

## ABD PCE verisi

Paskalya nedeniyle **Avrupa ve ABD piyasaları bugün kapalı**. Nispeten sakin bir haftanın sonuna gelindi. Bugün açıklanacak FED'in favori enflasyon göstergesi PCE (kişisel tüketim harcamaları verisi) yakından takip edilecektir. Çekirdek PCE verisinin Şubat ayında %0,3 yükseleceği, yıllık bazda ise %2,8 seviyesinde sabit kalacağı öngörülmüyor. Beklentilerin üzerinde açıklanacak bir veri risk iştahının baskılanmasına neden olabilir. Bu durum Haziran ayı faiz indirim beklentilerinin Temmuz ayına kaymasına yol açabilir. Beklenti ve beklenti altında gelebilecek veri seti ise risk iştahının desteklenmesini ve faiz indirim beklentilerinin Haziran ayında yoğunlaşmasını sağlayabilir.

Dün açıklanan ABD 4Ç büyüme verisinin 3. revizesinde, ABD ekonomisinin 2023'ün dördüncü çeyreğinde yüzde 3,4 ile beklentilerin üzerinde büyüdüğü görüldü. Piyasa beklentisi ekonominin son çeyrekte yüzde 3,2 büyüyeceği yönündeydi. Verinin piyasaya etkisi sınırlı oldu.

Önceki gün, ABD'nin Maryland eyaletinde yük gemisinin çarpması sonucu Francis Scott Key Köprüsü yıkıldı. Köprünün yıkılması, ABD'nin ithal mallar için 9. en büyük limanında operasyonları dondurdurdu. Yıllık 80 milyar Dolar ticaret hacmine sahip limanın normal işleyişine dönmemesinin ciddi boyutları olacağı değerlendiriliyor. Bu kazanın **enflasyon beklentilerinde bozulmaya yol açacağı** tartışılıyor.

**Avrupa tarafında**, İngiltere ekonomisi 2023'ün son çeyreğinde yüzde 0,3 daraldı. Ülke ekonomisinin 2023'ün üçüncü çeyreğindeki yüzde 0,1 daralmanın ardından, dördüncü çeyrekte de yüzde 0,3 düşüşü sonrası İngiliz ekonomisinin geçen yılın ikinci yarısında teknik resesyona yaşadığı teyit edildi. **Avrupa bölgesinde ekonomik koşullarda yaşanan zorluk faiz indirim beklentilerinin öne çekilmesine neden olabilir.** İlk adımı İsviçre Merkez Bankası geçen hafta faizleri indirerek atmıştı.

**Bu sabah global piyasalarda risk iştahı sınırlı pozitif.** ABD vadeli 0,1-0,2% civarında hafif eksi. Asya piyasaları pozitif. Çin 0,5% civarı, Hong Kong 0,9% civarı, Japonya 0,7% civarı alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,20, Dolar Endeksi 104,6, ons altın 2.233 Usd civarında işlem görüyor

**Lokal tarafta**, TCMB PPK toplantı özeti yayınlandı. Kurul özet metinde, enflasyon görünümündeki bozulmayı dikkate alarak politika faizinin artırılmasına karar verildiğini, aylık enflasyonun ana eğiliminde belirgin ve kalıcı bir düşüş sağlanana ve enflasyon beklentileri öngörülen tahmin aralığına yakınsayana kadar sıkı para politikası duruşu sürdürüleceğini belirtti.

Dün açıklanan TCMB verilerine göre, brüt rezervler 22 Mart haftasında 4,1 milyar dolar düşüşle 123,8 milyar Dolar seviyesine geldi.

