imalat endeksi ve Dallas hizmet aktivitesi geçen aydan daha iyi geldi.

Haftaya Çarşamba günü FED faiz karar setini açıklayacak. Öncesinde piyasa bekle gör modunda kalabilir. Ana yaklaşım olarak iyimser tarafa meyilli piyasa fiyatlaması olacağını değerlendiriyoruz. Tabii aleyhte makro veri, bilançolar gelebilir. Özetle aleyhte haber akışı ihtimalini ve FED'i gözeterek mümkün mertebe iyimser tarafa yönelen bir piyasa olabilir.

Gelelim düne, bugüne... dün haber akışı risk iştahını azalttı. Gün içinde dalgalanma yarattı. ABD'de borsalar yüzde 1-2 aralığında düştü. Avrupa borsaları daha yatay kapandı. Tahvil faizleri düşüş kaydetti. Kıymetli madenler günün ikinci yarısında talep gördü. Usd biraz primlendi.

Bu sabah globalde risk iştahı karışık. ABD vadeliileri biraz alıcılı. Microsoft ve Alphabet bilançoları ile Nasdaq vadelisi olumlu ayrılarak yüzde 1,5 civarında artı. Asya'da da hava karışık. Çin hafif, Hong Kong yüzde 1'e yakın pozitif; Japonya yüzde yarım civarında artı. ABD 10 yıllık tahvil faizi 3,40%, Dolar Endeksi 101,8, ons altın 1.995 Usd civarında işlem görüyor.

Lokal tarafta dün borsa seans sonunda gelen satışlarla yüzde 2,5 civarında düştü. TL Tahvillerde faizler kısa tarafta düştü, uzun tarafta arttı. Eurobond fiyatları sınırlı pozitif 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.

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

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

UsdTry  19,42 0,05%	EurTry  21,31 -0,68%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  14,12 -0,23	10 Yıllık Gösterge Tahvil  12,12 0,05	BIST100  4.891 -2,62%
--	---	--	--	--

Usd/TL:

Haber akışı risk iştahını baskılıyor. Dün ABD kaynaklı gerek şirketler tarafından gerek veriler tarafından gerekse kamudan gelen haberler yavaşlamaya, resesyona yönelik kaygıları artırdı. Yatırımcıların tavrı ise riskli varlıklardan biraz uzaklaşmak şeklinde oldu. Para piyasalarında ise Usd talebi biraz arttı. Birkaç gündür aşağı gelen Dolar Endeksi 102 seviyesine yükseldi. Bu sabah 101,8 civarında işlem görüyor.

Makro veriler, **ABD borç tavanı** ve şirket bilançoları odakta olmaya devam edebilir. Haftaya FED kararı açıklanacak. Karar öncesi piyasa biraz temkinli olmayı tercih edebilir.

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 19,42 civarında işlem görüyor. Aşağıda 19,40 ve 19,35; yukarıda 19,45 ve 19,55 gün içi öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

Tahvil faizleri düşük iki haneli seviyelerde kalmayı sürdürüyor. Mevduat faizleri yüzde 30 civarına yükselmiş durumda. Enflasyon ise yüzde 50 civarında bulunuyor. Merkez'in politika faizi ise yüzde 8,5. seviyelere baktığımızda tahvil faizlerinin düşük kaldığı görülüyor. Seçim sonrası ekonomi politikası az önce ifade ettiğimiz yüzdeler için belirleyici olabilir.

Yarın PPK faiz kararını açıklayacak. Piyasa faizin değişmeyeceğini düşünüyor.

Global tarafta resesyon endişeleri yeniden canlanıyor. Hal böyle olunca tahvil faizleri yönünü tekrar aşağı çevirdi. Son bir iki gündür zaten aşağı inen faizler dünkü haber akışı ile yönünü koruyor. Gündemi ABD şirket bilançoları, makro veriler, **ABD borç tavanı** 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 23 baz puan düşüşle %14,12 ve 5 baz puan artışla %12,12 ile tamamladı.

Hisse Senedi:

5,000 desteğinin kırılmasıyla aşağı baskı artıyor...

5,200 hedef direnç noktasının aşağı baskı oluşturmayı sürdürdüğü piyasada, kısa vadeli zayıf seyrin devam ediyor.

