

ABD TÜFE verisi heyecan yaratmadı. Manşet TÜFE ve çekirdek TÜFE önceki veriye göre 1 baz puan düşüş kaydetti. Hem geçen aya göre farklılık göstermediler hem de beklentilere göre. Enflasyon düşüşünü azalan ivme sürdürüyor.

Geçen Cuma güçlü gelen ABD istihdam verisi sonrası enflasyonun dirençli gelmemesi havanın biraz yumuşamasını sağladı. Yalnızca biraz. Zira gündemde başka konular da var. Ayrıca piyasaların üzerinde durduğu dinamik de bir yöne odaklanmayı, trend oluşturmayı zorlaştırıyor.

ABD bütçe limiti konusunda henüz son tarih zaman var. Ancak zaman daraldıkça ve anlaşma sinyali gelmedikçe sorun tansiyon yaratabilir. Dünkü haberler tarafların çok yakın olmadıklarını ortaya koyuyor. Mesela Trump, Cumhuriyetçileri taviz koparın diye uyardı ve Demokratların pes edeceğini söyledi. Kısacası limit sorunu Biden yönetimini zorlayabilir ve Cumhuriyetçilerin talepleri karşılık bulabilir. Biden, sorun çözülmez ve temerrüde düşerlerse dünyanın başının derde girebileceğini ifade etti.

Piyasaların genel olarak yönsüz, kararsız tavrı sürüyor. Zira haber akışı mevcut yapının devamına yol açıyor. Her iki yöne sinyal veren haberler geliyor. Bir yöne yoğunlaşmıyor haberler. Örneğin FED hem son faiz artışını yapmış olabilirim dedi hem de gerekirse faiz artırabilirim dedi. Zıt sinyaller piyasayı paralize ediyor.

ABD ÜFE verisi bu piyasa yapısı üzerine gelecek. Bugün 15:30'da açıklanacak veri beklentilerden ayrıştığı ölçüde hareket yaratabilir. Beklentilere yakın gelirse etkisi sınırlı kalabilir (dünkü TÜFE gibi). Günün diğer başlığı, İngiltere MB faiz kararı. Banka 25 bp faiz artışı yapacak diye bekleniyor. Daha çok ne söyleyeceği önemli. Sürpriz karar, sürpriz sözler hareket yaratabilir.

Dün piyasalar risk iştahının dalgalı olduğu bir gün yaşadı. ABD borsaları hafif eksi ile yüzde 1 artı arasında kapanışlar yaptı. Avrupa'da hava biraz daha negatifti; yüzde yarım civarında değer kaybı oluştu. Tahvil faizleri hafif düştü. Kıymetli madenler sınırlı düştü. Dolar Endeksi de sınırlı düşüş yaşadı.

**Bu sabah globalde risk iştahı yatay-karışık.** ABD vadeliileri hafif alıcılı. Asya borsalarında yön negatif. Japonya hafif, Çin yüzde çeyrek, Hong Kong yüzde yarım civarında satıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi 3,43%, Dolar Endeksi 101,5, ons altın 2.032 Usd civarında işlem görüyor.

**Lokal tarafta** borsa yüzde 1'e yakın düştü. TL Tahvillerde faizler kısa tarafta belirgin arttı, uzun taraf yatay kapandı. Eurobond fiyatları arttı. TL ise hafif zayıfladı (geniş resimde **TL'nin değer kaybı** söz konusu).

**Seçim haftasındayız. Seçim sonrası ekonomi politikalarının nasıl olacağı lokal varlıklar için kritik. Seçime dair beklentiler-anketler piyasalarda hareket yaratabilir.**

**Seçim öncesi son 2. iş günündeyiz. Seçime yönelik pozisyonlanmalar görebiliriz.**

İşsizlik oranı önceki veri ile aynı geldi (10%).

Veri tarafında bugün cari açık açıklanacak.



