

Global piyasalarda bu hafta gözler ABD’de açıklanacak Nisan ayı enflasyon beklentisine çevrildi. ABD ekonomisinin beklenenden güçlü durumda olması ve enflasyonda görülen katılık **faiz indirim beklentilerinin büyük ölçüde törpülenmesine** neden olmuştu. Piyasa, güçlü gelen makro veriler ışığında FED’den 2024 yılı için faiz artırım ihtimalini de fiyatlamalarına yansıtmişti. 1 Mayıs’ta sonuçlanan FOMC toplantısında Başkan Powell’ın faiz artırım ihtimalinin mevcut koşullarda gündemlerinde olmadığını belirtmesi ve sonrasında takip eden hizmet ve imalat verilerinin beklenti altında kalması ve buna tarım dışı istihdam (TDİ) verilerinin de eşlik etmesi ile piyasanın faiz indirim beklentileri Eylül ayına yoğunlaştı ve risk iştahı arttı.

Jeopolitik risklere dair haber akışında yaşanan azalış, makro verilerin risk iştahını etkileme gücünü artırdı. Geçtiğimiz Cuma günü ABD Michigan hane halkı ekonomik aktive beklentisi son 5 verinin en düşüğüne indi, 1 yıllık enflasyon beklentileri ise son 5 verinin en yükseğine çıktı. Bireylerde enflasyon algısı olumsuz yönde bozulmuş görülüyor. **Bu hafta Çarşamba günü açıklanacak olan ABD TÜFE verisi gelen verilerde yaşanan sapma doğrultusunda oyun değiştirici rol oynayabilir.** Beklentilerden düşük gelebilecek enflasyon verisi risk iştahını artırırken, beklentilerden yüksek gelebilecek veri ise risk iştahını azaltıcı etki yapabilir.

Asya tarafında Çin yönetiminin Mart ayında duyurduğu 1 trilyon yuanlık (138 milyar dolar) süper uzun vadeli tahvil ihracının ilk dilimine bu Cuma günü başlıyor. Politika yapımcıların ekonomiyi desteklemek amacıyla adımlar atması Çin piyasalarına destek oluyor. Asya için bu hafta en önemli veri seti Cuma günü açıklanacak olan Çin perakende verisi ve sanayi üretimi verisi olacak.

Japon merkez bankası BOJ, 5-10 yıl vadeli tahvil alım rakamını düşürdü. Yen’deki zayıflıktan ötürü alınan kararlar piyasaya verilen Yen miktarının fazla artmaması amaçlanıyor. Kararın yan etkisi ise tahvil faizlerinde yükseliş olarak ortaya çıkıyor.

Bugün için Fed Başkanı Powell (bizim saatimizle 16:00’da) ve ECB üyesi Knot Hollanda Yabancı Bankacılar Derneği panelinde konuşacak. TSİ 15:30’da ABD-ÜFE (beklenti: %2.2 önceki: %2.1) açıklanacak. Başkan Powell’ın faiz indirim sürecine ilişkin verebileceği mesajlar piyasalar tarafından yakından takip edilecektir.

ABD verilerini, FED açıklamalarını, ABD şirket bilançolarını takip edeceğimiz kapanışı ise Çin verilerinin yapacağı, risk iştahının verileri göre şekilleneceği bir hafta olmasını bekliyoruz. Geçtiğimiz hafta ajanda boştu, sakin geçti. Bu hafta daha dolu, hareketli seyir görebiliriz.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı sınırlı negatif. ABD vadeliği yüzde 0,15 civarında eksi. Asya piyasalarında da seyir satıcılı. Hong Kong 0,1% civarında, Japonya 0,2% civarında, Çin 0,1% civarı aşağıda. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,48, Dolar Endeksi 105,2, ons altın 2.341 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, normalleşme programı devam ediyor. Süreçte para politikası adımlarının yanına maliye politikası adımları da ekleniyor. Dün Kamuda tasarruf paketi açıklandı. Üç ana başlık içeren pakette taşıtlardan kamu binalarına, yatırım projelerinden diğer harcama türlerine kadar birçok alanda tedbirler açıklandı. Paket kapsamında 3 yıl boyunca emekli olanlar hariç kamuya yeni personel alımı yapılmayacak, kamuda 3 yıl süreyle yeni araç satın alma ve kiralama yapılmayacak.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) açıkladığı verilere göre cari denge Mart'ta 4,54 milyar dolar açık verdi. Veri beklentilerin üstünde geldi.

