

Ekonomik jeopolitik
ABD-Avrupa-Çin
FED-ECB-BOJ
...

gibi farklı eksenlerden bakılabilecek global dinamik söz konusu. Haberlerin geneli ise piyasayı rahatlatıcı nitelikte değil.

Ekonomik kanatta,

- FED açıklamaları temkinli modda, bekle-gör şeklinde olmaya devam ediyor. FED-Kashkari para politikasının patikası hakkında 'faiz artışı olabilir' sözü ile havayı biraz daha gerdi.
- ABD Hazinesi'nin tahvil ihaleleri zayıf geçti. İhalelere talep düşük kaldı. İhale faizleri yükseldi.
- Avrupa faiz indirimine hazırlanıyor. Haftaya Perşembe günü ECB'nin ilk indirimini yapması bekleniyor. Bu yıl ayrıca 2 faiz indirimi yapabileceği speküle ediliyor. Hatta 2. indirimin Temmuz'da olabilir sözü de söylendi.
- Makro veri tarafında ABD tüketici güveni artır kaydetti. Almanya tüketici güveni arttı, enflasyon sabit kaldı.
- FED Bej Kitap, tüketicilerin yüksek fiyatlara karşı çıktığını, ekonomi kondisyonunun mütevazı-hafif şekilde ilerlediği gösterdi.

Jeopolitik kanatta,

- Asya'da tansiyon biraz düştü. Çin'in Tayvan'ı kuşatan tatbikatı gerginlik yaratmıştı. Tatbikatın bitmesi tansiyonu düşürdü. Ama çatışma riski hala masada.
- Orta Doğu'da İsrail Refah saldırısını sürdürüyor. Bölge Mısır sınırında. O yüzden yayılma riski öne çıktı.

FED faiz indirimi için ikna olmayı bekliyor, ECB ilk indirimine hazırlanıyor, BOJ Yen'deki zayıflık ile ekonomik yavaşlama ve tahvil faizlerindeki yükseliş arasında sıkışmış durumda.

ABD ile Çin arasında gümrük vergisi gerginliği söz konusu. Tansiyonun artma riski bulunuyor. Kaldı ki ABD'de seçim yılı, Trump'ın kazanma ihtimali de tansiyonun trendi konusunda sinyal veriyor.

Günün sonunda ABD Doları talep görüyor, ABD tahvil faizleri yükseliyor. Risk iştahı baskılanıyor. Majör bir bozulma beklemesek de hava biraz bozuk. Bu noktada yarın açıklanacak ABD kişisel tüketim harcamaları endeksi fiyatlama dinamiğini ne kadar değiştirir göreceğiz.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı negatif. ABD vadelieleri yüzde 0,5-0,8 aralığında eksi. Asya piyasalarında seyir daha negatif. Hong Kong %1 civarında, Japonya %1,3 civarında, Çin %0,1 civarında satıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,62, Dolar Endeksi 105,1, ons altın 2.331 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, normalleşme süreci yabancı ilgisini artışı, döviz rezervlerinde toparlanma, dövizden TL'ye geçiş isteği, enflasyonda zirve beklentisi ve düşüş dönemine girmek üzere olduğumuz söylemi,... eşliğinde ilerliyor. Genel olarak olumlu görüğe sahibiz ve görüşümüzü koruyoruz.

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
32,28 0,15%	34,85 -0,37%	41,57 0,10	27,87 0,17	10.479 -1,86%

Usd/TL:

Globalde hava biraz değişti. FED söylemlerinde hafif şahinlik dozu arttı. Son birkaç veri beklenenden iyi geldi. Hazine ihalelerine talep biraz zayıf kaldı. Dolar tekrar öne çıktı.

Dolar Endeksi 105 seviyesinin üzerine çıkmış durumda. 105'in üzerine çıkılmış Endeks'te yukarı yön ihtimalini artırıcı etki yapabilir. 105,5 üstü fiyatlamalar olumlu algının bozulmasına neden olabilir.

Mevcut durumda dengeler Usd lehine hafif değişim gösteriyor.

İç tarafta, normalleşme süreci devam ettikçe hava TL lehine gelişmeye devam ediyor. Yatırımcı algısında TL lehine değişim görülüyor.

Kurun yukarı eğilimi zayıflıyor. Bu sabah 32,28 civarında işlem görüyor. Aşağıda 32,00 ve 31,50; yukarıda 32,50 ve 33,00 öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

Sabit getirilere olan ilgi gündemdeki yerini koruyor. Yabancı yatırım bankalarının raporları, yabancı yatırımcıların pozisyon alma isteği olumlu trend izliyor.

Pazartesi günü Mayıs ayı enflasyonu açıklanacak. Zirve oranının görülmesi bekleniyor. Sonrasında enflasyonda düşüş dönemine gireceğimizi düşünüyoruz. Tahviller için olumlu dönem başlıyor diyebiliriz.

