

ABD kişisel tüketim harcamaları (PCE) verisi beklentilerle aynı sonuçlandı ve sürpriz yaratmadı. Diğer yandan manşet önceki veriye göre 0,1% arttı, çekirdek ise 0,1% düştü. Manşetteki artışta petrol fiyatların yükselmesinin rolü olduğunu belirtelim. **Veri enflasyon endişelerini biraz azalttı.** PCE verisinin beklentilerden sapma göstermemesi piyasa fiyatlama ritminin aynı kalmasını sağladı.

Geleceğe dair belirsizlik sürüyor. O sebeple yön konusunda belirleyici olacak verilere ve bu verilerin bir trend oluşturmaya ihtiyaç olduğunu düşünmeyi sürdürüyoruz. Mevcut durumda 'merkez bankalarının faiz indireceği' çatı görüşü varlığını koruyor. Ancak verilerin farklı-zıt sinyaller vermesi ilk faiz indiriminin ne zaman başlayacağı ve yıl toplamında ne kadar faiz indirimi yapılacağı konularında kafa karışıklığı yaratıyor.

Verilerin zıt sinyaller vermesi merkez bankalarının söylemlerinin değişmesine de yol açabiliyor. Örneğin FED güncel durumda temkinli olmayı sürdürüyor. Dikkat çeken husus ise bu yıl için 1 faiz indirimi sözlerinin duyulması oldu. Avrupa'da ise 'FED'den daha önce faiz indirebiliriz' sözü dikkat çekici.

FED'den ve ECB'den gelen son yönlendirmeler bağlı oldukları ekonomilere dair sinyaller veriyor (ABD tarafı daha canlı). Para birimleri özelinde baktığımızda ise Usd'nin güçlü olmasını sağlayan zemin varlığını sürdürüyor.

ABD PCE verisi yüksek gelmeyerek enflasyon endişelerini biraz olsun yatıttı. Gözler bu hafta ABD istihdam verilerinde. Çarşamba ADP özel sektör istihdamı, Cuma tarım dışı istihdam veri seti açıklanacak. ADP'nin 140 binden 150 bine çıkması, tarım dışının ise 275 binden 200 bine inmesi bekleniyor. Öte yandan işsizlik oranının 3,9%'dan 3,8%'e inmesi, saatlik kazançların 4,3%'ten 4,1%'e inmesi öngörülüyor. Çarşamba günü ise Powell konuşacak. Bu veriler dışında imalat ve hizmet PMI verilerini takip edeceğiz. Avrupa'da ise TÜFE verisi (çekirdeğin 3,1%'den 3,0%'e inmesi öngörülüyor) dikkat çekerken ECB 1 ve 3 yıllık enflasyon tahminleri açıklayacak.

ABD PCE verisinin yüksek gelmemesi JPY üzerindeki tansiyonun artmamasını da sağladı. Japon para birimi kritik bir eşikte işlem görüyor. Yüksek PCE bu eşik aşılması riski yaratabilirdi. Asya'da dikkat çeken diğer bir konu - sürdürülebilirliği tartışılabilir - Çin verilerindeki toparlanma. Sanayi üretimi ve ihracatın beklenti üstü olması, bu sabah açıklanan imalat PMI'nın beklentilerden iyi gelmesi ekonomik aktivite için olumlu sinyal veriyor. Çin verilerindeki iyileşmenin sürmesi global ticaret için lehte yorumlanabilir. Ekonomik canlılık aynı zamanda enflasyon riski anlamına da gelebilir.

Hafta sınırlı olumlu, yönsüz başlıyor. ABD verileri beklentilerin neresine düşeceklerine ve beklentilerden ne kadar sapma göstereceklerine bağlı olarak yönü ve oynaklığı değiştirebilirler.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı sınırlı pozitif. ABD vadeli 0,4-0,6% civarında artı. Asya piyasaları Japonya hariç pozitif. Çin 1% civarı, Hong Kong 0,9% civarı alıcı; Japonya 1,1% civarı satıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,20, Dolar Endeksi 104,5, ons altın 2.260 Usd civarında işlem görüyor

Lokal tarafta, yerel seçimler yapıldı. Cumhurbaşkanı Erdoğan yerel seçim sonuçlarının netleşmesinin ardından yaptığı konuşmada 'ekonomide yol haritaları olan OVP ve 12. Kalkınma planını bugüne kadar kararlılıkla uyguladıklarını ve enflasyon başta olmak üzere uyguladıkları ekonomi programının olumlu sonuçlarını yılın ikinci yarısında görmeye başlanacağını' dile getirdi.

