

Salı

ISM imalat, beklentilerden güçlü, önceki veriden güçlü
Fabrika siparişleri, beklentilerden güçlü, önceki veriden güçlü
Dayanıklı tüketim siparişleri, beklentilerden zayıf, önceki veriden zayıf

Çarşamba

ADP özel sektör istihdamı, beklentilerden güçlü, önceki veriden güçlü
ISM hizmet, beklentilerden zayıf, önceki veriden zayıf
Hizmet PMI, beklentilerle aynı, önceki veri ile aynı
Konut kredisi başvuruları, önceki veriden güçlü

Yukarıdaki veri akışı ABD ekonominin kondisyonuna dair olumlu sinyal veriyor. Bunun karşılığı olarak piyasalar risk iştahını azaltma, Dolar talebini artırma şeklinde reaksiyon veriyor.

Dün verilerin dışında FED başkanı Powell'ın açıklaması takip edildi. Başkan, ana yaklaşımlarının aynı olduğunu ifade etti. **Son zamanlardaki verilerin genel resmi önemli ölçü değiştiğini** belirtti. Yani çatı görüş olarak FED faiz indirecek söyleminin arkasında yine durdu. Yılın başında aylık enflasyondaki kıpırdanma FED faiz kararını açıkladığı 20 Mart akşamında kıpırdanmanın geçici olacağı görüşünü tercih etmişti.

Günün sonunda elimizde canlı bir ekonomi var. Diğer yanda faiz indirimine başlaması beklenen bir merkez bankası var. Powell dün genel resmin çok değişmediğini söylese de **verilerin kararlarımıza yön vermesine izin verecek zamanları olduğunu** da belirtti. Faiz indirimi için acele etmelerini gerektirecek zaruri bir durum yok (ekonomi canlı, istihdam oranı iyi). Enflasyon düşüşünden emin olmak istiyorlar. Daha fazla veriye ihtiyaçları olduğunu işaret ediyorlar.

Veri bazlı fiyatlama davranışı devam ediyor. Bu haftanın ana parametresi ABD aylık istihdam veri seti. Yarın 15:30'da açıklanacak. Veri setinin sonucuna bağlı olarak piyasanın risk iştahı artış-azalış kaydedebilir. Piyasanın yön tayini değişebilir, hareketliliği artabilir.

Özetle, ABD ekonomisinin canlı olduğu veri zinciri devam ediyor. FED başkanı dünkü sözleri ile piyasaları biraz rahatlatmış ama sözlerinin etkisinin kalıcı olmasını beklemiyoruz. Sözler olası güçlü bir verinin gölgesinde kalabilir. Yarın açıklanacak ABD istihdam veri seti bu anlamda önemli.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı pozitif. ABD vadeli 0,2-0,5% civarında arttı. Asya piyasalarında Çin bugün-yarın, Hong Kong bugün kapalı. Japonya 1,7% civarı alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,37, Dolar Endeksi 104,2 ons altın 2.299 Usd civarında işlem görüyor

Lokal tarafta, Mart ayında TÜFE 3,16% oranında arttı. Veri piyasa beklentisinin biraz altında kaldı (Bloomberg tahmini 3,50% idi). Yıllık artış oranı 68,50% oldu. Bu yılın ilk yarısında enflasyonun 70-75% bölgesinde zirve yapacağı beklendiği (genel konsensüs) için piyasalar sınırlı olumlu etkilendi.

Seçim öncesi oluşan hareketlilik döviz talebini artırmıştı. Seçim akşamından başlamak üzere Ankara'dan verilen net mesajlar sükûnetin tesisini sağladı. TL ve lokal varlıklar lehine görüşümüzü koruyoruz.

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

UsdTry  31,96 -0,30%	EurTry  34,66 0,31%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  44,18 -0,10	10 Yıllık Gösterge Tahvil  26,26 0,08	BIST100  8.946 -1,05%
---	--	--	--	--

Usd/TL:

Bu hafta şu ana kadar açıklanan ABD makro verileri beklenti üzeri sonuçları işaret etti. Verilerle ilerleyen piyasa Dolar talebini artırdı. Ancak dün Powell ana çerçeveyi koruduklarını ifade etti. Piyasalarda bir miktar rahatlama oluştu. 105 seviyesini zorlayan Dolar Endeksi 104 civarına geri indi.

Haftanın manşetini ABD aylık istihdam veri seti atabilir. Yarın açıklanacak veriler hem haftanın kapanışını hem önümüzdeki birkaç günün fiyatlamasını belirleyebilir.

Lokal tarafta, seçim belirsizliği geride kalması ile ilk etapta piyasadaki tansiyonun azaldığını görüyoruz. Devamında ise TL daha güçlü bir resim çizme eğilimi sergiliyor. TL'nin seyrinde dışarıdan gelecek fon miktarının önemli olacağını düşünüyoruz. Genel olarak iyimser düşünüyoruz.

Mart ayı TÜFE verisi Bloomberg'deki tahminlerin altında arttı. Yıllık oran 68,50% seviyesine çıktı. Hizmet kalemlerindeki katılık sürdü.