Globalde, ABD 10 yıllık tahvili yükseliş ile eğilimini koruyor. Kıymet 4,62% seviyelerinde işlem görüyor. Hava biraz terse dönmüş durumda. Düşüş yerini sınırlı yükselişe bıraktı.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla 10 baz puan artış ile %41,57 ve 17 baz puan artış ile 27,87% seviyesinden tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Endekste kısa vadeli yükseliş trendi içerisindeki güçlü seyrin geçtiğimiz hafta 11,088 zirve seviyesinden başladığı zayıflama eğilimi sürüyor. Çarşamba gününü seans içi kritik destek noktası olarak izlediğimiz 10,580 desteğinin aşağı kırılmasıyla oluşan satıcı seyrin ardından -% 1.86 oranında değer kaybıyla 10,479 puandan tamamlayan piyasada, seans içi geri çekilmelerde ilk önemli destek noktası olarak 10,400 seviyesini izliyoruz. Geri çekilmelerde 10,400 destek bölgesini koruma çabasında hareketlenecek olan piyasada, bu seviyenin kısa vadeli hareket kapsamında önemli olacağını düşünüyoruz. 10,400 desteğinin ilk etapta tepki denemeleri oluşturabileceği piyasada bir alt noktada ana destek noktası olarak ise 10,000 seviyesini alıyoruz.

Şu aşamada 21 Mayıs tarihinde başladığı zayıflama eğilimin devam ettiği piyasada, 10,750 seviyesi ise direnç konumunda bulunuyor. Endeksin zayıflama eğiliminin ardından yeniden yukarı ataklarında güç kazanabilmesi için 10,750 direncinin aşılması gerekiyor.

EurUsd ↓ 1,0796 -0,48%	GbpUsd ↓ 1,2694 -0,42%	ONS Altın \$ ↓ 2.330 -1,12%	CDS 5Y ↑ 265 1	ABD 10 Yıllık ↑ 4,62 0,05
----------------------------------	----------------------------------	---------------------------------------	--------------------------	-------------------------------------

Eur/Usd:

Paritenin Avrupa kanadında faiz indirimleri daha net tartışılıyor. İlk faiz indiriminin önümüzdeki hafta olması bekleniyor. Kaldı ki bu ECB net olarak ifade etmiş durumda. İndirim sürecinde 2. hatta 3. adımın zamanına dair ise spekülasyonlar yapılıyor. İkinci indirim için Temmuz ayını işaret eden yetkililer oldu. Esasında 'yıl toplamında maksimum 3 faiz indirim olabilir' cümlesi bir **olasılık** olarak fiyatlara yansıyor diyebiliriz.

Paritenin ABD kanadında ise FED faiz indirim süreci daha muğlak hale dönüşüyor. Hatta 'faiz artışı olabilir' ifadesi sarf edildi. Faiz indirim beklentileri korunuyor ama çok emin mi piyasa diye sormak gerekiyor. Çünkü yılın ortasına yaklaştık ancak FED ikna olmuş değil. Kaldı ki makro veriler buna müsaade etmiyor. Bu hafta yapılan ABD hazine ihalelerinde talep güçlü olmadı, ihale faizleri yüksek çıktı. Bu tahvil piyasasına yansıdı.

Dün Alman TÜFE verisi manşette beklenti ve önceki veri ile aynı (2,4%), çekirdek ise beklenti altı-önceki veri üstü (2,7%) geldi. Tüketici güveni ise hafif toparlandı fakat negatif bölgedeki seyrini sürdürdü.

Cuma günü AB TÜFE, ABD PCE verileri açıklanacak. Piyasaca önemli. Bugün ise ABD 1Ç büyüme verisinin 2. okumasını karşılayacağız. Sapma gösteren veri hareket yaratabilir.

Dolar Endeksi 105 seviyesinin üzerine çıktı. **105,5 seviyesini yakın direnç noktası olarak takip ediyoruz. Hala aşağı yön ihtimali var ama bu ihtimal azalıyor.**

Bu sabah 1,08 seviyesindeki paritede 1,076 ve 1,071 seviyeleri gün içi destek; 1,084 ve 1,087 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün paritede **yatay seyir** bekliyoruz.

Gbp/Usd:

FED açıklamaları, güçlü veriler, zayıf tahvil ihaleleri piyasaları Dolar'a yönlendiriyor. Gbp zayıf kalıyor. İngiltere tarafında BOE'nin faiz indirimi FED'den önce olabilir. Bu da Gbp aleyhine hava yaratan diğer bir unsur.

Dolar Endeksi'nde **105,5 seviyesini yakın direnç noktası olarak takip ediyoruz. Tepkide zayıflık aşağı yönü öne çıkarabilir. 105 seviyesini yakın direnç bölgesi olarak takip ediyoruz.**

Bu sabah 1,27 seviyesinde bulunan paritede 1,266 ve 1,262 seviyeleri gün içi destek; 1,274 ve 1,278 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün paritede **yatay seyir** bekliyoruz.