Çarşamba günü Mart ayı enflasyon verileri açıklanacak. TÜFE'nin yıllık bazda 69,05% seviyesine çıkması bekleniyor.

Hazine, Mart ayında 284 milyar TL itfaya karşılık 170 milyar TL fonlama yapmayı öngörüyor. Müsteşarlık, bu ay 10 ihale-doğrudan satış yapacak ve 15'i ve 22'si haftasında finansmanını sağlayacak.

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

UsdTry  32,43 0,14%	EurTry  35,04 0,18%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  45,44 0,00	10 Yıllık Gösterge Tahvil  26,82 0,11	BIST100  9.142 0,69%
---	---	--	---	--

Usd/TL:

ABD para birimi hem ülkenin ekonomisinin canlı olmasından hem de Avrupa'nın faiz indirimine daha erken başlama ihtimalinden destek buluyor. Dolar Endeksi kısa vadede 104,45 seviyesinin üzerinde güç kazanıyor. Bu hafta veri trafiği yoğun. Ajanda hareket yaratabilecek veriler ve konuşmalar içeriyor.

Avrupa TÜFE, ABD istihdam verileri, Powell'ın konuşması öne çıkan hususlar. Cuma günü ABD PCE verisi beklentilerle ile aynı sonuçlandı. Ancak manşet önceki veriye göre 0,1% arttı, çekirdek ise 0,1% düştü. Sonuçlar Dolar talebini çok farklılaştırmadı. Gözler bu haftanın haber akışında olacak. Dolar biraz avantajlı olarak haftaya başlıyor.

Lokal tarafta, Cumhurbaşkanı Erdoğan dün akşam yaptığı açıklamada 'mevcut ekonomik programın enflasyonu aşağı çekeceğini' ifade etti.

Çarşamba günü Mart ayı TÜFE verisi açıklanacak. Yıllık oranın 67% seviyesinden 69% seviyesine çıkması bekleniyor.

Kur ılımlı yukarı eğilimini koruyor. Bu sabah 32,43 civarında işlem görüyor. Aşağıda 32,00 ve 31,50; yukarıda 32,50 ve 33,00 öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

Cumhurbaşkanı Erdoğan, uygulanan programın olumlu sonuçlarının görüleceğini ve enflasyonun yılın ikinci yarısı aşağı inmeye başlayacağını ifade etti.

Enflasyon ile mücadelede alınacak somut kazançlar tahvil cephesinde yılın ikinci yarısı için fırsat yaratabilir. Öncesinde bu beklenti alıcıların iştahını destekleyebilir. Bu destek aynı zamanda tahvil faizlerinin yükselişini sınırlandırabilir.

Hazine'nin 3 aylık borçlanma programına göre Nisan, Mayıs, Haziran aylarında 569 milyar TL itfaya karşılık 601 milyar TL ihraç yapılması planlanıyor. Nisan ayı özelinde ise 284 milyar TL itfa karşılığı 170 milyar TL fonlama yapılması öngörülüyor. Bu ayın ihaleleri 15'i ile 22'si haftalarında yapılacak.

Global tarafta ABD PCE verileri beklentiler ile aynı sonuçlandı. Tahvil faizleri sınırlı gevşeme kaydetti. Bu hafta ABD istihdam verileri manşet parametre.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla yatay kalarak %45,44 ve 11 baz puan artışla 26,71% seviyesinden tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

9,300 seviyesini kritik direnç noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz...

