

16 yılın en yüksek faiz oranını ne zaman inmeye başlayacağına dair bugün sinyal gelir mi? İngiltere merkez bankası BOE faiz toplantısı bugün yapacak. Karar 14:00'da açıklanacak. Başkan Bailey ise 14:30'da konuşacak. Zamanlamaya ilişkin sinyal piyasanın merak ettiği temel konu. Çünkü esas konu faizin patikası. İkinci konu ise bilanço küçültmenin hızı. Söz konusu merak FED ve ECB için de geçerli.

Piyasanın bakacağı diğer bir husus ise 9 üyeli karar komitesindeki ahenk olabilir. Mann, Haskel, Greene politikayı gevşetmekte isteksiz (şahin). Dhingra ise en güvercin konumda. Başkan Bailey'nin takınacağı tavır önemli. İlk indirim için Haziran ayını işaret eder mi yoksa temkinli olmayı mı tercih edecek (zımnın Ağustos, Eylül). Bir de halihazırda yıllık 100 milyar pound küçülen bilanço aynı hızlı küçülmeyi sürecektir mi sorusu yanıt bekliyor. Cevapları öğleden sonra alacağız. Ayrıca enflasyon ve büyüme tahminlerini göreceğiz.

ABD ve Avrupa ajandaları yoğun değil. Bu hafta nispeten yatay geçebilir. Beklentimiz bu yönde. Eğer İngiltere merkez bankası bugün bir sürpriz yapmaz ise hafta mevcut dinamiği ile tamamlanabilir. ABD şirket bilançoları, zayıf Yen, Orta Doğu takip edilen diğer konular. İsrail'in Refah saldırısı ve ABD'nin teki 900 kilo olan 3.500 adet bombaların İsrail'e teslimatını durdurması bölgeye dair son haberler.

Piyasaların üzerinde durduğu zemin FED faiz indirimi ihtimali olmaya devam ediyor. Geldiğimiz noktada 2-1-0 sayıları konuşuluyor. Yumuşak veri geldiğinde 2 ile 1, güçlü veri geldiğinde 1 ile 0 öne çıkıyor. Esasında piyasa 6 faiz indiriminden (6 x 25 baz puan) bu sayılara indi. FED çok rahatsız etmeden piyasaları yanına çekti. Piyasalar erozyona uğrayan umutları ile daha azına razı olmak zorunda kalıyor. Risk iştahı ise momentum kaybı yaşıyor, yine de varlığını korumaya çalışıyor. Seyir makro verilere bağlı. İlk durak haftaya açıklanacak **ABD TÜFE** verisi.

ABD Hazinesi'nin 10 yıllık tahvil ihalesinde faiz 4,48% olurken teklif-satış oranı 2,49 kat seviyesinde oluştu. İhale faizi bir öncekine (4,56%) hafif düştü, teklif-satış oranı (önceki 2,34) ise hafif arttı.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı sınırlı karışık. ABD vadelieleri yüzde 0,1% civarında eksi. Asya piyasalarında seyir pozitif. Hong Kong 1,3% civarında, Çin 0,9% civarında, Japonya 0,6% civarında artı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,50, Dolar Endeksi 105,5, ons altın 2.310 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, bugün TCMB Başkanı Fatih Karahan yılın ikinci Enflasyon Raporu'nu sunacak. Başkan Karahan'ın sunumunda Merkez'in güncel okumasını ve bazı metriklere (enflasyon, çıktı açığı...) ait tahminlerini göreceğiz.

Normalleşme süreci ilerledikçe haber akışı olumlu yönde ilerliyor. Buna paralel beklentiler de olumlu yönde revize oluyor.

Bütçe nakit dengesi Nisan'da 237 milyar TL açık verdi.

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
32,30 0,09%	34,70 0,04%	44,72 0,16	28,30 -0,16	10.248 -0,86%

Usd/TL:

Ajandanın yoğun olmaması para piyasalarının mevcut seviyelerini büyük oranda korumasını sağlıyor. Bu hafta piyasaları hareketlendirecek majör bir veri-konuşma olmayabilir. Eğer bugün İngiltere merkez bankası BOE sürpriz bir adım-açıklama içinde olmaz ise haftanın devamı da sakin kalabilir.

Dolar Endeksi FED faiz indirimine dair beklentilerdeki değişimlere bağlı olarak sınırlı artış kaydediyor. Tabii diğer büyük merkez bankalarına dair beklentiler de etkili oluyor.

İç tarafta, haftanın kritik günündeyiz. Bugün TCMB Başkanı Fatih Karahan yılın ikinci Enflasyon Raporu'nu sunacak (saat 10:30). Başkan Karahan'ın sunumunda Merkez'in güncel okumasını ve bazı metriklere ait tahminlerini göreceğiz. TCMB öncülüğünde sıkı duruşla birlikte enflasyonda yılın ikinci yarısından itibaren daha umut verici rakamların görüleceğini düşünüyoruz.

Normalleşme süreci devam ettikçe hava TL lehine gelişmeye devam ediyor.

