

Global piyasalarda geçtiğimiz Cuma günü açıklanan 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. Enflasyon endişeleri bir nebze azaldı. Bu hafta içerisinde ABD istihdam verilerini alacağız. Diğer taraftan FED üyelerinin açıklamaları ön planda olacak. Faiz indirimi patikası hakkında üyelerden gelecek mesajlar ve sözlü yönlendirmeler önemli olabilir.

Cuma günü açıklanan PCE verisinin piyasaların tatil olması nedeniyle fiyatlaması devam ediyor. Beklentilerin paralelinde gelen veri sonrasında 'değerli metallerde' dün sabah olumlu fiyatlamalara neden oldu. Değerli metallerde görülen olumlu fiyatlamaların arkasında bir itici gücün Çin tarafından gelen ve toparlanma sinyali veren makro verilerin olduğunu düşünüyoruz. Gelen verilerde, Çin'de imalat sektörü faaliyetlerinde büyüme Mart ayında da devam ettiği görüldü. Caixin imalat PMI, Mart ayında Şubat ayındaki 50,9 seviyesinden Mart ayında 51,1'e yükseldi. Dün akşam saatlerinde ABD tarafında açıklanan ISM imalat verisi ise beklentilerin üstünde gelerek 50.3 açıklandı. Öncü gösterge, ekonominin hala beklenenden sıcak olduğunu gösterdi. Veri sonrasında Dolar talebi artarken değerli metaller kazanımlarının bir kısmını geri verdi.

Çin tarafında yaşanan toparlanmanın devam etmesi önceki raporlarda da değindiğimiz üzere Çin piyasaları ve global piyasalar için pozitif olabilir. Dünyanın en büyük petrol ithalatçısı Çin için büyüme verilerinde görülen toparlanma, petrol fiyatlarına pozitif yansımaya devam edebilir. Büyüme verilerinde yaşanan toparlanma beraberinde endüstriyel metal talebinin de artmasına neden olabilir.

Avrupa tarafında, Avrupa Merkez Bankası yetkililerinden gelen açıklamalar devam ediyor. Avrupa Merkez Bankası Yönetim Konseyi Üyesi ve Yunanistan Merkez Bankası Başkanı Stournaras yıl sonuna kadar 25'er baz puanlık 4 faiz indirimi olabileceğini söyledi. Avrupa tarafında faiz indirim beklentilerinin öne çekilmesi, EURUSD paritesi üzerinde baskı unsuru olmaya devam ediyor. Avrupa ekonomisinin kondisyonunun ABD ekonomisine göre zayıf kalmaya devam ettiğini düşünüyoruz.

Bu hafta için makro veri trafiği yoğun. Gözler ABD istihdam verilerinde olacak. 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. Avrupa'da ise Çarşamba günü TÜFE verisi (çekirdeğin 3,1%'den 3,0%'e inmesi bekleniyor) dikkat çekerken ECB 1 ve 3 yıllık enflasyon tahminleri açıklayacak.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı karışık. ABD vadeli 0,1-0,3% civarındaeksi Asya piyasaları pozitif. Çin 0,1% civarı, Hong Kong 2,4% civarı, Japonya 0,3% civarı alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,30, Dolar Endeksi 105, ons altın 2.254 Usd civarında işlem görüyor

Lokal tarafta, yerel seçimlerin geride kalmasıyla birlikte gözler enflasyon ile mücadeleye çevrildi. Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek seçim sonrası yaptığı ilk açıklamasında **orta vadeli programı kararlılıkla uygulamaya devam edeceklerini** söyledi. Enflasyon ile mücadelede mevcut politikaların korunmasını ve kararlık gösterilmesini olumlu buluyoruz.

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

UsdTry  32,27 -0,49%	EurTry  34,64 -1,02%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  45,07 -0,37	10 Yıllık Gösterge Tahvil  26,36 -0,46	BIST100  9.158 0,17%
---	---	--	---	---

Usd/TL:

Dün ABD ekonomik öncü göstergelerinden ISM imalat verisi beklentilerden yüksek geldi. ABD ekonomisinde büyüme hız kesmiş görünmüyor. Enflasyon endişelerini artıran veri sonrasında dolar talebi arttı.