# Usd/TL - Eur /TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

<b>UsdTry</b>  19,55 0,14%	<b>EurTry</b>  21,45 0,12%	<b>2 Yıllık Gösterge Tahvil</b>  16,61 1,27	<b>10 Yıllık Gösterge Tahvil</b>  12,78 0,00	<b>BIST100</b>  4.494 -0,92%
--	--	---	--	--

## Usd/TL:

ABD TÜFE verisi piyasa beklentilerine çok yakın geldi. Böylece beklentilerden bariz sapma göstermeyince finansal varlıklar üzerindeki etkisi de oldukça sınırlı kaldı. Günün devamında önemli-kritik haber akışı da olmayınca piyasalar kararsız tavrını sürdürdü.

Para piyasalarında, Usd dalgalı seyir izledi. ABD verisinin geldiği anlarda hızlı düşüş kaydetti. Ancak devamında biraz toparlandı. Gün sınırlı bir gevşeme ile tamamladı.

Bugün İngiltere MB faiz kararını açıklayacak. Banka sürpriz bir karar-açıklama yaparsa hareket yaratabilir. Bunun dışında ABD ÜFE enflasyonu açıklanacak. Benzer durum burada da geçerli, sapma hareket yaratabilir.

Lokal tarafta seçim haftasındayız. 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 19,55 civarında işlem görüyor. Aşağıda 19,50 ve 19,45; yukarıda 19,65 ve 19,72 gün içi öne çıkan teknik seviyeler.

## TL Tahvil/Bono:

Seçime çok az bir süre kalmışken tahvillerde hareketlilik artış kaydediyor. Özellikle verim eğrisinin kısa tarafı dalgalı bir seyir izliyor. Son bir iki gündür ise tahvil faizleri yukarı geliyor. 2 yıllık gösterge tahvil dün de yükselişe kapattı.

Seçim sonrası para politikası değişecekse o vakit pozisyon almak, pozisyon değiştirmek için son günlerdeyiz.

Tahvil faizlerinin seyri seçim sonrası ekonomi yönetiminin yaklaşımına bağlı olarak yön bulabilir diye düşünüyoruz.

Global tarafta ABD TÜFE verisi beklentiler dahilinde geldi. Çok az bir yumuşama gösterdi. O yüzden tahvil faizleri sınırlı gevşeme kaydetti.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla 127 baz puan artışla %16,61 ve yatay %12,78 ile tamamladı.

## Hisse Senedi:

4,500 ilk önemli destek konumunda...

Çarşamba günü hafif satıcı bir seyir izleyen hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksi günü %0,92'lik kayıpla 4,494 seviyesinden tamamladı

Genel yapıda baktığımızda haftanın ilk günü itibarıyla endeksin 2021 yılından beri geçerli olan ana yükselen trendin desteği 4,300 bölgesinden itibaren yukarı yönlü bir tepki denemesi başlatmaya çalıştığını söyleyebiliriz. Önümüzdeki kısa sürece baktığımızda ise, ilk önemli destek olarak 4,500 bölgesini takip ediyor ve bu desteğin korunabilmesi halinde, piyasadaki yukarı yönlü çabaların devam etmesini bekliyoruz. Yukarı yönde ilk önemli dirençler ise, 4,600 ve 4,750 seviyeleri olarak karşımıza çıkıyor.

Diğer taraftan, 4,500 desteğinin korunamaması halinde ise, aşağı yönde yukarıda bahsettiğimiz ana yükselen trendin destek bölgesine doğru final bir savrulma ihtimali bulunduğunu söyleyebiliriz. Ancak, böyle bir gerileme yaşansa bile, ana yükselen trendin korunacağını düşünüyoruz.

<b>EurUsd</b> ↓ 1,0975 -0,02%	<b>GbpUsd</b> ↓ 1,2620 -0,09%	<b>ONS Altın \$</b> ↑ 2.032 0,02%	<b>CDS 5Y</b> ↓ 540 -15	<b>ABD 10 Yıllık</b> ↓ 3,44 -0,07
----------------------------------	----------------------------------	--------------------------------------	----------------------------	--------------------------------------

## Eur/Usd:

Dün ABD TÜFE verisi geldiği sırada Dolar Endeksi aşağı yönde hareketlendi. Veri ile biraz daha gevşedi. Ama devamında düşüşün bir kısmını geri verdi. Günün tamamı için dalgalı, kapanışı sınırlı düşüş şeklinde ifade edebiliriz.