UsdTry ↓ 32,25 0,00%	EurTry ↑ 34,79 0,12%	2 Yıllık Gösterge Tahvil ↓ 42,87 -0,28	10 Yıllık Gösterge Tahvil ↑ 27,43 0,20	BIST100 ↓ 10.056 -1,59%
--------------------------------	--------------------------------	--	--	-----------------------------------

Usd/TL:

Enflasyon endişeleri Cuma günü açıklanan ABD Michigan Üniversitesi enflasyon beklentileri verilerinde de görüldü. Hane halkının enflasyon beklentileri beklenenin üstünde .

Gözler Çarşamba günü açıklanacak ABD TÜFE verisinde. Manşet ve çekirdekte hafif düşüş bekleniyor. Öncesinde bugün manşet ve çekirdek ÜFE verilerini karşılayacağız.

Enflasyon verilerinde zayıflı sinyaller beklentilerin iyileşmesine neden olabilir. Aksi veri ise enflasyonda katılık sinyali üretebilir.

Dolar Endeksi haftaya 105'in üzerinde başlıyor, gücünü koruyor. Enflasyon gevşeme kaydederse Endeksi aşağı gelebilir. Aksi halde 107 seviyesine doğru potansiyelini ortaya çıkarabilir.

İç tarafta, normalleşme süreci devam ediyor. TCMB'nin sıkılaştırma adımlarına ilaveten makro tedbirler de devreye giriyor. Dün Kamuda tasarruf paketi açıklandı. Üç ana başlık içeren pakette taşıtlardan kamu binalarına, yatırım projelerinden diğer harcama türlerine kadar birçok alanda tedbirler açıklandı. Hava TL yatırımlar için olumlu olmaya devam ediyor.

Normalleşme süreci devam ettikçe hava TL lehine gelişmeye devam ediyor.

Kurun yukarı eğilimi zayıflıyor. Bu sabah 32,25 civarında işlem görüyor. Aşağıda 32,20 ve 32,00; yukarıda 33,00 ve 33,50 öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

İç tarafta normalleşme adımları sürdükçe yatırımcı ilgisi artıyor. Bu kapsamda TL sabit getirili kıymetlere iştah da güçleniyor. Tahvil verim eğrisi genel olarak aşağı gelirken kısa taraf görece daha fazla gevşeme kaydediyor. Tahvil piyasası üstünde uygulanan regülasyonların kaldırılması ile daha sağlıklı bir yapıya ulaştığını düşünüyoruz. Enflasyonun düşüş evresine gireceğine dair beklenti alıcıların cesaretlenmesini sağlıyor.

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, bu hafta ABD enflasyon verileri manşeti atabilir. Son 3 aydır kıpırdayan enflasyonun Nisan ayındaki tavrı tahvil faizlerini etkileyebilir. Güçlü sonuç tahvil faizlerinin yükselmesine yol açabilir. TÜFE verisi öncesinde ABD 10 yıllık tahvili kritik destek noktasına yakın fiyatlamalara sahne oluyor. Dün günü yüzde 4,48 seviyelerinden kapadı

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla 28 baz puan azalış ile %42,87 ve 20 baz puan artış 27,43% seviyesinden tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Kısa vadeli yükseliş trendi içerisindeki güçlü seyrini 10,383 seviyesine kadar sürdüren piyasada, geçtiğimiz hafta oluşan yatay seyrin haftanın ilk işlem gününde yerini satış baskısına bıraktığını gözlemliyoruz. Haftanın ilk işlem gününü -%1.59 oranında değer kaybıyla 10,055 puandan tamamlayan piyasada, seans içi geri çekilmelerde ilk önemli destek noktası olarak izlediğimiz 10,100 seviyesi aşağı geçildi. Böylece yükseliş trendi içerisindeki seyrin ilk önemli zayıflama sinyalini ürettiği piyasada, aşağı hareket içerisinde 9,850 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz. Geri çekilmelerinde 9,850 üzerinde dengelenme çabasında hareketlenecek olan piyasada, yukarı ataklarda ise 10,400 zirve bölgesi güçlü direnç konumunda bulunacaktır.

Yukarı ataklarında yeniden güç kazanabilmesi için 10,400 zirve bölgesini aşması gereken piyasada, 9,850 altındaki olası hareketlerde ise 9,550 seviyesini ana trend desteği olarak izliyoruz. Endeksin 9,550 üzerindeki hareketlerinde ise yükseliş trendi içerisindeki seyrini sürdüreceğini düşünüyoruz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,0787 0,15%	1,2556 0,28%	2.341 -0,66%	275 -8	4,49 -0,01

Eur/Usd:

Enflasyon yılın başından bu yana açıklanan 3 veride de yukarı meyl gösterdi. Güçlü veriler sonrasında piyasalar FED faiz indirim beklentilerini ötedi. Çarşamba günü ABD TÜFE verisi açıklanacak. Manşetin 3,5%'den 3,4%'e, çekirdeğin ise 3,8%'den 3,6%'ya inmesi bekleniyor. Nisan ayı verisi bu anlamda önemli. Öncesinde bugün ÜFE verisi açıklanacak. Verilerin beklentilerin altında kalması pariteyi yukarı yönde destekleyebilir.

