

FED başkanı Powell 2023 sonunda FED politikasının güvercinleşeceği mesajını vermişti. O günden bugüne ABD ekonomisi biraz daha canlandı, ABD enflasyonu 3 aydır yukarı meyil gösteriyor. 3 aylık yükselişin ekonomik canlılıktan kaynaklanmış olma ihtimali gündeme geldi. Bu sebeplerle Powell bu kez 'faiz oranı uzun süre yüksek kalabilir' açıklamasını-yönlendirmesini yaptı. Powell güvercin sinyalinin yerine şahin sinyal verdi diyebiliriz.

Şahin mesaj sadece Powell'dan değil diğer FED yetkililerinde de geliyor. Banka, kararlılık mesajı veriyor. Yaz aylarından sonra enflasyonda yukarı risk artabilir. Bu sebeple piyasaya şahin mesajlar vererek enflasyonla mücadelenin zayıflamasını sağlama ihtiyacı içinde olduklarını düşünüyoruz.

Diğer bir konu işsizlik oranı. Son veriye göre oran 3,8%. Eğer işsizlik bu seviyede kalmaya devam ederse FED faiz indirimi için hiç acele etmeyebilir. Bunun karşılığı ise daha geç ve daha az faiz indirimi olabilir. Şu an 2024 yılı için FED 3 faiz indirimi beklentisini paylaşmış durumda. Bu tahmin bugün üyelerce güncellense daha düşebilir. Piyasa hali hazırda 3'ün altında faiz indirimi fiyatlıyor. Eğer işsizlik oranı 4%'ün üzerine çıkarsa bu FED'i tetikleyebilir. Böylece FED 4%'ün altındaki işsizlikteki tepkisizliği yerine tepki vermesi gerektiğini düşünebilir.

Tabii süreçte diğer ülkelerin performansı, jeopolitik riskler gibi başka değişkenler de etkili olabilir.

Güncel durumda ise piyasa FED'in şahin sözleri ve jeopolitik gerginlik ile risk iştahını düşük tutuyor. Bu hafta hava biraz daha iyi. Zira Orta Doğu'dan yeni tatsız haber gelmiyor. İsrail-İran odaklı haber akışı yavaşlıyor. Bu olumlu. FED şahinliğine ilkten tepki verildi. Devamında ise normalleşme çabası görülüyor. Özetle piyasa üzerindeki baskının artmadığını, biraz azaldığını söyleyebiliriz. Ama ekranların yeşil olmasını sağlayacak değişim de hali hazırda yok. Zayıf ABD makro verileri ve-veya Orta Doğu'da tansiyonun iyice düşmesi yeşil fiyatlamayı sağlayabilir.

Dün İngiltere'de enflasyon beklentinin hafif üzerinde geldi. İyi taraf ise önceki veriye göre düşmesi oldu. Avrupa enflasyonu ise manşette 2,4%, çekirdek ise 2,9% seviyesinde sonuçlandı. ABD 1Ç şirket bilançolarında ise United Airlines 1Ç gerçekleşmesinde ve 2Ç tahminlerinde piyasa beklentisinin üzerinde performans ortaya koydu.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı pozitif. ABD vadeli 0,4% civarında artı. Asya piyasalarında Hong Kong 1,3% civarı, Japonya 0,4% civarı, Çin 0,5% civarı alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,57, Dolar Endeksi 105,8, ons altın 2.374 Usd civarında işlem görüyor

İç tarafta, TCMB başkanı Karahan'ın IMF bahar toplantıları kapsamında yaptığı sunumda, bireysel kredi büyümesinin yavaşladığı ve Mart sonu itibarıyla yüzde 12,4'e düştüğü, TL ticari kredi büyümesi normalleşirken, yabancı para kredi büyümesinin arttığı, TL mevduatların payının arttığı öne çıkan hususlar oldu. Karahan ayrıca enflasyonun yılın ikinci yarısında düşeceğine dair artan fikir birliği olduğunu belirtti.

Şubat cari dengesi -3,27 milyar\$ ile beklentilerden (-3,7 milyar\$) iyi geldi.

UsdTry  32,47 -0,13%	EurTry  34,67 0,23%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  45,49 -0,10	10 Yıllık Gösterge Tahvil  27,95 0,51	BIST100  9.530 -0,18%
---	--	--	--	--

Usd/TL:

Powell'ın şahin sözlerine tepki veren piyasa, devamında tepkisini geri çekiyor. Orta Doğu'da yeni tatsız haberlerin gelmemesinin de etkisi ile Dolar sınırlı kayıp yaşıyor. Jeopolitikte sakinleşmenin devam etmesi Dolar talebinin azalmaya devam etmesini sağlayabilir.