Avrupa TÜFE, ABD istihdam verileri, Powell'ın konuşması bu hafta için öne çıkan hususlar. Makro verilerin kuvvetli gelmeye devam etmesi dolar talebin güçlü kalmasına neden olabilir.

Lokal tarafta, seçim belirsizliği geride kaldı. Politika yapıcılardan gelen mesajlar rasyonel politikaların devamı niteliğinde olacağı yönünde. Enflasyon ile mücadelede sıkı duruşun devam etmesi halinde somut kazanımların elde edileceğini düşünüyoruz.

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

Kur ılımlı yukarı eğilimini koruyor. Bu sabah 32,27 civarında işlem görüyor. Aşağıda 32,00 ve 31,50; yukarıda 32,50 ve 33,00 öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

Seçim belirsizliğinin geride kaldı. Bundan sonra enflasyon ile mücadelede atılacak adımlar ve uygulanacak politikalar ön planda olacak. Enflasyon ile mücadelede uygulanan sıkı para politikasının devamını ve bu sürecin mali politikalar ile desteklenmesini bekliyoruz.

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.

Dün açıklanan ve beklenti üstü gelen ISM imalat verisi sonrasında ABD tahvil faizi yüzde 4,33 seviyelerine yükseldi.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla 37 baz puan düşüş ile %45,07 ve 35 baz puan düşüş ile 26,36% seviyesinden tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Geçtiğimiz hafta yaşanan geri çekilme hareketini kısa vadeli ana destek olarak izlediğimiz 8,700 noktasında karşılamayı başaran piyasada, bu seviye üzerinde başlayan yükseliş eğilimi devam ediyor. Pazartesi gününü dalgalı seyrin ardından %0.17 oranında değer artışıyla 9,157 puandan tamamlayan piyasada, seans içi geri çekilmelerde 9,050 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz. Endeksin seans içerisinde 9,050 üzerinde dengelenmesiyle sürdüreceği yukarı hareketi ise 8,300 seviyesini mevcut seyrinde kritik direnç noktası olarak alıyoruz. 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. Şu aşamada kısa vadeli yükseliş potansiyelini sürdüren ve bir alt noktada 8,700 seviyesinin ana destek konumunda bulunacağı piyasada, 9,300 direncini aşma denemelerinin alım eğiliminin güçlenmesi açısından yakından izlenmesini öneriyoruz.

EurUsd ↓ 1,0732 -0,56%	GbpUsd ↓ 1,2543 -0,73%	ONS Altın \$ ↓ 2.253 -0,21%	CDS 5Y → 310 0	ABD 10 Yıllık ↑ 4,31 0,10
----------------------------------	----------------------------------	---------------------------------------	--------------------------	-------------------------------------

Eur/Usd:

ABD makro verilerine baktığımız zaman son enflasyon verileri faiz indirim sürecinin beklenilenden daha yavaş devam etmesi olasılığını artırdığı diye düşünüyoruz. Enflasyonda dezenflasyon süreci devam ederken hız kestiği görülüyor.

Faiz indirim beklentileri parite fiyatlamasında etkili olmaya devam ediyor. Piyasa ECB'nin Haziran ayında faiz indirimine olasılığının FED'den daha fazla olduğunu fiyatlamaya devam ediyor. Beklentilerin kuvvetlenmesi parite üzerinde baskı oluşmasına neden oluyor.

Bu hafta ABD tarafı makro veri trafiği yoğun. Parite fiyatlamalarında etkili olabilir. ABD ekonomisinin soğuma sinyali üretmesi faiz indirim beklentilerinin artmasına paritesinde değerlenmesine neden olabilir. Güçlü veriler ise baskının artmasına sebebiyet verebilir.

Dün ABD ISM imalat verisi beklentilerin üstünde açıklandı. ABD ekonomisinin gücünü teyit etti. Veri sonrasında parite 1,075 desteğini kırarak 1,074 seviyelerine kadar çekildi.

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

Bu sabah 1,073 seviyesindeki paritede 1,07 ve 1,065 seviyeleri gün içi destek; 1,077 ve 1,08 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün paritede **yatay-sınırlı negatif seyir** bekliyoruz.

