

ECB-Lagarde: Enflasyonda büyük bir sürpriz olmaz ise ilk faiz indirimi çok yakın.

ECB-Makhlouf : Haziran ayında faiz indirimi mümkün.

ECB-Villeroi : Büyük şoklar veya sürprizler olmaz ise Haziran ayında faiz indirimine karar vermeliyiz.

FED-Powell: Son veriler bize güven vermedi. Enflasyon konusunda güvene ulaşmak beklenenden daha uzun sürecek gibi görünüyor

Yılın başında faiz indirimi konusunda FED'in ilk adımı atması bekleniyordu. Bugün geldiğimiz noktada, yukarı paylaştığımız taze açıklamalar da gösteriyor ki ECB faiz indirim sürecini başlatan banka olabilir sonucu ortaya çıkıyor.

Sıralamadaki değişimin sebebi ABD ekonomisinin canlı olması. Açıklanan veriler ülkede sağlam büyüme, güçlü işgücü piyasası, dirençli enflasyon olduğunu gösteriyor. Bu 3 başlık FED üyeleri tarafından dile getiriyor. Son olarak başkan Powell dile getirdi.

Günün sonunda FED daha fazla zamana ihtiyacımız var demesi yatırımcıların faiz indirim beklentilerini biraz daha törpülemesine yol açabilir. Bu ise risk iştahında beklenen canlanmanın ötelenmesi anlamına gelebilir.

Para piyasalarında ise Dolar gücünü koruyor. Hem güçlü verilerden ve bunun yansıması olarak FED'in daha şahin kalmaya başlamasından hem Asya'da Çin ve Japonya para birimlerindeki kayıplardan hem jeopolitik gelişmelerden destek buluyor.

Yakın vadeli seyrinde makro veriler ve jeopolitik belirleyici olabilir. Verilerin zayıflaması, jeopolitik tansiyonda düşüş ideal-olumlu senaryonun oluşmasını ve risk iştahının kuvvetlenmesini sağlayabilir.

ABD şirketleri 1. çeyrek bilançolarını açıklıyorlar. BOFA'nın faiz geliri ve Morgan Stanley'in net gelirleri beklenenden iyi geldi.

Bugün ECB-Lagarde ve BOE-Bailey'nin konuşmaları ön planda olacak. ABD şirket bilançoları, jeopolitik gelişmeler ve haber akışının risk iştahı üzerinde belirleyici olacağını düşünüyoruz.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı karışık. ABD vadeli 0,2% civarında artı. Asya piyasalarında hakim renk kırmızı. Hong Kong 1% civarı, Japonya 0,9% civarı satıcı. Çin 0,6% civarı alıcı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,67, Dolar Endeksi 106,3 ons altın 2.383 Usd civarında işlem görüyor

İç tarafta, mevcut ekonomik programın devam edeceğine ve olumlu sonuçlar doğuracağına dair başta Cumhurbaşkanı Erdoğan olmak üzere Şimşek'ten de yeni açıklamalar yapıldı. Öte yanda TCMB başkanı Karahan, faiz artışının talepte bir miktar normalleşme sağladığını, enflasyonu aşağı çekmek için gereğini yapacaklarını ifade etti. Karahan rezerv biriktirmeyi de önceliklerinden biri olarak belirtti.

Hazine, dün 4 kıymet üzerinden Nisan ayı borçlanma programını sürdürdü. ROT dahil toplam 32,7 milyar TL civarında fonlama sağladı. 4 yıl vadeli TLREF kıymetinde ihale faizi 49,76%, 4 yıl vadeli sabit kıymette 33,88%, 5 yıl vadeli TÜFE kıymetinde ise 2,58% oldu.

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

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
32,51 0,26%	34,58 0,40%	45,59 0,97	27,44 0,24	9.548 -1,36%

Usd/TL:

Güçlü ABD makro verileri, zayıflayan Yen, faiz indirimi için Haziran ayını işaret eden ECB... son dönemde Usd talebini destekleyen ekonomik sebepler olarak sıralanabilir. Bir de Orta Doğu'daki gelişmelerden ötürü riskten kaçışı da eklemek gerekli.

Merkez bankaları kanadında dün Powell, faizin mevcut seviyesinde uzun süre kalabileceğini ifade etti, Lagarde ise faiz indirimi yakın dedi.

Dolar Endeksi 106,3 civarında işlem görüyor. 107-107,5 seviyesi olası direnç bölgesi olabilir.

Doların zayıflaması için yukarıda ifade ettiğimiz gelişmeler ters yöne dönmesi gerekli olabilir. Örneğin zayıf ABD verileri, jeopolitik tansiyonda düşüş gibi.