9,336 noktasında başlayan satış baskısı içerisindeki aşağı hareketini kısa vadeli ana destek olarak izlediğimiz 8,700 üzerinde karşılamayı başaran piyasada, geçtiğimiz hafta dalgalı bir seyir hakim oldu. Dalgalı seyrin ardından haftalık periyotta %0.34 oranında hafif bir değer artışının gerçekleştiği piyasada, seans içi geri çekilmelerde 9,050 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz. Bir alt noktada ise 8,700 seviyesini kısa vadeli ana destek noktası olarak almaya devam ediyoruz. Endeksin 8,700 desteğini koruma çabasının kısa vadeli hareket içerisinde önemli olacağını düşünüyoruz. 8,700 desteğinin korunması, piyasada daha geniş band içerisinde yatay konsolidasyon sürecinin devamını getirecektir. Bu kapsamda 8,300 seviyesini mevcut hareket içerisinde kritik direnç noktası olarak izliyoruz. Endeksin yukarı ataklarında kısa vadeli trend özelliği kazanabilmesi için 8,300 direncinin aşılması gerekiyor. Bu durumda ise öncelikle 8,400 zirvesi olmak üzere 8,550, 8,750 ve 8,950 seviyelerini hedefleyecek bir potansiyel gündeme gelebilir.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,0793 0,17%	1,2636 0,10%	2.258 1,13%	310 -2	4,21 0,01

Eur/Usd:

AB çekirdek TÜFE oranının 3% seviyesine inmesi; ABD tarım dışı sektöründe aylık 200 bin artış, işsizlik oranının ise 3,8%'e inmesi bekleniyor. Çarşamba günü ise Powell'ın konuşması takip edilecek.

Cuma günü açıklanan ABD kişisel tüketim verisi manşette ve çekirdekte piyasa beklentileri ile aynı sonuçlandı. Ancak manşet önceki veriye göre 0,1% arttı, çekirdek ise 0,1% düştü. Manşetteki artışa petrol fiyatlarındaki artış yansdı. Petrol fiyatlarındaki artış eğiliminin sürmesi yukarı yönlü risk yaratmaya devam ediyor. FED tarafında ise şahin sözler duyuldu. Bostic'in 'bu yıl 1 faiz indirimi' sözü akıllarda yer edinmişken Powell, temkinli duruşunu yineledi. Öte yandan PCE verisini olumlu karşıladığını ifade ettiğini belirtelim.

ABD ekonomik aktivitesinin canlı olmasından ve görece diğer majör ekonomilerden (AB, İngiltere gibi) daha iyi kondisyonda olmasından ötürü Dolar talebi güçlü seyrediyor. AB'den yapılan açıklamalar faiz indiriminin FED'den evvel olabileceğini sinyellemeye başladı.

Yeni haftada ajanda yoğun. Veriler ve merkez bankalarından yapılacak açıklamalar takip edilecek. Bugün Almanya, İngiltere piyasaları kapalı olacak.

Dolar Endeksi'nin yukarı yönlü hareket inde 200 günlük ortalama 103,8-104 bant aralığı direnç bölgesinin üstünde kalmaya çalışıyor. 104 üstü fiyatlamalar devam ettikçe dolar talebi güçlü koruyabilir. Endeks haftaya (yakın vade kritik seviye olan) 104,45 seviyesinin üzerinde başlıyor.

Bu sabah 1,079 seviyesindeki paritede 1,076 ve 1,072 seviyeleri gün içi destek; 1,085 ve 1,09 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün paritede **yatay seyir** bekliyoruz.

Gbp/Usd:

Bu hafta İngiltere'de imalat ve hizmet PMI verileri açıklanacak. ABD kanadı daha yoğun ajandaya sahip. ABD verileri güçlü, FED temkinli tavrını koruyor. Dolar haftaya güçlü başlıyor. ABD merkezli haber akışının pariteyi domine etmesini bekliyoruz.

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

Bu sabah 1,263 seviyesinde bulunan paritede 1,26 ve 1,255 seviyeleri gün içi destek; 1,265 ve 1,269 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir Bugün paritede **yatay seyir** bekliyoruz.

Altın:

Altın diğer varlıklardan olumlu ayrışmasını sürdürüyor. Daha önemlisi rekor kırmaya devam ediyor. Ekonomi parametreler altının yükselişi için alan açar vaziyette değil. Kıymetli madenin yine de yükseliş kaydetmesinin jeopolitik sebeplere dayandığını düşünüyoruz. Özellikle Ukrayna'da süren savaşa dair haberlerin katkısı görülüyor diye düşünüyoruz. Genel olarak jeopolitik endişe algısı dikkat çekiyor.

Ekonomi tarafında ABD PCE verisi beklentilerle aynı sonuçlandı. Gözler bu hafta ABD istihdam veri setinde. Öncesinde ise Powell'ın konuşması ve AB TÜFE verisi öne çıkıyor.