Ekonomik güven endeksi şubat ayında 99 iken, Mart ayında yüzde 1 artarak 100 değerini aldı.

|                                                                                                                |                                                                                                                |                                                                                                                                  |                                                                                                                                    |                                                                                                                   |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>UsdTry</b> <br>32,38 0,24% | <b>EurTry</b> <br>34,97 0,00% | <b>2 Yıllık Gösterge Tahvil</b> <br>45,44 -0,14 | <b>10 Yıllık Gösterge Tahvil</b> <br>26,71 0,00 | <b>BIST100</b> <br>9.080 3,10% |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

## Usd/TL:

Bugün ABD'de PCE verisi açıklanacak. Bu veri kişisel harcamaların fiyat artışını gösteriyor ve FED tarafından önemseniyor. Bu sebeple piyasa için önemli. PCE yüksek gelirse Dolar talebi artabilir. Eğer veri düşük gelirse Dolar zayıflama gösterebilir. Veri bazlı fiyatlama davranışında kısa vadeli seyir PCE üzerinden oluşabilir. Dolar Endeksi 104,6 civarında işlem görüyor. ABD ve Avrupa piyasaları bugün kapalı.

**Lokal tarafta**, seçim öncesinde son iş günü. Bir süre önce piyasada oluşan hareketlilik ve spekülasyonlar TCMB'nin şahin faiz artışı ile azaldı. Seçim sonrası havanın biraz daha sakinleşmesini bekliyoruz. TCMB'nin enflasyon ile mücadele aktif olarak sahada yer almasını olumlu değerlendiriyoruz.

**Kur ılımlı yukarı eğilimini koruyor.** Bu sabah 32,37 civarında işlem görüyor. Aşağıda 32,00 ve 31,50; yukarıda 32,50 ve 33,00 öne çıkan teknik seviyeler.

## TL Tahvil/Bono:

Tahvil yatırımcısı için bir yanda Merkez Bankası'nın yaklaşımı (şu an şahin) bir yanda enflasyon ve enflasyon beklentileri ana başlıklar. Merkez, son toplantısında sürpriz şahin adımı ile enflasyonla mücadelede kararlı olduğu mesajını verdi. Söz konusu kararın yeterli algılanıp algılanmaması enflasyon tahminlerini ve bunların doğal sonucu olarak tahvil faizlerinin seviyesini etkileyebilir. Seçim sonrası kısa vadeli Tahvilde yeni denge noktasına hareket beklenebilir. Enflasyon ile mücadelede alınacak somut kazançlar tahvil cephesin de yılın ikinci yarısı için fırsat yaratabilir.

Global tarafta ABD 4Ç büyüme verisi yukarı yönde revize edildi. ABD ekonomisinde istenilen soğuma henüz yakalanmış değil. Buna rağmen FED son durumda güvercin tavrını sürdürüyor. Tahvil faizleri için zıt haber akışı söz konusu. O yüzden belirgin hareket etmiyorlar. Bugün açıklanacak PCE verisi hareket yaratabilir.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla 14 baz puan düşüş ile %45,44 ve yatay kalarak 26,71% seviyesinden tamamladı.

## Hisse Senedi (YKY):

8,700 desteğini korumayı başaran piyasada yukarı hareket yaşanıyor... Pazartesi günü 9,336 seviyesinden başladığı satış baskısı içerisinde kritik destek noktası olarak izlediğimiz 8,700 seviyesini korumayı başaran piyasada, dün tepki yükselişi gerçekleştiğini gözlemliyoruz.

Perşembe gününü alıcılı seyrin ardından % 3.10 oranında değer artışıyla 9,079 puandan tamamlayan piyasada, güne yatay bir seyirle başlanacağını düşünüyoruz. Seans içi geri çekilmelerde ise 8,700 seviyesini kısa vadeli ana destek noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. Endeksin 8,700 desteğini koruma çabasının kısa vadeli hareket içerisinde önemli olacağını düşünüyoruz. 8,700 desteğinin korunması, piyasada daha geniş bant olan 8,700/9,400 aralığındaki yatay konsolidasyon sürecinin devamını getirecektir. Yukarı ataklarda ise 9,080 seviyesi ilk önemli direnç konumunda bulunuyor.