Dolar Endeksi 106 seviyesinin altına indi. 105,86 civarında görüyor. 107-107,5 seviyesi olası direnç bölgesi olabilir.

Lokal tarafta, ekonomi yönetiminin güven tesisine yönelik açıklamaları takip edildi. Genel olarak programın devam edeceği ve olumlu sonuçlar alınacağı çerçevesi çiziliyor. Biz bu çerçeveye katılıyoruz.

Kur ılımlı yukarı eğilimini koruyor. Bu sabah 32,48 civarında işlem görüyor. Aşağıda 32,30 ve 32,00; yukarıda 33,00 ve 33,50 öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

Ekonomi yönetimi ekonomik programa devam edileceğini vurgulamayı sürdürüyor. Enflasyonla mücadelenin süreceği ve enflasyonun düşmeye başlayacağı mesajı da veriliyor.

Tahvil piyasasında regülasyonların normalleşmesi arz-talep dengesinin daha doğru oluşmasına imkan verebilir. Tahvil faizlerinin kısa vadede yukarı meyilli olmasını bekliyoruz.

Global piyasalarda ekonomik ve jeopolitik haber akışı fiyatlanmaya devam ediyor. FED kanadından yapılan açıklamalar şahin, ABD'de tahvil ihalesi başarılı geçti. ABD 10 yıllık tahvil faizi yüzde 4,58 seviyesinde fiyatlanıyor.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla 10 baz puan düşüş ile %45,49 ve 51 baz puan yükseliş ile 27,95% seviyesinden tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Yukarı yöndeki toparlanma çabaları henüz yeterince güç kazanabilmiş değil...

Dün sabah seansına özellikle XBANK hisseleri liderliğinde 9,700 bölgesine doğru yükselişle başlamasına rağmen, bu hareketi gün sonuna taşıyamayan hisse senedi piyasasında henüz yukarı yöndeki tepki çabalarının yeterince olgunlaşmadığını söyleyebiliriz.

Bu paralelde aşağı yönde destek bölgelerinin yeniden ön plana çıkabileceğini düşündüğümüz piyasada, eski zirve 9,450 seviyesini ana destek olarak izlemeyi sürdürüyoruz. Bu bölge üzerinde bir dengelenme oluşması halinde ise, piyasadaki yukarı yönlü çabaların yeniden ivme kazanması ve piyasanın son zirve 9,850 bölgesine doğru yönünü çok da zaman kaybetmeden çevirmesi beklenebilir.

Bir önceki zirve bölgesi 9,450'lerin destek olarak korunamaması halinde ise, aşağı yöndeki düzeltme sürecinin biraz daha uzun sürmesi ve endeksin kademeli bir şekilde 9,250 seviyesini hedefleme ihtimalini yüksek görüyoruz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,0676 0,50%	1,2466 0,28%	2.373 -0,36%	305 -15	4,58 -0,10

Eur/Usd:

ABD enflasyonu yeni yıla hafif yukarı meyille başladı. FED ise buna şahin sözlerle tepki veriyor. Geçtiğimiz yıl sonunda Powell'ın güvercin açıklamasının yarattığı olumlu algı ekonominin canlanmasına katkı sunmuş olabilir. Dolayısı ile enflasyonun kıpırdamasına zemin hazırlamış olabilir. Bu sebeple başkan son açıklaması ile yarattığı olumlu algıyı terse çevirmek istiyor diye düşünüyoruz.

FED'in söylemi 'faiz indirimi yakın' noktasından 'faiz indirimi zaman alabilir' noktasına geldi. Şahin sözler şahinlik algısının güçlenmesini sağlayabilir. Böylece hedefe erişmek daha somutlaşabilir.

Dolar FED'in söylem değiştirmesinden olumlu etkileniyor. Bunun yanında diğer majör merkez bankalarının görece daha güvercin olması, global risklerin yükselmesi gibi sebepler de etken.

Son günlerde Dolar talebinde azalma söz konusu. 106 seviyesinin altına inen Dolar Endeksi'nde yine de 105 seviyesinin üzerinde yaşanacak tutunma 107,2 seviyesini hedef haline getirebilir.

Bu sabah 1,067 seviyesindeki paritede 1,064 ve 1,06 seviyeleri gün içi destek; 1,07 ve 1,076 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Paritede bugün **yatay-sınırlı pozitif seyir** bekliyoruz.

Gbp/Usd:

İngiltere enflasyonu beklentilerin (3,1%) hafif üzerinde ve önceki verinin (3,4%) altında geldi. Yıllık oran 3,2% seviyesinde indi.

Ülkenin merkez bankası BOE'nin başkan Bailey, faiz oranının düşmeye doğru ilerlediğini söyledi. Piyasanın beklentisi Ağustos – Eylül döneminde ilk faiz indiriminin yapılabileceği şeklinde. Bailey ayrıca enflasyonda güçlü düşüş beklediğini söyledi.