Parite fiyatlamalarında diğer önemli başlık ise; Avrupa Merkez Bankası faiz indirim beklentileri ile FED arasında oluşan ayrışma. Piyasalar FED'in sıkılaşmayı AMB göre daha geç sonlandıracağını fiyatlıyor. Paritede yaşanan sıkışık süreç bu yüzden. Ayrışmanın kapanması pariteye itici güç olabilir. Makro veriler yönü tahin edebilir.

Salı ve özellikle Çarşamba, verilerin sonucuna göre piyasa fiyatlaması hareketlenebilir. Verilerin sonuçları haftanın nasıl geçeceğini de ortaya koyabilir. Risk iştahını tayin edebilir.

Teknik olarak Dolar Endeksi'nde 105 altı kapanışlar, Dolar talebinde zayıflık sinyali üretebilir. Paritede 1,08 üzeri fiyatlamalara kapı açabilir. **Dolar Endeksi'nde 105 seviyesinin üzerinde yaşanacak tutunma 107,2 seviyesini hedef haline getirebilir** (öncesinde 105,6 hedeflenebilir).

Bu sabah 1,078 seviyesindeki paritede 1,071 ve 1,066 seviyeleri gün içi destek; 1,079 ve 1,085 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün paritede **yatay seyir** bekliyoruz.

Gbp/Usd:

İngiltere ekonomisi, 2024'ün ilk çeyreğinde yüzde 0,6 büyüme ile teknik resesyondan çıktı. Hem büyüme tarafından gelen veriler hem enflasyon ile mücadelede alınan sonuçlar İngiltere için cesaret verici. Piyasalar ilk faiz indirimini BOE'den ağustos ayında bekliyor.

Bu hafta ABD ajandası daha belirleyici olabilir. ABD enflasyon verileri yarın ve açıklanacak. Fiyatlamayı etkileme potansiyelleri bulunuyor.

Teknik olarak Dolar Endeksi'nde 105 altı kapanışlar, Dolar talebinde zayıflık sinyali üretebilir. Paritede 1,08 üzeri fiyatlamalara kapı açabilir. **Dolar Endeksi'nde 105 seviyesinin üzerinde yaşanacak tutunma 107,2 seviyesini hedef haline getirebilir** (öncesinde 105,6 hedeflenebilir).

Bu sabah 1,255 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 haber akışının desteği ve güvenli liman talebinin artmasıyla birlikte Altın fiyatları 2.070 Usd seviyesindeki direncini aşarak 2.430 Usd seviyelerine kadar hızlı bir yükseliş yaşamıştı. Olumsuz jeopolitik haber akışının zayıflamasıyla birlikte sağlıklı bir düzeltme hareketi ile 2.275 Usd seviyelerine kadar geri çekildi. Geçen haftadan itibaren fiyat hareketlerinde makro veri etkisi artmış görünüyor. ABD istihdamında yaşanan güç kaybı ve beklenti altında kalan hizmet ve imalat verileri sonrasında fiyatlarda 2.380 Usd seviyesi görüldü. FED faiz indirim beklentilerinin öne çekilmesi yukarı harekete destek verebilir.

Bu hafta ABD enflasyon verileri yön tayin edebilir. Diğer yandan FED yetkilileri açıklamaları ile etki yaratmak isteyebilir. Yine ABD şirket finansallarının etki potansiyeli taşıdığını belirtelim. Cuma günü ise Çin verileri önem arz ediyor.

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 bant aralığının devam edeceğini düşünüyoruz.** Çarşamba günü ABD enflasyonu bandı sonlandırabilir.

Bu sabah 2.341 Usd seviyesindeki ons altında 2.325 ve 2.300 Usd seviyeleri gün içi destek, 2.360 ve 2.375 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı pozitif** seyir bekliyoruz.