Altında teknik olarak kritik destek seviyesi olarak gördüğümüz 2.070 Usd seviyesine inmeden yeniden yönünü yukarı çevirdi. 2.225 Usd seviyesinin üzerinde 2.275 Usd seviyesi hedef olabilir.

Bu sabah 2.260 Usd seviyesindeki ons altında 2.225 ve 2.200 Usd seviyeleri gün içi destek, 2.275 ve 2.350 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir Bugün paritede **pozitif seyir** bekliyoruz.

Eurobond:

ABD PCE verisi beklentilerle aynı geldi. 10 yıllık tahvil faizi değişim göstermedi. Öte yandan Powell konuştu, PCE verisini 'olumlu' olarak yorumlasa da temkinli tavrını korudu. Bu hafta ABD istihdam verisi önemli. Ülke ekonomisi her ne kadar şu an canlı olsa da önümüzdeki dönemde yavaşlaması bekleniyor. Bu beklenti tahvil faizlerinin yönü konusunda ip ucu veriyor. **ABD 10 yıllık tahvil faizinde 4,40% seviyesini önemli bir direnç seviyesi olarak görmeye devam ediyoruz.**

Lokal tarafta seçim sonrası Cumhurbaşkanlığı Erdoğan mevcut ekonomik programın yılın ikinci yarısında enflasyon düşüşü sağlayacağını ifade etti.

Türkiye 5 yıllık CDS 310 ile günü tamamladı. Eurobondlar sınırlı pozitif seyretti. Birim fiyatlar, kısalarda 7-11 cent; orta vadelerde 36-47 cent; uzunlarda 50-52 cent değişim gösterdi. Faizler ise sırasıyla 5,63%, 7,34% ve 8,02% oldu.

Saat		Data	Beklenti	Önceki
04:45	Çin	Caixin PMI	51,0	50,9
10:00	Türkiye	İmalat PMI	-	50,2
17:00	ABD	İmalat PMI	52,5	52,5
17:00	ABD	ISM İmalat	48,3	47,8

		29 Mar 2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Pariteler	Usd/TL	32,43	29,55	18,71	13,40	7,44	5,95	5,29
	Eur/TL	35,00	32,68	20,01	15,11	9,10	6,67	6,06
	Eur/Usd	1,0793	1,1059	1,0697	1,1376	1,2217	1,1218	1,146
	Gbp/Usd	1,2636	1,2754	1,2071	1,3533	1,3676	1,3246	1,275
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	45,44	39,68	9,97	22,70	14,96	11,78	19,73
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	26,82	26,75	9,83	24,32	12,90	12,21	16,48
	Türkiye CDS (baz puan)	310	284	512	564	303	282	362
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,21	3,86	3,88	1,51	0,92	0,92	1,92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	9.142	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144	913
	Dow Jones Endeksi	39.807	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538	23.327
	Nasdaq Endeksi	16.379	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973	6.635
	S&P Endeksi	5.254	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231	2.507
	DAX	18.492	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249	10.559
Emtia	Altın (TL)	2.355	1.960	1.097	781	454	290	218
	Altın (Usd)	2.258	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518	1.282
	Gümüş (TL)	26,33	22,62	14,39	9,93	6,31	3,42	2,63
	Gümüş (Usd)	25,2	23,8	23,9	23,3	26,4	17,9	15,5
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	9,7	57,9	39,6	80,3	25,0	12,4	389,0
	Eur/TL	7,1	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	-0,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2	-2,1	-5,6
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	576	2971	-1273	774	318	-795	633
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	7	1692	-1449	1142	69	-427	474
	Türkiye CDS (baz puan)	26	-228	-52	261	21	-80	194
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	35	-2	237	60	0	-100	-77
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	22,4	35,6	196,6	25,8	29,1	25,4	-20,9
	Dow Jones Endeksi	5,6	13,7	-8,8	18,7	7,2	22,3	-5,6
	Nasdaq Endeksi	9,1	43,4	-33,1	21,4	43,6	35,2	-4,1
	S&P Endeksi	10,2	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)	20,1	78,7	40,4	72,0	56,4	33,1	37,3
	Altın (Usd)	9,4	13,1	-0,3	-3,7	25,2	18,4	-1,6
	Gümüş (TL)	16,4	57,2	44,9	57,4	84,6	29,8	27,5
	Gümüş (Usd)	6,1	-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, yayınlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.