Kur ılımlı yukarı eğilimini koruyor. Bu sabah 31,95 civarında işlem görüyor. Aşağıda 31,50 ve 31,00; yukarıda 32,50 ve 33,00 öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

Seçim belirsizliği geride kalması ile iç tarafta havanın biraz yumuşadığını düşünüyoruz. Bunun tahvil piyasasına yansımaları sınırlı olumlu oldu. İlk etapta yukarı yönlü hareket durdu ve yerini hafif düşüşe bıraktı. Şu aşamada aşağı marjın çok olmadığını düşünüyoruz. Ancak ilerleyen haftalarda alıcıların iştahlanmasını bekliyoruz. O yüzden belirgin düşüşleri olası görüyoruz.

Sürecin diğer bacağına ise enflasyonun nasıl seyredeceği ve TCMB'nin refleksi başlıkların belirleyici olmasını bekliyoruz.

Bu hafta açıklanan güçlü ABD makro verileri tahvil talebini azalttı. FED başkanı Powell'ın dün yaptığı açıklama ise tahvil alıcılarını iştahlandırdı. ABD 10 yıllık faizi sınırlı düşüş kaydetti.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla 10 baz puan düşüş ile %44,18 ve 8 baz puan artış ile 26,26% seviyesinden tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

8,900 seans içi ilk önemli destek konumunda... Endekste 8,700 ana desteği üzerinde Mali sektör hisseleri öncülüğünde başlayan yükseliş hareketinin, kritik 9,300 hedef direnç noktasına ataklarında aşağı baskıyla karşılaştığını gözlemliyoruz. Çarşamba gününü satış baskısının ardından -%1.05 oranında değer kaybıyla 8,945 puandan tamamlayan piyasada, seans içi geri çekilmelerde 8,900 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz. Endeksin seans içerisinde 8,900 üzerinde dengelenmesiyle sürdüreceği yukarı harekette ise 9,300 seviyesini mevcut seyrinde kritik direnç noktası olarak almaya devam ediyoruz. Endeksin yukarı ataklarında kısa vadeli trend özelliği kazanabilmesi için 9,300 direncinin aşılması gerekiyor. Bu durumda ise öncelikle 9,400 zirvesi olmak üzere 9,550, 9,750 ve 9,950 seviyelerini hedefleyecek bir potansiyel gündeme gelebilir. 8,900 seviyesinin kırılması ise bir alt noktada bulunan 8,700 desteğine yönelik baskının devamını getirebileceğini göz önünde bulunduruyoruz.

EurUsd  1,0844 0,62%	GbpUsd  1,2650 0,57%	ONS Altın \$  2.302 0,73%	CDS 5Y  300 -5	ABD 10 Yıllık  4,36 0,01
---	---	--	---	---

Eur/Usd:

Piyasalar bir yandan makro verileri takip ediyor. Verilerin sonuçlarından anlam çıkarıyor.

Bir de makro verilerden merkez bankalarının çıkardığı anlamlardan anlam çıkarıyor.

Bu yapı bir süredir devam ediyor, bir süre daha devam edecek gibi gözüküyor.

Bu hafta açıklanan ABD verileri ülke ekonomisinin canlı olduğunu ortaya koydu. Yatırımcılar ise Dolar'a meyl gösterdiler.

Dün farklı olarak FED başkanı Powell'ın ana çerçeveyi öne çıkaran (faizi indirecekleri söylemi) sözleri verilerin yarattığı baskıyı azalttı. Dolar talebi biraz azaldı.

Tabii süreçte bir de ECB tarafı da var. ECB faiz indirimine FED'den önce başlayabilir. Eur için aleyhte fiyatlama unsuru olabilir.

Yarın ABD aylık istihdam veri seti açıklanacak. Veri setinin sonuçlarına bağlı olarak yön ve hareketlilik farklılaşabilir.

Dolar Endeksi yukarı yönlü hareketinde 200 günlük ortalama 103,8-104 bant aralığı direnç bölgesinin üstünde kalmaya çalışıyor. 104 üstü fiyatlamalar devam ettikçe dolar talebi gücünü koruyabilir. Endeks güne (yakın vade kritik seviye olan) 104,45 seviyesinin altında başlıyor.

Bu sabah 1,084 seviyesindeki paritede 1,08 ve 1,076 seviyeleri gün içi destek; 1,087 ve 1,092 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün paritede **yatay seyir** bekliyoruz.

Gbp/Usd:

Salı günü ve bugün hariç bu hafta İngiltere tarafında önemli beri bulunmuyor. ABD tarafı ise yoğun. Fiyatlamada ABD'den besleniyor. Dolar Endeksi gücünü koruyor. Dün Powell sözleri ile bir miktar güç kaybetti. Gözler yarın açıklanacak ABD aylık istihdam veri setinde.

