

Global piyasalarda geçen hafta ABD büyüme verisi ve favori enflasyon göstergesi PCE verileri takip edildi. Büyüme beklentinin belirgin altında kalırken çekirdek kişisel tüketim harcamaları fiyat endeksi yüzde 2,8 oranında artış kaydederek beklentilerin bir miktar üstünde geldi. Son gelen veriler fiyatların düşüş hızının azaldığını gösteriyor. Enflasyonda görülen katılığın devam etmesi ise FED'e ilişkin faiz indirim beklentilerinin zayıflamasına neden oluyor.

Son gelen ABD makro verileri ışığında, FED vadeli işlem sözleşmeleri FED'in 2024 yılı içinde 30 baz puan faiz indirimi beklentilerini yansıtıyor. Sene başında bu beklentinin 150 baz puana kadar ulaştığını görmüştük.

Bu hafta için gözler Çarşamba günü sonlanacak FED toplantısında ve Cuma günü açıklanacak Tarım Dışı İstihdam Veri setinde olacak. Enflasyonda görülen katılık ve FED'in bu noktada kararlı bir tutum ortaya koymasını bekliyoruz. Sınırlı şahin tonda bir yönlendirme görebiliriz. Diğer taraftan fiyatlamaların diğer bacağı da ABD bilanço sezonundan gelen sonuçlara göre şekilleniyor. Microsoft ve Google gibi büyük şirketlerin güçlü finansal raporları geçen hafta ABD endekslerinin artan 10 yıllık tahvil faizine rağmen güçlü durmasına neden oldu. Amazon ve Apple gibi büyük şirketler bu hafta finansallarını açıklayacaklar. Risk iştahını etkileyebilirler.

Avrupa Merkez Bankası ve İngiltere Merkez Bankası'na yönelik son dönemde oluşan faiz indirim beklentileri devam ediyor. Faiz indirim sürecinde son dönemde Avrupa Merkez Bankaları ile FED arasında ayrışma yaşanıyor. Faiz indirim sürecine, ECB ve BOE'nin Haziran ayında başlayacağını düşünüyoruz. Bu beklentinin gerçekleşmesi halinde yatırımcı ilgisi Avrupa tahvillerine dönebilir. Bugün Euro Bölgesi nisan ayı öncü enflasyonu ve 1. çeyrek büyüme verileri açıklanacak.

USDJPY tarafında fiyat hareketlerinde oynaklık artıyor. FED şahin. Paritenin karşı tarafında ise bunu dengeleyecek para politikası bulunmuyor. Usd-Jpy yükselişini sürdürebilir. Kur yukarı gittikçe kura müdahale ihtimali de artıyor. Müdahale oynaklığı artırabilir ama kalıcı iyileşme sağlamayabilir. Piyasa ile BOJ arasında mücadele devam edecek gibi görünüyor.

Yatırımcılar FED kararı öncesi ılımlı temkinli modda olmayı tercih edebilir. Yalnız ılımlı havanın kırılgan olabileceğini belirtelim.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı karışık. ABD vadeli verileri yüzde 0,05-0,1% aralığında eksi. Asya piyasalarında karışık seyir hakim. Hong Kong 0,2% civarı, Japonya 1,4% civarı artı. Çin 0,1% civarı satıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,61, Dolar Endeksi 105,8, ons altın 2.330 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, Hazine bugün 3 aylık borçlanma programını açıklayacak. Geçen ayki programda Mayıs için 140 milyar TL itfa karşılığı 213 milyar TL borçlanma öngörülmüştü.

Cuma günü Nisan ayı enflasyon verisi açıklanacak. Aylık bazda 3,35% artış olması bekleniyor. Böylece yıllık artış 70,2% seviyesine çıkmış olacak. Enflasyon Mayıs ayında zirve yapabilir. Aynı gün yurt içi piyasalar kapandıktan sonra uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P tarafından Türkiye için kredi notunun ve değerlendirme raporunun açıklanması bekleniyor.

