

İç talep ve tüketim zayıf  
Ücret baskıları daha da güçlendi  
Enflasyonda riskler yukarı yönlü

Avrupa merkez bankası ECB, dünkü toplantısında faizi 25 bp artırdı. Karar fiyatlandığı için piyasaya etkisi nötr oldu. Ancak esas konu sözel taraftı. Orada banka enflasyonda risklerin sürdüğünü yine vurguladı.

Faiz artışında henüz durma noktasında değil ECB. Ancak çok uzak da değil. Zira bazı parametrelerde zayıflık olduğunu ifade etti. Karşı tarafta ise gıda fiyatları var. Gıda yine tehdit yaratan tarafta.

Faizde durma noktasına gelme konusunda ECB, FED'i gerisinde. Ancak iki banka arasındaki farkın çok olmadığını ve uzun süre devam edemeyeceğini söyleyebiliriz. Buradan hareketle ECB bir süre sonra FED'e yakınsayabilir. ABD enflasyonla mücadele konusunda AB'nin ilerisinde. Avrupa Bölgesi'nde enflasyon daha dirençli. O yüzden ECB'nin biraz daha zaman ihtiyacı olduğu görülüyor.

Gündemin diğer bir konusu olan ABD bankacılık sorununda yeni banka isimleri duyuluyor. PacWest Bancorp'un sıkıntılı olduğuna yönelik birkaç gündür haberler gündemde. Bir de Western Alliance'ın ismi ortaya çıktı. Financial Times, bankanın sorun yaşadığını yazdı. Haber ilgili banka tarafından sonradan yalanlansa da ok yaydan çıkmıştı.

FED'in hızlı temposunun yan etkiler üretmesi kaçınılmaz ve doğal. O yüzden kredi tarafında, bilançolar tarafında sorunlara yol açması sürpriz değil. Şu ana kadar ortaya çıkan sorunlara hızlı müdahale edildi, ediliyor. Yayılma, bulaşma olmadan çözüm sağlanıyor. Ancak sıkışma baki, yan etkiler baki. O yüzden sorunlu banka listesinin uzaması çok olası.

Haftanın kritik bir gündeyiz. Bugün ABD istihdam veri seti açıklanacak. Çarşamba özel sektör istihdamı beklentilerden oldukça güçlü geldi. FED karar günü olduğu için biraz gölgede kaldı. Dün haftalık istihdam verisi beklentilere yakın geldi. Gözler bugün aylık işe girenlerin sayısında, işsizlik oranında, ortalama saatlik kazançlarda olacak. İstihdam zayıflama konusunda direnç gösterirse hem piyasalar üzerinden hem FED üzerinde biraz baskı yaratabilir (saat 15:30).

Dünkü bültende 'Genel olarak piyasanın sınırlı iyimser modda olmasını bekliyoruz.' demiştik. Ancak ABD bankacılık haberi iştahı azalttı. Dün ABD borsaları yüzde yarımın üzerinde düştü. Avrupa borsaları da ekşi idi, yüzde 0,5-1 bandında kayıplar oldu. Tahvil faizleri dalgali seyretti. Avrupa tarafında düşüş, ABD'de de ise yatay kapanışlar görüldü. Altın yatay kaldı, gümüş biraz primlendi. Dolar ise sınırlı kazançla günü tamamladı.

Bu sabah globalde risk iştahı sınırlı pozitif. ABD vadeliileri yüzde çeyrek-yarım civarı alıcılı. Asya'da Çin yüzde yarım ekşi, Hong Kong aynı oranda artı. ABD 10 yıllık tahvil faizi 3,38%, Dolar Endeksi 101,1, ons altın 2.049 Usd civarında işlem görüyor.

Lokal tarafta borsa çok hafif civarında düştü. TL Tahvillerde faizler kısa taraf sınırlı, uzun tarafta biraz daha fazla düştü. Eurobond fiyatları sınırlı prim elde etti (bu hafta globaldeki iyimser havadan az yararlandılar). 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.

|                                                                                                 |                                                                                                 |                                                                                                                   |                                                                                                                      |                                                                                                    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>UsdTry</b>  | <b>EurTry</b>  | <b>2 Yıllık Gösterge Tahvil</b>  | <b>10 Yıllık Gösterge Tahvil</b>  | <b>BIST100</b>  |
| 19,50 0,09%                                                                                     | 21,53 -0,26%                                                                                    | 7,60 -0,38                                                                                                        | 12,28 -0,82                                                                                                          | 4.484 -0,04%                                                                                       |

## Usd/TL:

FED'den sonra sahne alan ECB, 25 bp faiz artışı yaptı. Enflasyonla mücadelede FED kadar ilerleme sağlamış değil, o yüzden faiz artışlarına devam sinyali verdi.