Yukarı atakların yeniden güç kazanması için 9,080 direncini aşması gereken piyasada, kısa vadeli yeni bir yükseliş trendinin onaylanması ise 9,300 üzerinde gündeme gelecektir.

|                                                                                                 |                                                                                                 |                                                                                                       |                                                                                                   |                                                                                                          |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>EurUsd</b>  | <b>GbpUsd</b>  | <b>ONS Altın \$</b>  | <b>CDS 5Y</b>  | <b>ABD 10 Yıllık</b>  |
| 1,0776 -0,45%                                                                                   | 1,2624 -0,07%                                                                                   | 2.233 1,87%                                                                                           | 312 -8                                                                                            | 4,21 -0,01                                                                                               |

## Eur/Usd:

Kararsızlık ve yönsüzlük paritede devam ediyor. Parite hareketlerinde faiz indirim beklentileri ve sürecin hızı önemli olmaya devam ediyor. ABD tarafından gelen makro verilerin güçlü sinyaller üretmesi ve faiz indirim beklentilerinin ötelenmesi diğer taraftan Avrupa ekonomisinin nispeten ABD ekonomisine göre güçsüz olması ve faiz indirim beklentilerinin öne çekilmesi paritede güçsüz seyir ortaya koyuyor.

Makro veriler üzerinden hareket eden piyasa yaklaşımı bir süre daha devam edebilir. ABD tarafından gelebilecek yavaşlama sinyali paritede yukarı isteği artırabilir. Bugün açıklanacak PCE verisi bu açıdan önemli olabilir. Teknik resimde 1,0775 seviyesi kuvvetli destek noktası olarak karşımıza çıkıyor.

Bugün Paskalya tatili. ABD ve Avrupa piyasaları kapalı. Ajandada yeri olan FED önem verdiği kişisel harcamalar endeksi (PCE) açıklanacak. Verinin sonucu hareket yaratabilir.

Majör para birimlerinde Usd çaprazlarına dair haber akışları etkili oluyor. Örneğin **USDJPY paritesinde artacak stres, Dolar talebini artırıcı bir neden olarak karşımıza çıkabilir. PCE verisi Jpy çaprazları için tetikleyici olabilir mi sorusuna dikkat çekmek istiyoruz.**

**Dolar Endeksi'nin yukarı yönlü hareket inde 200 günlük ortalama 103,8-104 bant aralığı direnç bölgesinin üstünde kalmaya çalışıyor. 104 üstü fiyatlamalar devam ettikçe dolar talebi gücünü koruyabilir.**

Bu sabah 1,077 seviyesindeki paritede 1,08 ve 1,076 seviyeleri gün içi destek; 1,085 ve 1,09 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün paritede **yatay - sınırlı negatif seyir** bekliyoruz.

## Gbp/Usd:

Mart ayında yapılan BOE toplantısında, İngiltere Merkez Bankası'nda önceki aylarda faiz artışı yönünde oy kullanan iki şahin üyenin bu kez pas geçilmesini tercih etmesi piyasalarda erken faiz indirim fiyatlamalarına neden olarak karşımıza çıkıyor. Beklentilerin öne çekilmesi paritede baskı unsuru yaratıyor. Bugün açıklanacak ABD PCE verisi paritede hareketlilik yaratabilir.

**Dolar Endeksi'nde 200 günlük ortalama 103,8-104 seviyesindeki kuvvetli direncinin üzerine çıkmaya çalışıyor. 103,7 seviyesi altı kapanışlar paritede yukarı istediği destekleyebilir.**

Bu sabah 1,262 seviyesinde bulunan paritede 1,26 ve 1,255 seviyeleri gün içi destek; 1,265 ve 1,269 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir Bugün paritede **yatay seyir** bekliyoruz.

## Altın:

ABD para birimi ve tahvil faizleri son günlerde fazla bir değişim göstermiyorlar. Ancak altın olumlu ayrışma çabası sergilemeye devam ediyor.

2.200 Usd seviyesine eriştikten sonra 2.145-2.190 Usd arasında konsolidasyon dün 2.200 Usd seviyesi geçilerek yukarı yönde kırıldı. Bugün ABD'de açıklanacak PCE verisi fiyatlamalarda hareketliliğe neden olabilir. Eğer veri beklentilerin altında gelirse altın yukarı yönde hareketini devam edebilir. Güçlü veri ise kar satışlarına neden olabilir.