Dolar Endeksi 106 seviyesine biraz altında güne başlıyor. 105 seviyesi üstü kalıcılık 107,2 seviyesini hedefleyebilir.

Bu sabah 1,26 seviyesinde bulunan paritede 1,24 ve 1,237 seviyeleri gün içi destek; 1,249 ve 1,253 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Paritede bugün **yatay-sınırlı pozitif seyir** bekliyoruz.

Altın:

Ons altın son günlerde 2.400 Usd seviyesinin altında kalmaya başladı. Jeopolitik haber trafiğinde azalma ve daha önemlisi yeni İsrail-İran'a dair tatsız haberlerin gelmemesi güvenli liman talebinin artmamasını sağlıyor.

Ekonomi tarafında ise FED'in yaklaşımının şahinleşmesi dikkat çekiyor. Burada da piyasa ilkten tepki verse de bir miktar sakinleşme yaşıyor.

Orta Doğu'da yeni negatif haber duyulmamaya devam edilirse altın kısa vadede yatay bir görünüm sergileyebilir. Daha uzun periyot için ise bizce yön yukarı olmaya devam ediyor.

Altında teknik olarak 2.350 Usd seviyesinin üzerinde 2.750-2.800 Usd bölgesi hedef haline gelebilir.

Bu sabah 2.374 Usd seviyesindeki ons altında 2.345 ve 2.325 Usd seviyeleri gün içi destek, 2.390 ve 2.400 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir Paritede bugün **yatay seyir** bekliyoruz.

Eurobond:

Dün ABD'de 20 yıl vadeli tahvil ihalesi başarılı geçti. Talep gerçekleşme oranı 2,82 oldu. Güçlü talep sonrası tahvil faizlerinde gevşeme görüldü. ABD 10 yıl vadeli tahvil faizi yaklaşık 10 baz puan gevşeyerek 4,56% seviyesine indi.

Son günlerde FED'den şahin sözler duyuyoruz. FED enflasyondaki düşüşün durmasına reaksiyon veriyor diye düşünüyoruz. Makro veriler yön tayini yapabilir.

Lokal tarafta ABD tahvil faizlerinin yukarı meyil içinde olması Türkiye eurobondlarını aynı yönde etkiliyor. Dün ABD faizlerindeki gevşeme ile Türkiye eurobondları da alıcılı seyr etti.

Türkiye 5 yıllık CDS 305 ile günü tamamladı. Eurobondlar sınırlı pozitif seyr etti. Birim fiyatlar, kısalarda 4-16 cent; orta vadelielerde 54-65 cent; uzunlarda 56-67 cent değişim gösterdi. Faizler ise sırasıyla 5,62%, 7,63% ve 8,33% oldu.

15:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları

20:15 Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek IMF-Dünya Bankası toplantıları kapsamındaki panelde konuşacak.

		17 Nis 2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Pariteler	Usd/TL	32.47	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95	5.29
	Eur/TL	34.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67	6.06
	Eur/Usd	1.0676	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.1218	1.146
	Gbp/Usd	1.2466	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.3246	1.275
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	45.49	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78	19.73
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	27.95	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21	16.48
	Türkiye CDS (baz puan)	305	284	512	564	303	282	362
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92	1.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	9.530	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144	913
	Dow Jones Endeksi	37.753	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538	23.327
	Nasdaq Endeksi	15.683	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973	6.635
	S&P Endeksi	5.022	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231	2.507
	DAX	17.770	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249	10.559
Emtia	Altın (TL)	2.478	1.960	1.097	781	454	290	218
	Altın (Usd)	2.373	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518	1.282
	Gümüş (TL)	29.61	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42	2.63
	Gümüş (Usd)	28.4	23.8	23.9	23.3	26.4	17.9	15.5
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	9.9	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4	389.0
	Eur/TL	6.1	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0	33.3
	Eur/Usd	-3.5	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1	-4.5
	Gbp/Usd	-2.3	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1	-5.6
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	581	2971	-1273	774	318	-795	633
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	120	1692	-1449	1142	69	-427	474
	Türkiye CDS (baz puan)	21	-228	-52	261	21	-80	194
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	72	-2	237	60	0	-100	-77
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	27.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4	-20.9
	Dow Jones Endeksi	0.2	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3	-5.6
	Nasdaq Endeksi	4.5	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2	-4.1
	S&P Endeksi	5.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9	-6.2
	DAX	6.1	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5	-18.3
Emtia	Altın (TL)	26.4	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1	37.3
	Altın (Usd)	15.0	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4	-1.6
	Gümüş (TL)	30.9	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8	27.5
	Gümüş (Usd)	19.2	-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.