ABD tarafında ise bankacılık sektörüne dair haber akışı baskı yaratıyor. Bölgesel bankalardan ikisinin daha adı duyuluyor. Bu sebeple piyasaların iştahı baskılanıyor. Para piyasalarına yansıma ise karışık hareketler şeklinde oluyor.

FED, ECB ardından bugün ABD aylık istihdam verisi açıklanacak. Çarşamba günü özel sektör istihdamı güçlü gelmişti. Bugün aylık veri güçlü gelirse piyasayı negatif etkileyebilir.

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 19,50 civarında işlem görüyor. Aşağıda 19,45 ve 19,40; yukarıda 19,55 ve 19,65 gün içi öne çıkan teknik seviyeler.

## TL Tahvil/Bono:

Tahvil faizlerinde son birkaç günde kısa taraf hızlı bir şekilde tek haneye geri döndü. Seçime çok az bir süre kala, seçim sonrası ekonomik yaklaşıma bağlı olarak faizler yön bulabilir.

Tek haneye inen kısa taraf ile mevduat ve enflasyon arasındaki fark biraz daha artmış oldu.

Global tarafta FED, ECB ve ABD bankacılık sektörü fiyatlamayı etkiliyor. Bankacılık sorunu, bir miktar baskı yaratıyor. Öte yandan ECB enflasyonla mücadelede kararlılık mesajı verdi.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla 38 baz puan düşüşle %7,60 ve 82 baz puan düşüşle %12,28 ile tamamladı.

## Hisse Senedi:

Seans içi yükseliş denemeleri zayıf kalıyor...

Kısa vadeli düşüş trendi içerisindeki aşağı hareketin devam ettiği piyasada, önceki gün 4,311 ile 2023 yılının en düşük seviyesinden oluşan seans içi yükseliş denemelerinin dün zayıf kaldığını gözlemliyoruz.

Seans içerisinde 4,577 seviyesine kadar yükselen BIST 100 Endeksi, günü kapanışa doğru oluşan satış baskısının ardından -%0.04 oranında hafif bir değer kaybıyla 4,484 puandan tamamladı. Sert satış baskısının ardından oluşan yükseliş denemelerinin zayıf kaldığı piyasada, 4,500 seviyesini ilk önemli direnç noktası olarak izliyoruz. Bu seviye üzerinde güç kazanacak yukarı atakların ise ilk etapta 4,577 olmak üzere 4,750 seviyesini hedefleyerek yükseliş denemelerinin gündeme gelebileceğini düşünüyoruz.

Geri çekilmelerde ise 4,200/4,250 bandını uzun vadeli ana destek bölgesi olarak izlemeyi sürdürüyoruz.

|                                                                                                                  |                                                                                                                 |                                                                                                                      |                                                                                                            |                                                                                                                       |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>EurUsd</b> <br>1,1045 -0,35% | <b>GbpUsd</b> <br>1,2611 0,20% | <b>ONS Altın \$</b> <br>2.049 0,42% | <b>CDS 5Y</b> <br>552 6 | <b>ABD 10 Yıllık</b> <br>3,39 0,04 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

## Eur/Usd:

101-102 aralığında seyreden Dolar Endeksi, FED, ECB kararları sonrasında da aynı aralıkta kalmayı sürdürüyor. Gözler bugün ABD istihdam verisinde. Veri farklı gelirse aralığında dışına çıkmayı gündeme getirebilir.

FED bir yandan faiz artışlarında duracağı mesajı verirken aynı zamanda devam da edebilir mesajı da verdi. Dün ise ECB, enflasyonda risklerin yukarı yönlü olduğunu, tehdidin sürdüğünü ifade etti. Faiz artışlarını duracağına dair mesaj vermedi. Ama ekonomide bazı parametrelerde zayıflık olduğunu belirtti. Örneğin, iç talep, tüketim.

İki bankanın toplantısının ardından gözler bugün ABD istihdam verisinde. Verinin güçlü-zayıf gelmesine bağlı olarak para piyasaları tepki verebilir diye düşünüyoruz.

Bu sabah 1,104 seviyesindeki paritede 1,10 ve 1,096 seviyeleri gün içi destek; 1,108 ve 1,113 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay-sınırlı pozitif** seyir bekliyoruz. ABD istihdam veri seti güçlü-zayıf gelmesine göre hareket yaratabilir (saat 15:30 sonrası).

