

Gıda ve emtia fiyatlarındaki yükseliş, talep ve arz kesintileri kaynaklı **global çapta enflasyon artışı** yaşanıyor. Tüketiciler artışı hissediyorlar. Lakin üretici tarafındaki artışlar daha fazla (**ÜFE-TÜFE makası**). Henüz tüketiciye yansıtamamış olan enflasyon da söz konusu. Bu sebeple tüketici enflasyonundaki artışın süreceği öngörüsü de besleniyor.

Almanya'da TÜFE Mayıs ayında beklentilerin üzerinde arttı. Yıllık enflasyon 2,5% seviyesine yükseldi (son 10 yılın zirvesi). Veri başta AB olmak üzere enflasyon endişesini yeniden öne çıkardı. Küresel risk iştahı azaldı. ABD 10 yıllık tahvil faizi biraz yükseldi.

Yükselen enflasyon, para politikasının sıkılaşması ihtimalini de güçlendiriyor. Bir anlamda gevşek para politikasının sonlarına yaklaşıyor. Merkez bankaları (FED, ECB..) yaşanan artışın kalıcı olmadığı kanaatinde. Para politikalarını gevşek tutmayı sürdüreceklerini ifade ediyorlar.

Gevşekten sıkı para politikasına geçişin hızını, zamanını belirleyecek parametre makro veriler. Hem piyasa hem merkezler verileri yakından takip ediyor.

Global gündemin ana başlıkları, ekonomi ve salgın olmayı sürdürüyor. Ekonominin gidişatını makro veriler üzerinden takip edilirken salgının gidişatı ise vaka sayıları, aşı tedariki ve aşılama rakamları üzerinden izleniyor.

Salgın endişeleri ve kısıtlamalar azalıyor. Lakin **mutasyon virüsler risk** oluşturuyor. Hint versiyonu endişe yaratıyor.

Makro veri trafiği yoğun. Bu hafta hem trafik yoğun hem önemli veriler gelecek.

ABD: **Bugün imalat PMI**, ISM imalat, Dallas FED, Çarşamba Bej Kitap, Perşembe özel sektör istihdam, hizmet PMI, **Cuma aylık istihdam**, işsizlik oranı, fabrika siparişleri açıklanacak. **Cuma FED Başkanı Powell konuşacak**. FED'den ayrıca Quarles, Brainard, Evans, Bostic, Kaplan ve Harker'a ait konuşmaları takip edeceğiz. **Avrupa: Bugün imalat PMI (AB, İngiltere, Almanya)**, TÜFE, işsizlik oranı, Çarşamba ÜFE, Perşembe hizmet PMI, Cuma perakende satışlar açıklanacak. **Asya: Bugün imalat PMI (Çin, Japonya)**, Perşembe Çin hizmet PMI verileri açıklanacak.

Dün ABD ve İngiltere piyasaları kapalı idi. Almanya enflasyonu Avrupa borsalarında baskı yarattı. Yüzde yarım civarında kayıpla gün tamamlandı. Risk iştahı yeni güne **nötr** başlıyor. ABD vadeliileri hafif artı. Asya tarafı sınırlı eksi. Japonya ve Çin hafif eksi. Hong Kong olumlu ayrışıyor, yüzde yarımaya yakın artı. Bu sabah ABD 10 yıllık tahvil faizi 1,62%, Ons-Altın 1.911 Usd, Dolar Endeksi 89,8 seviyesinde bulunuyor.

Lokal tarafta ekonomi ve salgın ana konular. Ekonomide öncelikli başlıklar salgının ekonomik etkileri ile ve enflasyonla mücadele. Kamu, destek paketleri ile ekonomiye destek oluyor. Enflasyonla mücadelede TCMB sıkı para politikasının sürdürüyor.

Cumhurbaşkanı Erdoğan kısıtlamaya dair yeni kararları açıkladı. Haziran ayı için kısıtlamalar biraz gevşetildi. Temmuz ayı için duruma bakılarak karar alınacak. Haziran ayında yeme-içme yerleri, spor salonları gibi hizmet sektörü alanları çalışabilecek. Okullarda ise 2 gün yüz yüze eğitim yapılacak. Salgınla mücadelede olumlu sonuçlar alınıyor. Dünyâ vaka sayısı 6500 civarında. Öte yandan Türkiye-Yunanistan arasında **karşılıklı aşıların tanınması** kararı alındı.

Bugün imalat PMI, **Perşembe TÜFE**, Cuma reel efektif kur verileri açıklanacak. **TÜFE verisi haftanın en önemli verisi**.

TL mevduattaki ve bazı yatırım fonlarındaki stopaj avantajının uzatılması Resmi Gazete'de yer almadı. **Ancak Hazine kaynaklı habere göre mevduattaki stopaj avantajının Haziran, Temmuz ayında da uygulanacağı ifade ediliyor**.

1Ç büyüme verisi 7% ile beklentilerin üzerinde arttı. İç talep ve sanayi üretimi artışta etkili oldu.

Hazine 3 aylık borçlanma takvimini açıkladı (Haziran, Temmuz, Ağustos). Buna göre 94,5 milyar TL iç borç ödemesine karşılık 96 milyar TL yeni borçlanma yapılması planlanıyor.