TÜFE verisi çok bir hareket yaratmadı. Zira beklentilere yakın bir noktaya geldi. Hatta çekirdek ve manşet önceki veriye göre 1 baz puan düşüş gösterdi. O yüzden gerek para piyasaları gerek diğer varlıklar sınırlı tepki ile yetindi.

ABD borç limiti sorunu biraz daha fazla konuşulmaya başlandı. Burada vakit azaldıkça tansiyonun artmasını bekliyoruz. Bu durumda limit sorunu piyasalarda daha da fazla konuşulur ve daha fazla fiyatlanır diye değerlendiriyoruz.

ABD bankalarına dair haber akışı da sürüyor. Dünkü haberler olumlu tarafta idi.

Gözler bugün ABD ÜFE verisinde ve BOE faiz kararında olacak. ÜFE sapma gösterirse, BOE sürpriz algılanacak bir sonuçla karşımıza gelirse piyasalara hareket katabilirler. Aksi halde fiyatlama çok tepki vermeyebilir.

Bu sabah 1,098 seviyesindeki paritede 1,095 ve 1,091 seviyeleri gün içi destek; 1,105 ve 1,108 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir bekliyoruz. BOE kararı (saat 14:00) ve ABD ÜFE verisi sapma gösterirlerse hareket yaratabilir (saat 15:30).

## Gbp/Usd:

İngiltere merkez bankası BOE faiz kararını bugün 14'de açıklayacak. Karardan 30 dakika sonra başkan Bailey konuşacak. Bankanın 25 bp faiz artışı yapması bekleniyor. Daha önemlisi ne söyleyeceği. Beklenenden farklı bir yaklaşım piyasalara hareket katabilir.

Bugün ayrıca ABD ÜFE verisi açıklanacak. Farklı bir sonuç piyasaları hareketlendirebilir. Aksi halde etki çok sınırlı kalabilir.

Dün ABD TÜFE verisi beklentilere çok yakın geldi. Manşet ve çekirdek çok az bir düşüş gösterdi. O yüzden piyasalar ritmini korudu diyebiliriz.

Bu sabah 1,262 seviyesinde bulunan paritede 1,258 ve 1,252 seviyeleri gün içi destek; 1,267 ve 1,271 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir bekliyoruz. BOE kararı (saat 14:00) ve ABD ÜFE verisi sapma gösterirlerse hareket yaratabilir (saat 15:30).

## Altın:

Dün ABD TÜFE verisi beklentilere çok yakın geldi. Hafif düşüş gösterdi. Ancak piyasalar veri geldiği sıralarda olumlu tarafa hızlı meyil gösterdi. Altın ve gümüş fiyatları arttı. Ancak devamında fiyatlama terse döndü. Kazançlar bırakıldı. Zira veri geçen aya göre aynı kaldı ve başka haberler de gündeme düştü diyebiliriz.

Bugün iki konu öne çıkıyor. Biri İngiltere MB faiz kararı, diğeri ABD ÜFE verisi. Her ikisi de farklı sonuçlara işaret ederlerse hareket yaratabilirler diye düşünüyoruz. Aksi halde piyasa bugün de kararsız kalabilir.

ABD bütçe konusu daha fazla konuşuldu dün. O yüzden piyasa biraz daha dikkat etti. Ancak fiyatlamayı etkilemesi henüz majör olmuyor.

Bu sabah 2.032 Usd seviyesindeki ons altında 2.025 ve 2.012 Usd seviyeleri gün içi destek, 2.035 ve 2.050 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir bekliyoruz. BOE kararı (saat 14:00) ve ABD ÜFE verisi sapma gösterirlerse hareket yaratabilir (saat 15:30).

## Eurobond:

Tahvil faizleri dün gün içinde aşağı geldiler. Günün sonunda ise düştikleri seviyede kaldılar. Diğer varlıkların aksine geri dönmediler. Tahvil yatırımcısı enflasyon düşüşüne daha fazla kanaat getirdi diyebiliriz. Ancak ABD TÜFE verisi sınırlı düşüş kaydettiği için (hatta bu düşüşe yatay kaldı diyebiliriz) tahvillerin hareketi de sınırlı oldu. Güçlü istihdam verisi sonrası TÜFE'nin direnç göstermemesi havanın az da olsa yumuşamasını sağladı. FED'in de eli az da olsa rahatladı diyebiliriz.