Eurobond:

ABD istihdamı yavaşladı, tahvil ihaleleri başarılı geçti. Bu iki unsur tahvil faizlerinin aşağı gelmesini sağlıyor. Şimdi sırada ABD TÜFE verisi yer alıyor. Çarşamba günü açıklanacak veri endişeye yol açmaz ise tahvil faizleri düşüş eğilimini sürdürebilir. **Teknik olarak ABD 10 yıllık tahvil faizinde yüzde 4,40 seviyesini önemsiyoruz. Bu seviyenin altında fiyatlamalara geçilmesi risk iştahını destekleyebilir** (bu sabah 4,50% seviyesinde bulunuyor).

İç tarafta, normalleşme süreci devam ettikçe daha iyi fiyatlama olacağını düşünüyoruz. Seyir ayrıca ABD tahvil faizlerine (esasında verilere, FED'e) bağlı olmaya devam edebilir. Türkiye CDS için 250 seviyesini olası görüyoruz. Zayıf ABD TÜFE verisi bu çabayı destekleyebilir.

Türkiye 5 yıllık CDS 275 ile günü tamamladı. Eurobondlar hafif pozitif seyretti. Birim fiyatlar, kısalarda 1-2 cent; orta vadelielerde 14-16 cent; uzunlarda 21-24 cent değişim gösterdi. Faizler ise sırasıyla 5,63%, 7,28% ve 8,08% oldu.

- 12:00 *Almanya ZEW mayıs beklenti anketi açıklanacak*
- 13:30 *Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek Brüksel'de konuşacak*
- 15:00 *TCMB Başkanı Fatih Karahan Katar Ekonomik Forumu'nda konuşacak*
- 15:30 *ABD - ÜFE (beklenti: %2.2 önceki: %2.1)*
- 16:10 *Fed üyesi Lisa Cook New York Fed etkinliğinde konuşacak*
- 17:00 *Fed Başkanı Jerome Powell ve ECB üyesi Klaas Knot Hollanda Yabancı Bankacılar Demeği panelinde konuşacak*

		13 May 2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Pariteler	Usd/TL	32,25	29,55	18,71	13,40	7,44	5,95	5,29
	Eur/TL	34,79	32,68	20,01	15,11	9,10	6,67	6,06
	Eur/Usd	1,0787	1,1059	1,0697	1,1376	1,2217	1,1218	1,146
	Gbp/Usd	1,2556	1,2754	1,2071	1,3533	1,3676	1,3246	1,275
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	42,87	39,68	9,97	22,70	14,96	11,78	19,73
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	27,43	26,75	9,83	24,32	12,90	12,21	16,48
	Türkiye CDS (baz puan)	275	284	512	564	303	282	362
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,49	3,86	3,88	1,51	0,92	0,92	1,92
Hisse Senetle	BİST - 100 Endeksi	10.056	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144	913
	Dow Jones Endeksi	39.432	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538	23.327
	Nasdaq Endeksi	16.388	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973	6.635
	S&P Endeksi	5.221	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231	2.507
	DAX	18.742	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249	10.559
Emtia	Altın (TL)	2.428	1.960	1.097	781	454	290	218
	Altın (Usd)	2.341	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518	1.282
	Gümüş (TL)	29,40	22,62	14,39	9,93	6,31	3,42	2,63
	Gümüş (Usd)	28,3	23,8	23,9	23,3	26,4	17,9	15,5
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	9,2	57,9	39,6	80,3	25,0	12,4	389,0
	Eur/TL	6,5	63,3	32,5	66,0	36,4	10,0	33,3
	Eur/Usd	-2,5	3,4	-6,0	-6,9	8,8	-2,1	-4,5
	Gbp/Usd	-1,5	5,7	-10,8	-1,0	3,2	-2,1	-5,6
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	319	2971	-1273	774	318	-795	633
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	68	1692	-1449	1142	69	-427	474
	Türkiye CDS (baz puan)	-9	-228	-52	261	21	-80	194
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	63	-2	237	60	0	-100	-77
Hisse Senetle	BİST - 100 Endeksi	34,6	35,6	196,6	25,8	29,1	25,4	-20,9
	Dow Jones Endeksi	4,6	13,7	-8,8	18,7	7,2	22,3	-5,6
	Nasdaq Endeksi	9,2	43,4	-33,1	21,4	43,6	35,2	-4,1
	S&P Endeksi	9,5	24,2	-19,4	26,9	16,3	28,9	-6,2
	DAX	11,9	20,3	-12,3	15,8	3,5	25,5	-18,3
Emtia	Altın (TL)	23,9	78,7	40,4	72,0	56,4	33,1	37,3
	Altın (Usd)	13,5	13,1	-0,3	-3,7	25,2	18,4	-1,6
	Gümüş (TL)	30,0	57,2	44,9	57,4	84,6	29,8	27,5
	Gümüş (Usd)	19,1	-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, yayımlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.