UsdTry  32,44 -0,27%	EurTry  34,72 -0,40%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  44,34 -0,36	10 Yıllık Gösterge Tahvil  27,96 -0,16	BIST100  10.083 1,69%
--	--	---	--	---

Usd/TL:

Çarşamba akşamı FED para politikası toplantısı sonuçlarını açıklayacak. FED'in bir faiz değişikliği yapmasını piyasa beklemiyor. Toplantı sonrasında verilecek mesajlar ve geleceğe yönelik beklentiler önemli olacak. Enflasyonda katılığın devam etmesi FED'in sürece itidalli devam etmesine neden olabilir.

Makro veri tarafı da yoğun. İstihdam verileri ABD ekonomisi hakkında sinyal verecek. Çarşamba özel sektör istihdam verisi, Cuma aylık işgücüne katılım sayısı ve işsizlik oranı gibi verileri karşılayacağız. İyi veri 'kötü', kötü verinin 'iyi' algılandığı piyasa koşulları devam ediyor.

Dolar Endeksi 106 seviyesinin biraz altında. Piyasa ılımlı modda FED'i bekliyor diyebiliriz. Ancak yapının kırılan olduğunu belirtelim.

İç tarafta, Çarşamba günü tatil. Cuma günü TÜFE verisi açıklanacak. Aylık bazda 3,35% artış bekleniyor. Böylece yıllık oran 70,2% seviyesine çıkmış olacak. Aynı gün yurt içi piyasalar kapandıktan sonra Uluslararası Kredi Derecelendirme Kuruluşu S&P tarafından Türkiye için kredi notu ve değerlendirme raporunun açıklanması bekleniyor.

Kur ılımlı yukarı eğilimini koruyor. Bu sabah 32,52 civarında işlem görüyor. Aşağıda 32,50 ve 32,00; yukarıda 33,00 ve 33,50 öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

Hazine bugün 3 aylık borçlanma takvimini açıklayacak. Geçen ay açıklanan programda Mayıs ayında 140 milyar TL itfaya karşılık 213 milyar TL borçlanma yapılması planlanmıştır.

Cuma günü Nisan ayı enflasyonu açıklanacak. Aylık bazda 3,35% artış bekleniyor (Bloomberg). Böylece yıllık artış 70,2% seviyesine çıkmış olacak. Enflasyonda mayıs ayında zirve noktaya ulaşılmasını bekliyoruz. TCMB belirgin ve kalıcı düşüş olana kadar sıkı duruşu koruyacağını kararlılıkla vurgulamasını sözlü yönlendirme açısından önemli görüyoruz.

Enflasyon zirvesi oluşması ve enflasyon beklentilerinin zayıflaması tahvil talebini artıran etkenler olabilir. Tahvillerde şu an olmasa da alıcılı seyrin uzak olmadığını, yaklaştığını düşünüyoruz.

Globalde, makro açıdan yoğun bir hafta. FED kararı bekleniyor. Bir yandan da ABD istihdam verileri takip edilecek. FED'in şahinlik dozu ve verilerin gücü tahvil faizlerinin seviyesini belirleyebilir. ABD 10 yıllık tahvil faizi yüzde 4,67 seviyesinde bulunuyor. Enflasyon beklentilerinde yaşanan bozulma tahvil talebini sınırlıyor.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla 36 baz puan azalarak %44,34 ve 16 baz puan azalarak 27,96% seviyesinden tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Geçtiğimiz hafta yaşanan realizasyon eğilimini kısa vadeli ana destek noktası olarak izlediğimiz 9,450 üzerinde karşılamayı başaran piyasada, yükseliş trendi içerisindeki güçlü seyrin devam ediyor. Haftanın ilk işlem gününü %1.69 oranında değer artışıyla 10,082 puandan tamamlayan piyasada, cuma günü aşılın 9,850 seviyesini seans içi geri çekilmelerde ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz. İlk etapta 9,850 üzerinde dengelenme çabasında hareketlenecek piyasada, bu nokta üzerinde tutunacak seyrin yukarı atakları sürdüreceğini düşünüyoruz. Bu durumda ilk etapta USD bazında Eylül 2023'te test edilen 314 seviyesine denk gelen 10,200 olmak üzere, ardından ise 324 USD'nin (10.500) hedef direnç olarak gündeme geleceğini söyleyebiliriz.