5,000 desteği altında artan satış baskısıyla birlikte Salı gününün -%2,62 oranında sert bir değer kaybıyla 4,891 puandan tamamlayan piyasada, şu aşamada aşağı hareketin tamamlandığı yönünde oluşmuş teknik bir sinyal bulunmuyor. Güne başlarken 4,890 seviyesini ilk önemli destek olarak izleyeceğimiz piyasada, bu nokta üzerindeki dengelenme çabası önemli olacaktır. 4,890 desteğini aşağı geçecek hareketlerin ise piyasada ilk etapta 4,800 olmak üzere 4,700/4,750 ana destek bölgesine yönelik aşağı hareketin devamını getirebileceğinin göz önünde bulundurulmasını öneriyoruz.

Seans içi tepki denemelerinde ise 5,000 seviyesini ilk önemli direnç noktası olarak izliyoruz. Endeksin yukarı yönlü bir atak gerçekleştirebilmesi için 5,000 ara dirençnin yukarı geçilmesi gerekiyor.

EurUsd  1,0975 -0,73%	GbpUsd  1,2414 -0,60%	ONS Altın \$  1.997 0,10%	CDS 5Y  561 -4	ABD 10 Yıllık  3,41 -0,07
--	--	--	---	--

Eur/Usd:

Haber akışı piyasa üzerinde baskı yaratıyor. Dün ABD şirket bilançoları, ABD borç tavanı konusu öne çıktı. Gelen haberler risk iştahını baskıladı. Yatırımcıların nakit talebi arttı. ABD para birimi güç kazandı.

First Republic Bank'ın 100 milyar Usd tutarınca varlık satacağı haberi, tüketici güveninin 9 ayın en düşüğüne inmesi, heyecan yaratmayan bilançolar piyasada risk iştahının azalmasına yol açtı. Tabii bir de ABD borç tavanı konusu var. İki siyasi parti henüz anlaşmış değil. Temerrüde düşülmesini **ekonomik ve finansal felaket** olarak tanımladı Hazine Bakanı Yellen.

ABD kaynaklı haber akışı piyasaların ana gündemi olmayı sürdürüyor. Bu hafta makro veriler kritik değil. Sapma göstermeleri halinde hareket yaratabilirler.

Haftaya Çarşamba günü FED karar setini açıklayacak. Bankanın 25 bp faiz artışı yapması bekleniyor. Önemli konu çiçeği resim. Karar öncesi piyasa temkinli olmak isteyebilir.

Bu sabah 1,098 seviyesindeki paritede 1,095 ve 1,091 seviyeleri gün içi destek; 1,102 ve 1,108 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir bekliyoruz.

Gbp/Usd:

ABD tüketici güveni 9 ayın en düşüğüne indi. Diğer yandan şirket bilançoları güçlü gelmedi. Öte yandan First Republic Bank endişe yarattı, bankanın varlık satmayı düşündüğü belirtildi. Tabii bunlar negatif haberler, yeni konut satışları beklenenden iyi geldi. Negatif haberler piyasa üzerinde daha belirleyici oldu. Risk iştahı baskılandı. Para birimleri Usd karşısında zayıfladı.

Artan Usd talebi ile Dolar Endeksi 102 civarına yükseldi.

Haftaya FED faiz kararını açıklayacak. Öncesinde piyasa kararı beklerken sakin, temkinli modda hareket edebilir. Açıklanacak makro veriler ve ABD şirket bilançoları sapma gösterirlerse hareket yaratabilirler.

Bu sabah 1,241 seviyesinde bulunan paritede 1,238 ve 1,234 seviyeleri gün içi destek; 1,245 ve 1,25 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir bekliyoruz.

Altın:

Bankacılık sektöründen gelen haber akışı endişe yarattı. Diğer yandan ABD borç tavanı sorunu, tüketici güveninde düşüş öne çıktı. Olumlu haberler de vardı. Ancak negatif taraf fiyatlamaya daha fazla tesir etti. Resesyon endişeleri biraz arttı. Risk iştahı azaldı. Güvenli liman talebi günün ikinci yarısında canlandı.

Haber akışı yavaşlama, resesyon ihtimalini artırınca güven talebi de artıyor. Verilere, ABD bilançolarına odaklı seyir devam edebilir. Bu hafta bu şekilde tamamlanabilir. Haftaya FED odaklı seyir olabilir. Sınırlı iyimser, biraz temkinli modda fiyatlama olmasını bekliyoruz. Ancak olurda makro veriler ve ABD şirket bilançoları farklı olurlarsa hareket yaratabilirler (dün olduğu gibi).