Lokal tarafta, ajanda TL lehine sonuç üretmeye yönelik yapıda ilerliyor. Dış gelişmeler globalde Doları güçlendirdi, bunun baskısı hissedilebilir. Global tansiyonun düşmesi TL'nin rahatlamasını sağlayabilir.

Ekonomi yönetimi mevcut programın devam edeceği ve enflasyonun aşağı çekilmesi için gereğinin yapılacağı mesajını yineledi.

Kur ılımlı yukarı eğilimini koruyor. Bu sabah 32,51 civarında işlem görüyor. Aşağıda 32,50 ve 32,00; yukarıda 33,00 ve 33,50 öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

Hazine, dün 4 kıymet üzerinden Nisan ayı borçlanma programını sürdürdü. ROT dahil toplam 32,7 milyar TL civarında fonlama sağladı.

Ekonomi yönetimi ekonomik programa devam edileceğini vurguladı. Enflasyonla mücadelenin süreceği ve enflasyonun düşmeye başlayacağı mesajı da verildi.

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

Global piyasalarda ekonomik ve jeopolitik haber akışı fiyatlanmaya devam ediyor. FED kanadından yapılan açıklamalar şahin olmaya devam ediyor. FED yetkilileri güvercin adım için daha fazla kanıtı ihtiyacımız var demeyi sürdürüyorlar. ABD 10 yıllık tahvil faizi yüzde 4,60 seviyesi üzeri fiyatlamalara geçti.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla 97 baz puan yükseliş ile %45,59 ve 24 baz puan yükseliş ile 27,44% seviyesinden tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Bayram tatili öncesinde kritik direnç noktası olarak izlediğimiz 9,250 seviyesinin aşılmasıyla onaylanan kısa vadeli yükseliş trendi içerisindeki güçlü seyrin, haftanın ilk işlem gününde 9,849 seviyesinden oluşturduğu seans içi realizasyon devam ediyor.

Salı gününü -%1.36 oranında değer kaybıyla 9,548 puandan tamamlayan piyasada, gün içerisinde 9,450 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz. İlk etapta 9,450 üzerinde dengelenme çabasında hareketlenecek olan piyasada, bu nokta üzerinde tutunacak seyrin yeniden yukarı atak oluşturacağını düşünüyoruz. Bu durumda yeniden 9,850 direncini aşma denemeleri etkisini sürdürecektir. 9,850 direnci üzerindeki hareketlerde ise USD bazında Eylül 2023'te test edilen 314 USD'nin ilk önemli hedef direnç olarak gündeme geleceğini söyleyebiliriz. 9,450 altındaki olası hareketlerin ise piyasada son iki işlem gününde oluşan satış baskısını sürdürebileceği unutulmamalıdır. Böyle bir gelişmenin ise bir alt noktada bulunan 9,250 sevisine yönelik baskının devamını getirebileceğinin göz önünde bulunduruluyoruz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,0623 0,11%	1,2431 0,02%	2.382 -0,31%	320 16	4,68 0,06

Eur/Usd:

Hem FED hem ECB yetkililerinin açıklamaları dikkat çekiyor. FED başkanı Powell, son veriler ışığında daha fazla güvene ihtiyaçları olduğunu ifade etti. Güçlü veriler faiz indirim tarihini öteliyor. Avrupa tarafında ise faiz indirimi için Haziran ayı daha net işaret edilmeye başlandı. Gerek başkan Lagarde gerek diğer yetkililer indirimin yakın olduğunu sinyalliyorlar.

Makro verilerde ABD verileri AB verilerine göre daha güçlü. Ekonominin canlı olduğunu işaret ediyorlar.

Asya'daki gelişmeler Dolar talebini destekliyor. Yen'de kritik seviyenin aşıldı, merkez bankası ve maliye bakanlığı müdahale sinyali vermek durumunda kalıyor. Daha yavaş adımlarla da olsa Yuan da zayıflama kaydediyor.

Söz konusu bu ekonomik gerekçelere jeopolitik riskleri de eklediğimizde yatırımcılar Usd'ye talep gösteriyorlar. Haber akışı talebin sürmesine yol açıyor. Usd'nin zayıflaması için haber akışının terse dönmeye başlaması gerekebilir.

Dolar Endeksi'nde 105 seviyesinin üzerinde yaşanacak tutunma 107,2 seviyesini hedef haline getirebilir.

Bu sabah 1,062 seviyesindeki paritede 1,06 ve 1,057 seviyeleri gün içi destek; 1,067 ve 1,07 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Paritede bugün **yatay seyir** bekliyoruz.