Kur ılımlı yukarı eğilimini koruyor. Bu sabah 32,30 civarında işlem görüyor. Aşağıda 32,20 ve 32,00; yukarıda 33,00 ve 33,50 öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

Enflasyonun beklenen zirvesine yakınız. Bu ayın enflasyonu ile zirvenin oluşması bekleniyor. Bu sebeple Haziran ayı başından itibaren 'enflasyonda düşüş' sözlerini çokça duyacağımızı düşünüyoruz. Bu sebeple tahvil yatırımı için uygun zamanlarda olduğumuzu değerlendiriyoruz.

Globalde, ajanda sakin. FED üyelerinden gelen açıklamalar takip ediliyor. Politika adımları, faiz indirim zamanlaması ve derecesi ilgili yönlendirmeler hareketlilik yaratabilir.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla 16 baz puan artış ile %44,72 ve 16 baz puan azalarak 28,30% seviyesinden tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Geri çekilmelerde 10,100 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz...

Kısa vadeli yükseliş trendi içerisindeki güçlü seyrini sürdüren piyasada, dün seans içi realizasyon eğilimi ön plandaydı. Çarşamba gününü -%0.86 oranında değer kaybıyla 10,247 puandan tamamlayan piyasada, seans içi geri çekilmelerde ilk önemli destek noktası olarak 10,100 seviyesini izlemeyi sürdürüyoruz. Piyasada, 10,100 üzerinde tutunacak seyrin ise yükseliş hareketini sürdüreceğini düşünüyoruz. Bu durumda ilk etapta USD bazlı analizde karşımıza çıkan ve 324/326 USD aralığına denk gelen 10,500 bölgesi hedeflenecektir. Bu önemli seviyenin üzerinde ise, TL bazındaki kısa vadeli yükselen trend kanalının hedefinin bulunduğu 11,000 bölgesinin hedef konumunu alması beklenebilir. Şu aşamada kısa vadeli yükseliş potansiyelini sürdüren piyasada, 10,100 seviyesini kısa vadeli kritik destek noktası olarak alıyor ve üzerindeki hareketlerin yükselişi sürdüreceğini düşünüyoruz. 10,100 altındaki olası hareketleri ise kısa vadeli yükseliş trendinin ilk zayıflama sinyalini oluşturabileceğini göz önünde bulunduruyoruz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,0747 0,03%	1,2494 0,01%	2.310 -0,01%	285 0	4,50 0,04

Eur/Usd:

FED'in bu yıl kaç faiz indirimi yapacağına dair beklenti minimize olmuş durumda. Tahmin sayısı 2-1-0 bandında hareket ediyor. Buna baktığımızda FED'in piyasayı 6'dan bu sayılara indirirken çok volatilitate yaratmadan süreci yönettiğini söyleyebiliriz.

Yılın devamında beklenen faiz indiriminin olma ihtimali verilere bağlı olarak artıp azalıyor. O yüzden piyasa bir anlamda değişken zemin üzerinde durmayı ve daha azına razı olmayı kanıksadı adeta.

Paritenin iki yakasındaki merkez bankalarının olası faiz indirimlerine dair zamanlama ve miktar parametreleri üzerinden fiyatlama oluşuyor. Mevcut durumda ECB daha erken indirim yapacak gibi görünüyor. FED ise daha geç. Ancak ilk indirimler konuşulsa da ikinci indirimler için bir netlik olmadığını söylemek mümkün. Bu ise paritenin bir sonraki hareketinin de net olmadığını işaret ediyor. Şimdilerde mevcut seviyelerden uzaklaş(a)mayan bir seyir izliyor. Veriler belirleyici oluyor, ufuk oldukça kısa. Haftaya ABD TÜFE verisi önemli.

Teknik olarak Dolar Endeksi'nde 105 altı kapanışlar, Dolar talebinde zayıflık sinyali üretebilir. Parite de 1,08 üzeri fiyatlamalara kapı açabilir.

Son günlerde Dolar talebinde azalma söz konusu. Dolar Endeksi'nde yine de 105 seviyesinin üzerinde yaşanacak tutunma 107,2 seviyesini hedef haline getirebilir.

Bu sabah 1,075 seviyesindeki paritede 1,068 ve 1,064 seviyeleri gün içi destek; 1,079 ve 1,085 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün paritede **yatay seyir** bekliyoruz.

Gbp/Usd:

BOE faiz patikasına ilişkin sinyal verip vermeyeceği önemli. Bugün Bakan Bailey'nin konuşması kritik. Diğer bir husus ise karar komitesindeki ayrışma olabilir. Karar 14:00'da açıklanacak, Bailey 14:30'da konuşacak.

Dolar Endeksi 105,2 seviyesinde güne başlıyor. 105 seviyesi üstü kalcılık 107,2 seviyesini hedefleyebilir. 105 seviyesi altı kalcılık baskının azalmasını sağlayabilir.

Bu sabah 1,25 seviyesinde bulunan paritede 1,247 ve 1,241 seviyeleri gün içi destek; 1,257 ve 1,262 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün paritede **yatay seyir** bekliyoruz.