Bu sabah 1.995 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 10 yıllık tahvil faizi ayın ilk bölümünde elde ettiği yükselişin önemli kısmını geri veriyor. Dün düşüş daha belirgin oldu. Tabii arka planda resesyon söylemlerinin artması etkili oluyor. Dün bankacılık sektörüne dair endişeler ve ABD borç limiti sorunu baskı yarattı. Güvenli liman arayışı ve ekonomide yavaşlama öngörüsü tahvillere talep yarattı. Diğer gelişmiş ülke tahvilleri de benzer seyir izledi.

Haber akışında ABD verileri ve ABD şirket bilançoları önde. O yüzden yeni haber akışına bağlı olarak seyrin etkileneceğini düşünüyoruz. Beklenenden farklı sonuçlar hareket yaratabilir.

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 561 seviyesinde tamamladı.

Eurobondlar dün **sınırlı pozitif** seyretti. Birim fiyatlar, kısalarda 8-16 cent; orta vadelielerde 87-89 cent; uzunlarda 115-120 cent değişim gösterdi. Faizler ise sırasıyla 8,50%, 8,27% ve 8,87% oldu.

14:00 ABD - MBA haftalık mortgage başvuruları
15:30 ABD - Dayanıklı Tüketim Mal Siparişleri (beklenti: %+0.3 önceki: %-1)

		25 Nis 2023	2022	2021	2020	2019	2018
Pariteler	Usd/TL	19.42	18.71	13.40	7.44	5.95	5.29
	Eur/TL	21.32	20.01	15.11	9.10	6.67	6.06
	Eur/Usd	1.0975	1.0697	1.1376	1.2217	1.1218	1.146
	Gbp/Usd	1.2415	1.2071	1.3533	1.3676	1.3246	1.275
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	14.12	9.97	22.70	14.96	11.78	19.73
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	12.12	9.83	24.32	12.90	12.21	16.48
	Türkiye CDS (baz puan)	561	512	564	303	282	362
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	3.41	3.88	1.51	0.92	0.92	1.92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	4.891	5.509	1.858	1.477	1.144	913
	BİST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	5.22	6.65	8.22	12.34	8.49	7.0
	Dow Jones Endeksi	0	29.297	36.338	30.606	28.538	23.327
	Nasdaq Endeksi	11.799	10.466	15.645	12.888	8.973	6.635
	S&P Endeksi	0	3.745	4.766	3.756	3.231	2.507
	DAX	15.872	13.924	15.885	13.719	13.249	10.559
Emtia	Altın (TL)	1247.30	1099.17	780.96	454.24	290.30	218.14
	Altın (Usd)	1.998	1.827	1.830	1.901	1.518	1.282
	Gümüş (TL)	15.61	14.41	9.93	6.31	3.42	2.63
	Gümüş (Usd)	25.0	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	6.5	32.5	66.0	36.4	10.0	33.3
	Eur/Usd	2.6	-6.0	-6.9	8.8	-2.1	-4.5
	Gbp/Usd	2.8	-10.8	-3.0	3.2	-2.1	-5.6
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	415	-1273	774	318	-795	633
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	229	-1449	1142	69	-427	474
	Türkiye CDS (baz puan)	49	-52	261	21	-80	194
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-47	237	60	0	-100	-77
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	-11.2	196.6	25.8	29.1	25.4	-20.9
	BİST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	-21.6	-19.0	-33.4	45.5	21.4	-36.3
	Dow Jones Endeksi	-100.0	-19.4	18.7	7.2	22.3	-5.6
	Nasdaq Endeksi	12.7	-33.1	21.4	43.6	35.2	-4.1
	S&P Endeksi	-100.0	-21.4	26.9	16.3	28.9	-6.2
	DAX	14.0	-12.3	15.8	3.5	25.5	-18.3
Emtia	Altın (TL)	13.5	40.7	71.9	56.5	33.1	37.3
	Altın (Usd)	9.3	-0.1	-3.7	25.2	18.4	-1.6
	Gümüş (TL)	8.3	45.2	57.4	84.6	29.8	27.5
	Gümüş (Usd)	4.3	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 beklenmemektedir. Bu 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.