Şu aşamada kısa vadeli yükseliş potansiyelini sürdüren piyasada, bir alt noktada ise 9,450 seviyesini kısa vadeli ana destek noktası olarak almaya devam ediyoruz. 9,450 üzerindeki hareketlerin ise piyasadaki yükselişi sürdüreceğini düşünüyoruz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,0704 -0,12%	1,2544 0,14%	2.329 0,20%	298 -8	4,61 -0,06

Eur/Usd:

Bu hafta ajanda ABD odaklı yoğun. Çarşamba FED faiz kararı, ABD özel sektör istihdamı, Cuma ABD istihdam veri seti. Ayrıca Çarşamba ISM imalat, Cuma ISM hizmet.

ABD kanadında son gelen makro veriler dezenflasyon sürecinin hız kaybettiğini ve ABD ekonomisinin beklenenden güçlü durumda olduğunu işaret etmişti. Gelen güçlü veriler Piyasanın FED faiz indirimine dair beklentileri azaltıyor; yıl sonuna kadar 2 faiz indirimi olabilir noktasına kadar düştü.

Avrupa tarafında ise faiz indirim beklentileri korunuyor. Haziran ayında ECB'nin faiz indirim adımı atması bekleniyor. Beklenti paritede baskılı sürecin devam etmesine neden oluyor. FED toplantısı sonucu şahin yaklaşım paritede baskının artmasına neden olabilir. Güvercin yaklaşım ise yukarı yönlü tepki hareketi sağlayabilir.

Avrupa'da ise bugün TÜFE verisi açıklanacak. Haftanın ajandası daha çok ABD odaklı.

Teknik olarak Dolar Endeksi'nde 105 altı kapanışlar, Dolar talebinde zayıflık sinyali üretebilir.

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

Bu sabah 1,07 seviyesindeki paritede 1,068 ve 1,064 seviyeleri gün içi destek; 1,073 ve 1,076 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün paritede **yatay seyir** bekliyoruz.

Gbp/Usd:

ABD'de ajanda dolu ve haftaya yön verebilir. FED'in güncel duruşu, diğer yanda ABD istihdam verileri fiyatlamayı etkileyebilir. Son verilerde mevcut sıkılaşmanın yeterliliği ve ekonomide yaşanan zorluklarla birlikte BOE enflasyon ile mücadelede başarılı sonuçlar elde etti. Paritede belirleyici ana unsur FED kararları olmaya devam ediyor.

Dolar Endeksi 106 seviyesinde güne başlıyor. 105 seviyesi üstü kalıcılık 107,2 seviyesini hedefleyebilir. 105 seviyesi altı kalıcılık baskının azalmasını sağlayabilir.

Bu sabah 1,254 seviyesinde bulunan paritede 1,247 ve 1,245 seviyeleri gün içi destek; 1,254 ve 1,257 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün paritede **yatay seyir** bekliyoruz.

Altın:

Kıymetli madenlerde konsolidasyon devam ediyor. Jeopolitik tansiyonun düşmesi ile yükseliş hareketi yerini soluklanmaya bıraktı.

Jeopolitik risklerin azalması, altının alışılmış-bilinen metriklere göre fiyatlanmasını sağlayabilir. Tahvil faizlerinin seviyesi, enflasyon-faiz farkı, Dolar'ın gücü gibi unsurlar fiyatlamada üzerindeki etkisini artırabilir.