Dolar Endeksi'nde 200 günlük ortalama 103,8-104 seviyesindeki kuvvetli direncinin üzerinde kalmaya çalışıyor. 103,7 seviyesi altı kapanışlar paritede yukarı istediği destekleyebilir. Endeks güne (yakın vade kritik seviye olan) 104,45 seviyesinin altında başlıyor.

Bu sabah 1,265 seviyesinde bulunan paritede 1,26 ve 1,256 seviyeleri gün içi destek; 1,27 ve 1,274 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir Bugün paritede **yatay seyir** bekliyoruz.

Altın:

Ekonomi tarafında fiyatı etkileyen ana parametreler Dolar ve ABD tahvil faizleri. Ekonomi dışında ise jeopolitik de etkili. Son dönemdeki yükselişte ekonominin yanı sıra jeopolitik de destekleyici oluyor.

ABD verileri bu hafta güçlü sonuçlandı. Altın biraz geri çekilse de gücünü korudu. Dün FED başkanı Powell'ın faiz patikasına ilişkin sözleri altın talebini artırdı. Altının ons fiyatı 2.300 Usd seviyesine erişti.

Yarın açıklanacak ABD aylık istihdam veri seti önemli. Veri setinin sonucu altın talebini değiştirebilir. Sonuca bağlı olarak yükseliş veya düzeltme görülebilir

Altında teknik olarak 2.275 Usd seviyesinin üzerinde 2.350 Usd seviyesi hedef olabilir.

Bu sabah 2.299 Usd seviyesindeki ons altında 2.285 ve 2.275 Usd seviyeleri gün içi destek, 2.325 ve 2.350 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir Bugün paritede **sınırlı pozitif seyir** bekliyoruz.

Eurobond:

ABD tahvil faizleri Ocak ayında yukarıya yöneldiler. Hareket Şubat sonlarından itibaren daha yatay bir görünüme büründü. Son dönemde ABD verileri güçlü geliyor. Ancak diğer yandan FED'in faiz patikası sınırlı değişim gösteriyor. Ana çerçeve korunuyor. Dün de bunu bir kez daha gördük. FED başkanı Powell, dün yaklaşımlarının aynı olduğunu ifade etti. Alıcılar biraz iştahlandı. Yarın açıklanacak ABD istihdam veri seti tahvil faizleri için de yön gösterici olabilir. **ABD 10 yıllık tahvil faizinde 4,40% seviyesini önemli bir direnç seviyesi olarak görmeye devam ediyoruz.**

Lokal tarafta seçim sonrasında enflasyon ile mücadele ve normalleşme için otoritenin sıkı duruşun devam edeceği açıklamasını olumlu buluyoruz.

Türkiye 5 yıllık CDS 300 ile günü tamamladı. Eurobondlar hafif pozitif seyretti. Birim fiyatlar, kısımlarda 3-13 cent; orta vadelielerde 16-19 cent; uzunlarda 22-25 cent değişim gösterdi. Faizler ise sırasıyla 5,41%, 7,39% ve 8,07% oldu.

- Çin, Hong Kong ve Tayvan piyasaları tatil nedeni ile kapalı olacak
- 10:00 TCMB Mart ayı fiyat gelişmeleri raporunu yayınlayacak
- 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (29 Mart)
- 15:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları
- 17:00 Philadelphia Fed Başkanı Patrick Harker konuşacak

		3 Nis 2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Pariteler	Usd/TL	31.96	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95	5.29
	Eur/TL	34.66	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67	6.06
	Eur/Usd	1.0844	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.1218	1.146
	Gbp/Usd	1.2650	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.3246	1.275
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	44.18	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78	19.73
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	26.26	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21	16.48
	Türkiye CDS (baz puan)	300	284	512	564	303	282	362
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.36	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92	1.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	8.946	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144	913
	Dow Jones Endeksi	39.127	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538	23.327
	Nasdaq Endeksi	16.277	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973	6.635
	S&P Endeksi	5.211	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231	2.507
	DAX	18.368	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249	10.559
Emtia	Altın (TL)	2.365	1.960	1.097	781	454	290	218
	Altın (Usd)	2.302	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518	1.282
	Gümüş (TL)	27.93	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42	2.63
	Gümüş (Usd)	27.2	23.8	23.9	23.3	26.4	17.9	15.5
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	8.2	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4	389.0
	Eur/TL	6.1	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0	33.3
	Eur/Usd	-1.9	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1	-4.5
	Gbp/Usd	-0.8	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1	-5.6
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	450	2971	-1273	774	318	-795	633
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-49	1692	-1449	1142	69	-427	474
	Türkiye CDS (baz puan)	16	-228	-52	261	21	-80	194
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	50	-2	237	60	0	-100	-77
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	19.8	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4	-20.9
	Dow Jones Endeksi	3.8	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3	-5.6
	Nasdaq Endeksi	8.4	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2	-4.1
	S&P Endeksi	9.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9	-6.2
	DAX	9.6	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5	-18.3
Emtia	Altın (TL)	20.7	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1	37.3
	Altın (Usd)	11.6	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4	-1.6
	Gümüş (TL)	23.5	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8	27.5
	Gümüş (Usd)	14.2	-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.