Gbp/Usd:

Mart ayı başında parite 1,29 seviyelerinde iken bugün 1,24 civarında bulunuyor. 4% civarındaki düşüşte ABD tarafından gelen haberlerin ve son dönemde jeopolitik gerginliğin etkisi olduğu açık. İngiltere kanadı pariteyi yönlendirmekte daha zayıf kalıyor. Güncel ajandaya baktığımızda da haber akışı hala Usd lehine olan yapının devamını sağlıyor.

Bugün İngiltere'de TÜFE açıklanacak. Ayrıca İngiltere MB başkanı Bailey konuşacak. Her ikisi de önemli. Bailey'nin sözleri faiz patikası netleşmesine katkı yapabilir.

Dolar Endeksi 106 seviyesine yükseldi. 105 seviyesi üstü kalıcık 107,2 seviyesini hedefleyebilir.

Bu sabah 1,242 seviyesinde bulunan paritede 1,24 ve 1,237 seviyeleri gün içi destek; 1,245 ve 1,249 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Paritede bugün **yatay seyir** bekliyoruz.

Altın:

Kıymetli madenler son dönemde olumlu ayrıştı. Jeopolitik gelişmeler ana destekleyici unsur konumunda. Eğer Orta Doğu'da tansiyon düşerse kıymetli madenlerde bir soluklanma mümkün olabilir. Ana resimde ise yön kanaatimizce yukarı olmaya devam ediyor.

Merkez bankaları kanadında farklı sesler duyuluyor. FED şahin söylemlerini sürdürüyor. ECB ise faiz indiriminin yakın olduğunu ifade ederek güvercin mesaj veriyor. Güvercin mesajlar altın için lehte fiyatlama için imkan verebilir.

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

Bu sabah 2.383 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:

FED başkanı Powell, enflasyonun son verileri hedefe ulaşmada daha fazla ilerlemeyi işaret etmediğini ve faiz indirimi için daha fazla güvene ihtiyaçları olduğunu belirtti. Benzer sözleri diğer FED yetkilileri de paylaşıyor. O yüzden FED iyimserliği zayıflıyor. Bunun tahvil faizlerine yansımaları ise yukarı yönün öne çıkması şeklinde oluyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi 40 günlük sürede 60 baz puan yükseliş kaydetti ve 4,70% seviyesine yaklaştı.

Lokal tarafta ABD tahvil faizlerinin yukarı meyil içinde olması Türkiye eurobondlarını aynı yönde etkiliyor. Ayrıca güneyimizde yaşanan tansiyonun etkisinin olduğunu da belirtelim.

Türkiye 5 yıllık CDS 320 ile günü tamamladı. Eurobondlar sınırlı negatif seyretti. Birim fiyatlar, kısalarda 7-10 cent; orta vadelerde 42-49 cent; uzunlarda 55-58 cent değişim gösterdi. Faizler ise sırasıyla 5,80%, 7,73% ve 8,40% oldu.

10:00 TR - Cari İşlemler Dengesi (önceki: -2.56 milyar \$)
21:00 ECB Başkanı Christine Lagarde konuşacak

		16 Nis 2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Pariteler	Usd/TL	32.51	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95	5.29
	Eur/TL	34.58	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67	6.06
	Eur/Usd	1.0623	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.1218	1.146
	Gbp/Usd	1.2431	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.3246	1.275
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	45.59	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78	19.73
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	27.44	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21	16.48
	Türkiye CDS (baz puan)	320	284	512	564	303	282	362
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.68	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92	1.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	9.548	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144	913
	Dow Jones Endeksi	37.799	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538	23.327
	Nasdaq Endeksi	15.865	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973	6.635
	S&P Endeksi	5.051	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231	2.507
	DAX	17.766	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249	10.559
Emtia	Altın (TL)	2.490	1.960	1.097	781	454	290	218
	Altın (Usd)	2.382	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518	1.282
	Gümüş (TL)	29.43	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42	2.63
	Gümüş (Usd)	28.2	23.8	23.9	23.3	26.4	17.9	15.5
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	10.0	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4	389.0
	Eur/TL	5.8	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0	33.3
	Eur/Usd	-3.9	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1	-4.5
	Gbp/Usd	-2.5	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1	-5.6
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	591	2971	-1273	774	318	-795	633
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	69	1692	-1449	1142	69	-427	474
	Türkiye CDS (baz puan)	36	-228	-52	261	21	-80	194
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	81	-2	237	60	0	-100	-77
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	27.8	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4	-20.9
	Dow Jones Endeksi	0.3	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3	-5.6
	Nasdaq Endeksi	5.7	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2	-4.1
	S&P Endeksi	5.9	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)	27.0	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1	37.3
	Altın (Usd)	15.5	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4	-1.6
	Gümüş (TL)	30.1	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8	27.5
	Gümüş (Usd)	18.3	-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, yayımlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.