Bu hafta ajanda ABD odaklı yoğun. Çarşamba FED faiz kararı, ABD özel sektör istihdamı, Cuma ABD istihdam veri seti. Ayrıca Çarşamba ISM imalat, Cuma ISM hizmet. Makro veriler faiz indirim beklentilerini öne çekebilirse altın fiyatlarında yukarı istek artabilir. Güçlü gelecek makro veriler ise altın fiyatlarında görülen soluklanmanın bir süre daha devamına neden olabilir.

Kısa vadede altında dinlenme dönemi görebiliriz. 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 2.330 Usd seviyesindeki ons altında 2.300 ve 2.289 Usd seviyeleri gün içi destek, 2.340 ve 2.360 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay seyir** bekliyoruz.

Eurobond:

ABD 10 yıllık tahvil faizi Kasım ayındaki seviyelerine tekrar yükselmiş durumda. Makro verilerde canlılığın sürmesi, enflasyonun yılın başından beri yükseliş kaydetmesi ve nihayetinde FED'in şahinleşmesi tahvil talebinin düşük olmasına neden oluyor. **Teknik olarak ABD 10 yıllık tahvil faizinde yüzde 4,40 seviyesini önemsiyoruz. Bu seviyenin altında fiyatlamalara geçilmesi risk iştahını destekleyebilir.**

Lokal tarafta, ABD tahvil faizleri ile paralel seyrin devamını bekliyoruz. Mali politikaların devreye girmesi eurobondların olumlu ayrışmasını sağlayabilir.

Türkiye 5 yıllık CDS 2986 ile günü tamamladı. Eurobondlar pozitif seyretti. Birim fiyatlar, kısımlarda 1-6 cent; orta vadelielerde 64-92 cent; uzunlarda 86-93 cent değişim gösterdi. Faizler ise sırasıyla 5,57%, 7,48% ve 8,19% oldu.

Gündem

- Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın Mayıs-Temmuz iç borçlanma programını yayımlaması bekleniyor
- 11:00 Almanya'da büyüme verileri açıklanacak
- 10:00 TR - Dış Ticaret Dengesi (beklenti: -7.5 milyar \$ önceki:-6.77 milyar \$)
- 12:00 AB - Çekirdek TÜFE (beklenti: %2.7 önceki: %2.9)
- 17:00 ABD - Tüketici Güven Endeksi öncü (beklenti: 104.1 önceki: 104.7)

Önemli Göstergelerin Performansı

		29 Nis 2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Pariteler	Usd/TL	32.44	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95	5.29
	Eur/TL	34.72	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67	6.06
	Eur/Usd	1.0704	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.1218	1.146
	Gbp/Usd	1.2544	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.3246	1.275
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	44.34	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78	19.73
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	27.96	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21	16.48
	Türkiye CDS (baz puan)	298	284	512	564	303	282	362
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.61	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92	1.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	10.083	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144	913
	Dow Jones Endeksi	38.386	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538	23.327
	Nasdaq Endeksi	15.983	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973	6.635
	S&P Endeksi	5.116	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231	2.507
	DAX	18.118	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249	10.559
Emtia	Altın (TL)	2.429	1.960	1.097	781	454	290	218
	Altın (Usd)	2.329	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518	1.282
	Gümüş (TL)	28.09	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42	2.63
	Gümüş (Usd)	26.9	23.8	23.9	23.3	26.4	17.9	15.5
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	9.8	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4	389.0
	Eur/TL	6.3	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0	33.3
	Eur/Usd	-3.2	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1	-4.5
	Gbp/Usd	-1.6	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1	-5.6
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	466	2971	-1273	774	318	-795	633
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	121	1692	-1449	1142	69	-427	474
	Türkiye CDS (baz puan)	14	-228	-52	261	21	-80	194
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	75	-2	237	60	0	-100	-77
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	35.0	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4	-20.9
	Dow Jones Endeksi	1.8	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3	-5.6
	Nasdaq Endeksi	6.5	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2	-4.1
	S&P Endeksi	7.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9	-6.2
	DAX	8.2	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)	12.9	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4	-1.6
	Gümüş (TL)	24.2	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8	27.5
	Gümüş (Usd)	13.2	-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.