## Gbp/Usd:

İngiltere'de konur kredisi başvuruları beklentilerden iyi geldi. Konut sektöründe olumlu tarafa doğru bir kıpırdama söz konusu.

Avrupa'da ise merkez bankası, faizi artırdı. Enflasyonda riskin sürdüğüne dikkat çekti. Faiz artışlarının süreceğini ima etti.

ABD tarafında ise FED sonrası önemli bir gündeyiz. Tarım dışı istihdam veri seti açıklanacak. Verinin beklentilerin neresine düşeceğine bağlı olarak piyasada hareket yaratabilir.

Bu sabah 1,261 seviyesinde bulunan paritede 1,257 ve 1,252 seviyeleri gün içi destek; 1,265 ve 1,269 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay-sınırlı pozitif** seyir bekliyoruz. ABD istihdam veri seti güçlü-zayıf gelmesine göre hareket yaratabilir (saat 15:30 sonrası).

## Altın:

Makro veriler tarafı, merkez bankaları tarafı, ABD bankaları tarafı... 3 yönden gelen haberler kıymetli madenlere olan talebi çoğunlukla destekliyor. FED'in ayağını fazdan çekeceğine yönelik sınırlı iyimser mesajı, dün ECB'nin riskler sürüyor mesajı farklı sinyaller oldu. Tabii esas endişe yaratan ise ABD bölgesel bankalarına dair tatsız haberler oluyor. Güveni zayıflatan nitelikte çünkü. Hal böyle olunca yatırımcıların güvenli liman araçlarına gösterdikleri ilgi canlı kalıyor.

Gözler bugün ABD tarım dışı istihdam veri setinde olacak. İstihdamın direnç göstermesi piyasa üzerinde baskı yaratabilir.

Bu sabah 2.049 Usd seviyesindeki ons altında 2.030 ve 2.019 Usd seviyeleri gün içi destek, 2.055 ve 2.075 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir bekliyoruz. ABD istihdam veri seti güçlü-zayıf gelmesine göre hareket yaratabilir (saat 15:30 sonrası).

## Eurobond:

Yavaşlayan FED tahvil faizleri için aşağı yönü işaret ediyor. Diğer yandan ECB henüz o noktada değil. FED'i arkadan takip ediyor. Ancak faizde tepe noktasına çok uzak olmayabilir. Kaldı ki FED ve ECB arasındaki politika farklılığının uzun sürmesi de kolay değil, alışılmış değil. O yüzden ECB çok uzak olmayan bir vadede durma noktasına gelebilir sözleri duyuluyor.

Tahvil faizleri aşağı meylini sürdürebilir. Bugün açıklanacak ABD aylık istihdam veri seti ya bunu destekleyecek ya da bir süre geciktirecek diye düşünüyoruz. Güçlü veri hep piyasayı hem FED'i rahatsız eder kanaatindeyiz.

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 552 seviyesinde tamamladı.

**Türkiye eurobondları, globalde bu hafta yaşanan faiz gevşemesine pek iştirak edemiyor.**

Eurobondlar dün çoğunlukla **sınırlı pozitif** seyretti. Kısa taraf hafif satış gördü, diğer vadeler prim sağladı. Birim fiyatlar, kısalarda -8 ile -17 cent; orta vadelerde 14-9 cent; uzunlarda 46-51 cent değişim gösterdi. Faizler ise sırasıyla 8,53%, 8,10% ve 8,55 oldu.

- 14:30 *TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (28 Nisan)*  
 15:30 ABD - Tarım Dışı İstihdam (beklenti: 175.000 önceki: 236.000)  
 15:30 ABD - İşsizlik Oranı (beklenti: %3.6 önceki: %3.5)  
 15:30 ABD - Ortalama Saatlik Kazanç (beklenti: %0.3 önceki: %0.3)  
 15:30 ABD - Katılım Oranı (önceki: %62.6)  
 20:00 *Fed'den Bullard konuşacak*