Teknik olarak bir önceki zirve noktası 2.145 Usd seviyesi kısa vade destek noktası olarak görülebilir. 2.145 Usd altı kapanışlar yaşanması halinde satış baskısı artabilir.

**Altında teknik olarak kritik destek seviyesi olarak gördüğümüz 2.070 Usd seviyesine inmeden yeniden yönünü yukarı çevirdi. 2.225 Usd seviyesinin üzerinde 2.275 Usd seviyesi hedef olabilir.**

Bu sabah 2.233 Usd seviyesindeki ons altında 2.155 ve 2.145 Usd seviyeleri gün içi destek, 2.245 ve 2.275 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir Bugün paritede **pozitif seyir** bekliyoruz.

## Eurobond:

ABD 10 yıllık tahvil faizi için bugün açıklanacak PCE verisi kritik olabilir. Güçlü veri tahvil faizini 4,30% seviyesine taşıyabilir. Zayıf sonuç ile 4,10-4,15% aralığı görülebilir. Ana resimde FED faiz indirimleri bekleniyor ama öteleniyor. Ekonomik aktivitenin canlı oluşu tahvil faizlerinin inişine mani oluyor. Günün sonunda FED 2024 yılı için üç faiz indirim beklentisini koruyor. Makro veriler desteklemesi halinde tahvil faizlerinde aşağı yönde hareketi görebiliriz. **Teknik resimde yüzde 4,40 seviyesini önemli bir direnç seviyesi olarak görmeye devam ediyoruz.**

**Lokal tarafta** PPK faiz kararı lokal tarafta son günlerde oluşan kafa karışıklığını azalttı. Olumlu etkisi oldu. Dış tarafta ise ABD tahvil faizleri yönsüz davranıyor. Seçim öncesi son iş günü. Seçim sonrası iç tarafa dair algının olumlu yöne kaymasını bekliyoruz.

Türkiye 5 yıllık CDS 312 ile günü tamamladı. Eurobondlar sınırlı pozitif seyretti. Birim fiyatlar, kısımlarda 7-11 cent; orta vadeliilerde 35-47 cent; uzunlarda 50-52 cent değişim gösterdi. Faizler ise sırasıyla 5,62%, 7,34% ve 8,02% oldu.

- ABD ve Avrupa piyasaları tatil nedeni ile kapalı olacak
- 10:00 TR - Dış Ticaret Dengesi (beklenti: -7 milyar \$ önceki: -6.23 milyar \$)
- 15:30 ABD - Çekirdek PCE (beklenti: %2.8 önceki: %2.8)
- 17:00 Hazine ve Maliye Bakanlığı Nisan-Haziran iç borçlanma stratejisini yayımlayabilir
- 18:30 Fed Başkanı Jerome Powell konuşacak