Altın:

Jeopolitik riskler azalınca biraz düzeltme yaşandı ve ekonomik konular konuşulur oldu. Ancak momentum sağlayacak bir dinamik olmadığı için yatay seyir izleniyor.

Bu hafta ajanda yoğun değil. O yüzden fiyat değişimi sınırlı kalabilir. Haftaya ABD TÜFE verisi açıklanacak. Veri hareket yaratabilir.

Jeopolitikte İsrail'in Refah saldırısı ve ABD'nin bomba teslimatını durdurması sıcak konular. Tansiyon nispeten düşük.

Kısa dönem yatay-bant, orta dönem yön yukarı şeklindeki görüşümüzü koruyoruz.

Teknik olarak 2.290-2.400 Usd bant aralığında fiyat hareketlerinin devamını bekliyoruz. Orta-uzun vadeli olumlu görüşümüzü koruyoruz. 2.400 Usd üzeri kapanışlar yukarı hareketin kaldığı yerden devam etmesini sağlayabilir

Altında teknik olarak 2.290-2.400 Usd aralığında yatay bir bant aralığının devam edeceğini düşünüyoruz.

Bu sabah 2.310 Usd seviyesindeki ons altında 2.300 ve 2.289 Usd seviyeleri gün içi destek, 2.325 ve 2.340 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir bekliyoruz.

Eurobond:

Dün yapılan ABD 10 yıllık tahvil ihalesinde faiz 4,48%, ihale teklif-satış oranı 2,49 kat oldu. Faiz bir öncesine göre hafif düştü, teklif oranı ise hafif arttı. Kıymet 4,50% civarında işlem görüyor. Ajandanın boş olması hareket bandını kısıtlıyor. **Teknik olarak ABD 10 yıllık tahvil faizinde yüzde 4,40 seviyesini önemsiyoruz. Bu seviyenin altında fiyatlamalara geçilmesi risk iştahını destekleyebilir.**

İç tarafta, normalleşme süreci devam ettikçe daha iyi fiyatlama olacağını düşünüyoruz. Seyir ayrıca ABD tahvil faizlerine (esasinda FED'e) bağlı olmaya devam edebilir. Enflasyon Raporu'na dair algı fiyatlara yansiyabilir.

Türkiye 5 yıllık CDS 285 ile günü tamamladı. Eurobondlar sınırlı negatif seyretti. Birim fiyatlar, kısalarda 9-10 cent; orta vadelielerde 20-28 cent; uzunlarda 37-40 cent değişim gösterdi. Faizler ise sırasıyla 5,62%, 7,30% ve 8,09% oldu.

- 10:30 TCMB Başkanı Fatih Karahan yılın ikinci enflasyon raporunu sunacak
- 14:00 İngiltere Merkez Bankası (BOE) TSİ 14:00'te faiz kararını açıklayacak (değişiklik beklenmiyor)
- 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (3 Mayıs)
- 15:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları
- ABD Hazinesi 25 milyar dolarlık 30 yıllık tahvil ihalesi düzenleyecek
- 21:00 San Francisco Fed Güvernörü Mary Daly konuşacak

		8 May 2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Pariteler	Usd/TL	32.30	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95	5.29
	Eur/TL	34.70	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67	6.06
	Eur/Usd	1.0747	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.1218	1.146
	Gbp/Usd	1.2494	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.3246	1.275
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	44.72	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78	19.73
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	28.30	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21	16.48
	Türkiye CDS (baz puan)	285	284	512	564	303	282	362
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.50	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92	1.92
Hisse Senetle	BIST - 100 Endeksi	10.248	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144	913
	Dow Jones Endeksi	39.056	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538	23.327
	Nasdaq Endeksi	16.303	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973	6.635
	S&P Endeksi	5.188	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231	2.507
	DAX	18.498	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249	10.559
Emtia	Altın (TL)	2.399	1.960	1.097	781	454	290	218
	Altın (Usd)	2.310	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518	1.282
	Gümüş (TL)	28.46	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42	2.63
	Gümüş (Usd)	27.4	23.8	23.9	23.3	26.4	17.9	15.5
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	9.3	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4	389.0
	Eur/TL	6.2	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0	33.3
	Eur/Usd	-2.8	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1	-4.5
	Gbp/Usd	-2.0	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1	-5.6
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	504	2971	-1273	774	318	-795	633
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	155	1692	-1449	1142	69	-427	474
	Türkiye CDS (baz puan)	1	-228	-52	261	21	-80	194
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	64	-2	237	60	0	-100	-77
Hisse Senetle	BIST - 100 Endeksi	37.2	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4	-20.9
	Dow Jones Endeksi	3.6	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3	-5.6
	Nasdaq Endeksi	8.6	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2	-4.1
	S&P Endeksi	8.8	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)	22.4	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1	37.3
	Altın (Usd)	12.0	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4	-1.6
	Gümüş (TL)	25.9	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8	27.5
	Gümüş (Usd)	15.2	-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.