Bugün gözler ABD ÜFE verisinde ve BOE faiz kararında olacak diye düşünüyoruz. Sürpriz etkisi yaratırlarsa varlık fiyatları hareketlenebilir. Aksi halde hava mevcut yapısını koruyabilir.

Lokal tarafta seçim haftasındayız. **Seçim sonrası uygulanacak ekonomi politikası** önemli. **Seçim öncesinde anketler, beklentiler** ve tabii ki dış gelişmeler eurobondları etkileyebilir. 5 yıllık CDS dün günü 540 seviyesinde tamamladı. Bekle gör modu ve **hafif pozisyonlanma etkili** oluyor.

Eurobondlar dün pozitif seyretti. Birim fiyatlar, kısalarda 44-47 cent; orta vadelerde 108-128 cent; uzunlarda 147-148 cent değişim gösterdi. Faizler ise sırasıyla 8,61%, 8,03% ve 8,47% oldu.

- G7 ülkeleri maliye bakanları ve merkez bankası başkanları Japonya'nın Nigata kentindeki zirveye katılacak
- 10:00 TR - Cari İşlemler Dengesi (beklenti: -5.30 milyar\$ önceki: -8.78 milyar\$)
- 14:00 İngiltere Merkez bankası Kararları açıklanıyor (beklenti: +25 baz puan)
- 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (5 Mayıs)
- 15:30 ABD - ÜFE (beklenti: %2.4 önceki: %2.7)
- 17:15 Fed Üyesi Christopher Waller konuşacak

		10 May 2023	2022	2021	2020	2019	2018
Pariteler	Usd/TL	19,55	18,71	13,40	7,44	5,95	5,29
	Eur/TL	21,45	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	1,2620	1,2071	1,3533	1,3676	1,3246	1,275
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	16,61	9,97	22,70	14,96	11,78	19,73
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	12,78	9,83	24,32	12,90	12,21	16,48
	Türkiye CDS (baz puan)	540	512	564	303	282	362
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	3,44	3,88	1,51	0,92	0,92	1,92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	4.494	5.509	1.858	1.477	1.144	913
	BİST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	4,51	6,65	8,22	12,34	8,49	7,0
	Dow Jones Endeksi	33.531	29.297	36.338	30.606	28.538	23.327
	Nasdaq Endeksi	12.306	10.466	15.645	12.888	8.973	6.635
	S&P Endeksi	4.138	3.745	4.766	3.756	3.231	2.507
	DAX	15.896	13.924	15.885	13.719	13.249	10.559
Emtia	Altın (TL)	1277,08	1099,17	780,96	454,24	290,30	218,14
	Altın (Usd)	2,032	1,827	1,830	1,901	1,518	1,282
	Gümüş (TL)	15,92	14,41	9,93	6,31	3,42	2,63
	Gümüş (Usd)	25,3	24,0	23,3	26,4	17,9	15,5

		Değişimler					
Pariteler	Usd/TL	4,5	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	2,6	-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)	664	-1273	774	318	-795	633
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	295	-1449	1142	69	-427	474
	Türkiye CDS (baz puan)	28	-52	261	21	-80	194
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-44	237	60	0	-100	-77
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	-18,4	196,6	25,8	29,1	25,4	-20,9
	BİST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	-32,2	-19,0	-33,4	45,5	21,4	-36,3
	Dow Jones Endeksi	14,5	-19,4	18,7	7,2	22,3	-5,6
	Nasdaq Endeksi	17,6	-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	14,2	-12,3	15,8	3,5	25,5	-18,3
Emtia	Altın (TL)	16,2	40,7	71,9	56,5	33,1	37,3
	Altın (Usd)	11,2	-0,1	-3,7	25,2	18,4	-1,6
	Gümüş (TL)	10,4	45,2	57,4	84,6	29,8	27,5
	Gümüş (Usd)	5,7	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, yayımlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.