|                 |                                  | 28 Mar 2024 | 2023   | 2022   | 2021   | 2020   | 2019   | 2018   |
|-----------------|----------------------------------|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Pariteler       | Usd/TL                           | 32.39       | 29.55  | 18.71  | 13.40  | 7.44   | 5.95   | 5.29   |
|                 | Eur/TL                           | 34.97       | 32.68  | 20.01  | 15.11  | 9.10   | 6.67   | 6.06   |
|                 | Eur/Usd                          | 1.0776      | 1.1059 | 1.0697 | 1.1376 | 1.2217 | 1.1218 | 1.146  |
|                 | Gbp/Usd                          | 1.2624      | 1.2754 | 1.2071 | 1.3533 | 1.3676 | 1.3246 | 1.275  |
| Tahvil Bono     | TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)  | 45.44       | 39.68  | 9.97   | 22.70  | 14.96  | 11.78  | 19.73  |
|                 | TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%) | 26.71       | 26.75  | 9.83   | 24.32  | 12.90  | 12.21  | 16.48  |
|                 | Türkiye CDS (baz puan)           | 312         | 284    | 512    | 564    | 303    | 282    | 362    |
|                 | ABD 10 Yıllık Tahvil (%)         | 4.21        | 3.86   | 3.88   | 1.51   | 0.92   | 0.92   | 1.92   |
| Hisse Senetleri | BIST - 100 Endeksi               | 9.080       | 7.470  | 5.509  | 1.858  | 1.477  | 1.144  | 913    |
|                 | Dow Jones Endeksi                | 39.807      | 37.690 | 33.147 | 36.338 | 30.606 | 28.538 | 23.327 |
|                 | Nasdaq Endeksi                   | 16.379      | 15.011 | 10.466 | 15.645 | 12.888 | 8.973  | 6.635  |
|                 | S&P Endeksi                      | 5.254       | 4.770  | 3.840  | 4.766  | 3.756  | 3.231  | 2.507  |
|                 | DAX                              | 18.492      | 16.752 | 13.924 | 15.885 | 13.719 | 13.249 | 10.559 |
| Emtia           | Altın (TL)                       | 2.325       | 1.960  | 1.097  | 781    | 454    | 290    | 218    |
|                 | Altın (Usd)                      | 2.233       | 2.063  | 1.824  | 1.830  | 1.901  | 1.518  | 1.282  |
|                 | Gümüş (TL)                       | 25.96       | 22.62  | 14.39  | 9.93   | 6.31   | 3.42   | 2.63   |
|                 | Gümüş (Usd)                      | 25.0        | 23.8   | 23.9   | 23.3   | 26.4   | 17.9   | 15.5   |
| Değişimler      |                                  |             |        |        |        |        |        |        |
| Pariteler       | Usd/TL                           | 9.6         | 57.9   | 39.6   | 80.3   | 25.0   | 12.4   | 389.0  |
|                 | Eur/TL                           | 7.0         | 63.3   | 32.5   | 66.0   | 36.4   | 10.0   | 33.3   |
|                 | Eur/Usd                          | -2.6        | 3.4    | -6.0   | -6.9   | 8.8    | -2.1   | -4.5   |
|                 | Gbp/Usd                          | -1.0        | 5.7    | -10.8  | -1.0   | 3.2    | -2.1   | -5.6   |
| Tahvil Bono     | TL Gösterge Bono (baz puan)      | 576         | 2971   | -1273  | 774    | 318    | -795   | 633    |
|                 | TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)   | 4           | 1692   | -1449  | 1142   | 69     | -427   | 474    |
|                 | Türkiye CDS (baz puan)           | 28          | -228   | -52    | 261    | 21     | -80    | 194    |
|                 | ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)  | 34          | -2     | 237    | 60     | 0      | -100   | -77    |
| Hisse Senetleri | BIST - 100 Endeksi               | 21.5        | 35.6   | 196.6  | 25.8   | 29.1   | 25.4   | -20.9  |
|                 | Dow Jones Endeksi                | 5.6         | 13.7   | -8.8   | 18.7   | 7.2    | 22.3   | -5.6   |
|                 | Nasdaq Endeksi                   | 9.1         | 43.4   | -33.1  | 21.4   | 43.6   | 35.2   | -4.1   |
|                 | S&P Endeksi                      | 10.2        | 24.2   | -19.4  | 26.9   | 16.3   | 28.9   | -6.2   |
|                 | DAX                              | 10.4        | 20.3   | -12.3  | 15.8   | 3.5    | 25.5   | -18.3  |
| Emtia           | Altın (TL)                       | 18.6        | 78.7   | 40.4   | 72.0   | 56.4   | 33.1   | 37.3   |
|                 | Altın (Usd)                      | 8.2         | 13.1   | -0.3   | -3.7   | 25.2   | 18.4   | -1.6   |
|                 | Gümüş (TL)                       | 14.8        | 57.2   | 44.9   | 57.4   | 84.6   | 29.8   | 27.5   |
|                 | Gümüş (Usd)                      | 4.9         | -0.6   | 2.8    | -11.9  | 47.8   | 15.5   | -8.7   |



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