|                 |                                  | 4 May 2023 | 2022    | 2021   | 2020   | 2019   | 2018   |
|-----------------|----------------------------------|------------|---------|--------|--------|--------|--------|
| Pariteler       | Usd/TL                           | 19.50      | 18.71   | 13.40  | 7.44   | 5.95   | 5.29   |
|                 | Eur/TL                           | 21.53      | 20.01   | 15.11  | 9.10   | 6.67   | 6.06   |
|                 | Eur/Usd                          | 1.1044     | 1.0697  | 1.1376 | 1.2217 | 1.1218 | 1.146  |
|                 | Gbp/Usd                          | 1.2610     | 1.2071  | 1.3533 | 1.3676 | 1.3246 | 1.275  |
| Tahvil Bono     | TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)  | 7.60       | 9.97    | 22.70  | 14.96  | 11.78  | 19.73  |
|                 | TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%) | 12.28      | 9.83    | 24.32  | 12.90  | 12.21  | 16.48  |
|                 | Türkiye CDS (baz puan)           | 552        | 512     | 564    | 303    | 282    | 362    |
|                 | ABD 10 Yıllık Tahvil (%)         | 3.39       | 3.88    | 1.51   | 0.92   | 0.92   | 1.92   |
| Hisse Senetleri | BIST - 100 Endeksi               | 4.484      | 5.509   | 1.858  | 1.477  | 1.144  | 913    |
|                 | BİST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı    | 4.58       | 6.65    | 8.22   | 12.34  | 8.49   | 7.0    |
|                 | Dow Jones Endeksi                | 33.128     | 29.297  | 36.338 | 30.606 | 28.538 | 23.327 |
|                 | Nasdaq Endeksi                   | 11.966     | 10.466  | 15.645 | 12.888 | 8.973  | 6.635  |
|                 | S&P Endeksi                      | 4.061      | 3.745   | 4.766  | 3.756  | 3.231  | 2.507  |
|                 | DAX                              | 15.734     | 13.924  | 15.885 | 13.719 | 13.249 | 10.959 |
| Emtia           | Altın (TL)                       | 1284.57    | 1099.17 | 780.96 | 454.24 | 290.30 | 218.14 |
|                 | Altın (Usd)                      | 2.049      | 1.827   | 1.830  | 1.901  | 1.518  | 1.282  |
|                 | Gümüş (TL)                       | 16.30      | 14.41   | 9.93   | 6.31   | 3.42   | 2.63   |
|                 | Gümüş (Usd)                      | 26.0       | 24.0    | 23.3   | 26.4   | 17.9   | 15.5   |
|                 |                                  | Değişimler |         |        |        |        |        |
| Pariteler       | Usd/TL                           | 4.2        | 39.6    | 80.3   | 25.0   | 12.4   | 39.6   |
|                 | Eur/TL                           | 7.6        | 32.5    | 66.0   | 36.4   | 10.0   | 33.3   |
|                 | Eur/Usd                          | 3.2        | -6.0    | -6.9   | 8.8    | -2.1   | -4.5   |
|                 | Gbp/Usd                          | 4.5        | -10.8   | -1.0   | 3.2    | -2.1   | -5.6   |
| Tahvil Bono     | TL Gösterge Bono (baz puan)      | -237       | -1273   | 774    | 318    | -795   | 633    |
|                 | TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)   | 245        | -1449   | 1142   | 69     | -427   | 474    |
|                 | Türkiye CDS (baz puan)           | 40         | -52     | 261    | 21     | -80    | 194    |
|                 | ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)  | -50        | 237     | 60     | 0      | -100   | -77    |
| Hisse Senetleri | BIST - 100 Endeksi               | -18.6      | 196.6   | 25.8   | 29.1   | 25.4   | -20.9  |
|                 | BİST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı    | -31.2      | -19.0   | -33.4  | 45.5   | 21.4   | -36.3  |
|                 | Dow Jones Endeksi                | 13.1       | -19.4   | 18.7   | 7.2    | 22.3   | -5.6   |
|                 | Nasdaq Endeksi                   | 14.3       | -33.1   | 21.4   | 43.6   | 35.2   | -4.1   |
|                 | S&P Endeksi                      | 8.5        | -21.4   | 26.9   | 16.3   | 28.9   | -6.2   |
|                 | DAX                              | 13.0       | -12.3   | 15.8   | 3.5    | 25.5   | -18.3  |
| Emtia           | Altın (TL)                       | 16.9       | 40.7    | 71.9   | 56.5   | 33.1   | 37.3   |
|                 | Altın (Usd)                      | 12.1       | -0.1    | -3.7   | 25.2   | 18.4   | -1.6   |
|                 | Gümüş (TL)                       | 13.1       | 45.2    | 57.4   | 84.6   | 29.8   | 27.5   |
|                 | Gümüş (Usd)                      | 8.5        | 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.