Gbp/Usd:

ABD yoğun makro ajandası paritede bu hafta etkili olabilir. Dün ABD ISM imalat verisi beklentilerin üstünde geldi. Veri sonrasında paritede satış baskısı görüldü. İngiltere tarafında bu hafta imalat ve hizmet PMI verileri açıklanacak. Ekonomik öncü göstergeler İngiltere ekonomisi hakkında yol gösterebilir. Öncü göstergelerin beklenti altında kalması İngiltere Merkez Bankası faiz indirim beklentilerinin öne çekilmesini sağlayabilir.

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 güne (yakın vade kritik seviye olan) 104,45 seviyesinin üzerinde başlıyor.

Bu sabah 1,254 seviyesinde bulunan paritede 1,25 ve 1,245 seviyeleri gün içi destek; 1,26 ve 1,265 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir Bugün paritede **yatay seyir** bekliyoruz.

Altın:

Son ABD PCE verisi beklentilere paralel açıklandı. Enflasyon korkularının yatışması altın fiyatlarına olumlu yansıdı. Diğer taraftan Çin makro verilerinin toparlanma sinyali üretmesi değerli metaller ve endüstriyel metallerde itici güç etkisi yaratmaya devam ediyor. Akşam saatlerinde açıklanan ABD ISM imalat verisinin beklentilerin üstünde gelmesi ile altın kazanımlarının bir kısmını geri verdi. 2.266 Usd seviyesini gören altın 2.240 Usd seviyelerine çekildi.

Gözler bu hafta ABD istihdam veri setinde. Öncesinde ise Powell'ın konuşması ve AB TÜFE verisi öne çıkıyor. ABD istihdam veri seti ABD ekonomisinde soğuma sinyalleri üretirse pozitif fiyatlamaların devamı gelebilir.

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 2.254 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 **sınırlı-pozitif seyir** bekliyoruz.

Eurobond:

ABD beklenti üstü gelen ISM imalat verisi güçlü ekonomi sinyali vererek faiz indirimi beklentilerini azalttı. Veri sonrasında ABD 10 yıllık tahvil faizi yüzde 4,30 seviyesine yükseldi. Makro veri trafiği bu hafta yoğun. Makro verilere duyarlı piyasa hareketleri görülebilir. **ABD 10 yıllık tahvil faizinde 4,40% seviyesini önemli bir direnç seviyesi olarak görmeye devam ediyoruz.**

Lokal tarafta seçim sonrasında enflasyon ile mücadele ve normalleşme için otoritelerin sıkı duruşun devam edeceğinin açıklanmasını olumlu buluyoruz.

Türkiye 5 yıllık CDS gün içinde 301 seviyesini görse de 310 ile günü tamamladı. Londra kapalı olduğu için eurobondlar illikit kaldı.

- 17:00 ABD - JOLTS istihdam
 17:10 Fed Güvernörü Michelle Bowman konuşacak
 19:00 New York Fed Başkanı John Williams konuşacak

		1 Nis 2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Pariteler	Usd/TL	32.27	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95	5.29
	Eur/TL	34.64	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67	6.06
	Eur/Usd	1.0732	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.1218	1.146
	Gbp/Usd	1.2543	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.3246	1.275
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	45.07	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78	19.73
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	26.36	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 (%)	4.31	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92	1.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	9.158	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144	913
	Dow Jones Endeksi	39.567	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538	23.327
	Nasdaq Endeksi	16.397	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973	6.635
	S&P Endeksi	5.244	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)	2.338	1.960	1.097	781	454	290	218
	Altın (Usd)	2.253	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518	1.282
	Gümüş (TL)	26.23	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42	2.63
	Gümüş (Usd)	25.3	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	6.0	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0	33.3
	Eur/Usd	-3.0	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1	-4.5
	Gbp/Usd	-1.7	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1	-5.6
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	539	2971	-1273	774	318	-795	633
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-39	1692	-1449	1142	69	-427	474
	Türkiye CDS (baz puan)	26	-228	-52	261	21	-80	194
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	45	-2	237	60	0	-100	-77
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	22.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4	-20.9
	Dow Jones Endeksi	5.0	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	9.9	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)	19.3	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1	37.3
	Altın (Usd)	9.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4	-1.6
	Gümüş (TL)	16.0	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8	27.5
	Gümüş (Usd)	6.3	-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.