Altın:

Haftaya başlarken jeopolitik risk önde idi. Çin'in Tayvan'ı adeta kuşatan tatbikatı etkiledi. Ayrıca İsrail'in Refah'a yaptığı (ki Mısır sınırı) saldırının yayılma riski öne çıktı. Bunlar güvenli liman talebini artırıcı haberler.

Diğer yanda ise ekonomik haberler yer alıyor. Bunlar ise güvenli liman talebini azaltıcı etki yapıyorlar. Örneğin, FED'in şahin sözleri, ABD Hazine ihalelerinin zayıf geçmesi, ABD verilerinde direncin sürmesi.

Fiyatlamayı etkileyen (artı, eksi) unsurları birleştirdiğimizde negatif taraf biraz öne çıkıyor. Tabi bu denge süreklilik arz eder vaziyette de değil. O yüzden kısa vadede yön kararsız kalabiliyor. Bu da bizi bant hareketinin devam edebilir sonucuna ulaştırıyor.

2.275-2.440 Usd bandı sürebilir. Bandın üst sınırına yaklaşmaya çalışabilir düşüncemiz karşılık görmedi.

Gümüş tarafında ise 30 Usd seviyesini güçlü destek seviyesi olarak takip ediyoruz. Teknik olarak gümüşte ilk hedef 34,6 olarak karşımıza çıkıyor.

Bu sabah 2.331 Usd seviyesindeki ons altında 2.325 ve 2.300 Usd seviyeleri gün içi destek, 2.350 ve 2.375 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün paritede **sınırlı negatif seyir** bekliyoruz.

Eurobond:

ABD hazine ihaleleri zayıf geçti. Hem ihale faizleri öncekilerin üzerinde oluştu hem talep miktarı düşük oldu. Sonuçlar, piyasaya negatif yansıdı. Tahvil faizleri yükseldi. Tabii tek unsur bu değil. FED'den 'faiz artışı da olabilir' şahin sözünün duyulması da etki yarattı. Günün sonunda ABD 10 yıllık tahvil faizi 4,62% seviyesine erişti. Trendin yukarı dönmesini (**mevcut veriler ışığında**) beklemiyoruz. Yükselişi tepki olarak yorumluyoruz.

İç tarafta, normalleşme süreci devam ettikçe daha iyi fiyatlama olacağını düşünüyoruz. Türkiye CDS için 250 seviyesini olası görüyoruz. Ayrıca global tahvil faizleri de etki ediyor.

Türkiye 5 yıllık CDS 265 ile günü tamamladı. Eurobondlar sınırlı negatif seyretti. Birim fiyatlar, kısalarda 9-13 cent; orta vadelielerde 48-51 cent; uzunlarda 66-70 cent değişim gösterdi. Faizler ise sırasıyla 6,23%, 7,34% ve 8,05% oldu.

- 04:30 Çin mayıs ayı resmi imalat PMI verisi açıklanacak.
 - Hazine ve Maliye Bakanlığı Haziran-Ağustos iç borçlanma stratejisini yayımlayacak
- 10:00 TR - 1Ç GSYİH (beklenti: %5.8 önceki: %4)
- 12:00 AB - Çekirdek TÜFE (beklenti: %2.7 önceki: %2.7)
- 15:30 ABD - Çekirdek PCE (beklenti: %2.8 önceki: %2.8)

		29 May 2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Pariteler	Usd/TL	32.28	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95	5.29
	Eur/TL	34.85	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67	6.06
	Eur/Usd	1.0796	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.1218	1.146
	Gbp/Usd	1.2694	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.3246	1.275
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	41.57	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78	19.73
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	27.87	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21	16.48
	Türkiye CDS (baz puan)	265	284	512	564	303	282	362
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.62	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92	1.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	10.479	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144	913
	Dow Jones Endeksi	38.442	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538	23.327
	Nasdaq Endeksi	16.921	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973	6.635
	S&P Endeksi	5.267	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231	2.507
	DAX	18.473	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249	10.559
Emtia	Altın (TL)	2.418	1.960	1.097	781	454	290	218
	Altın (Usd)	2.330	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518	1.282
	Gümüş (TL)	32.69	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42	2.63
	Gümüş (Usd)	31.5	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	6.6	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0	33.3
	Eur/Usd	-2.4	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1	-4.5
	Gbp/Usd	-0.5	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1	-5.6
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	189	2971	-1273	774	318	-795	633
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	112	1692	-1449	1142	69	-427	474
	Türkiye CDS (baz puan)	-19	-228	-52	261	21	-80	194
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	76	-2	237	60	0	-100	-77
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	40.3	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4	-20.9
	Dow Jones Endeksi	2.0	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3	-5.6
	Nasdaq Endeksi	12.7	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2	-4.1
	S&P Endeksi	10.4	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9	-6.2
	DAX	10.3	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5	-18.3
Emtia	Altın (TL)	23.4	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1	37.3
	Altın (Usd)	12.9	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4	-1.6
	Gümüş (TL)	44.5	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8	27.5
	Gümüş (Usd)	32.4	-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.