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

UsdTry  8,49 -0,95%	EurTry  10,39 -0,73%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  18,78 0,00	10 Yıllık Gösterge Tahvil  18,60 -0,06	BIST100  1.420 -0,11%
---	--	--	--	---

Usd/TL:

Almanya TÜFE verisi enflasyon artışının dünya genelinde bir sorun olduğu sinyalini verdi. Maliyet ve talep kaynaklı enflasyon riski global çapta hissediliyor. Bu sebeple yılın başında ABD odaklı enflasyon endişesi ortaya çıkmıştı. Gün geçtikçe **ABD'nin bu konuda yalnız olmadığı** diğer ülkelerde de aynı sorunun olduğunu gördü. Usd'nin son zamanlardaki güç kaybında bu farkedişin de etkili olduğunu söyleyebiliriz. FED para politikası şahinliğe evrilinceye dek Usd, FED'den destek bulamayabilir. Politika değişiminde **makro veriler belirleyici** olacak.

Küresel piyasa şartları sıklaşıyor. Mal-hizmet fiyatlarının arttığı, merkezlerin şahinliğe yaklaştığı yapı ile içeride enflasyonla mücadelenin daha zorlu hale geldiğini söylemek mümkün. Süreç **TL'nin performansı** açısından önemli.

Perşembe günü Mayıs ayı TÜFE verisi açıklanacak. Aylık 1,3% artış bekleniyor(Bloomberg). Bu artışla yıllık oran 17,25% seviyesine çıkmış olacak. Lokal varlıkların seyrinde veri önem arz ediyor.

Mayıs ayında ÜFE'nin 3,95% artması, yıllık ÜFE'nin 36,95%'e yükselmesi bekleniyor (Bloomberg). **ÜFE-TÜFE makası biraz daha artmış olacak.**

1Ç büyüme verisinin beklentilerden iyi gelmesi **lokale moral** verdi. TL biraz güçlendi.

Bu sabah 8,49 seviyelerinde işlem gören paritede 8,47 ve 8,44 destek; 8,51 ve 8,55 direnç seviyeleri olarak izlenebilir.

Eur/TL:

Usd/TL için yazdıklarımız parite içinde geçerli. Bu sabah 10,38 seviyesindeki paritede 10,35 ve 10,33 destek; 10,42 ve 10,47 seviyeleri direnç; seviyeleri olarak izlenebilir

TL Tahvil/Bono:

Perşembe günü Mayıs ayı TÜFE verisi açıklanacak. Mayıs ayında 1,3% oranında artışla **yıllık enflasyonun 17,25% olması** bekleniyor (Bloomberg). TCMB politika faizi ise 19%. Reel faiz 1,5% civarında. Beklenti üstü artış TCMB üzerindeki baskıyı artırabilir. TCMB ise şahin duruşunu koruyor. Mayıs ayında ÜFE'nin 3,95% artması, yıllık ÜFE'nin 36,95%'e yükselmesi bekleniyor (Bloomberg). **ÜFE-TÜFE makası biraz daha artmış olacak.**

Global tarafta mal, hizmet, fonlama fiyatları yukarı geliyor. Salgın endişeleri aşılama ile azalma eğiliminde. Ana resimde global piyasa şartları sıklaşıyor. Bu sebeple lokalde enflasyonla mücadelenin daha zorlu hale evrildiğini söyleyebiliriz. **Enflasyonun zirvesi** biraz daha yüksekte ve biraz daha geç vakitte oluşabilir..

Hazine 3 aylık borçlanma takvimini açıkladı (Haziran, Temmuz, Ağustos). Buna göre 94,5 milyar TL iç borç ödemesine karşılık 96 milyar TL yeni borçlanma yapılması planlanıyor.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dün sırasıyla - yatay- %18,78 ve -6 baz puan düşüşle- %18,60 ile tamamladılar.

Hisse Senedi:

Seans içi yukarı atakların güç kazanması için 1,428 ara direncinin aşılması gerekiyor. Endekste 1,400 desteğinin oluşturduğu yukarı atakların, haftanın ilk işlem gününde 1,428 ara direncini test ettiğini gözlemliyoruz.

Piyasada gün içerisinde 1,428 seviyesi tepki denemelerinde ilk önemli direnç konumunu sürdürüyor. Endeksin seans içi yukarı ataklarında güç kazanabilmesi için 1,428 direncinin aşılması gerektiğini düşünüyoruz. Bu durumda bir üst noktada bulunan ve kısa vadeli hareketin ana direnci olarak aldığımız 1,465 seviyesini test edecek ataklar gündeme gelebilir. Ancak endeksin kısa vadeli yeni bir yükseliş trendini başlatabilmesi için 1,465 direncinin aşılması gerekiyor.

Şu aşamada kısa vadeli yatay seyrin sürdürdüğü piyasada, geri çekilmelerde 1,400 seviyesini ana destek noktası olarak alıyor ve yeniden yükseliş yönünde pozisyon almak için 1,428 ara direncinin aşılması gerektiğini düşünüyoruz. Destekler: 1,415 - 1,410 - 1,400 / Dirençler: 1,428 - 1,450 - 1,465

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,2232 0,23%	1,4243 0,31%	1.913 0,13%	410 1	1,62 0,04

Eur/Usd:

Almanya TÜFE verisi enflasyon endişelerini artırdı. Enflasyon riski AB için de öne çıktı. Birkaç ay önce ABD odaklı enflasyon fiyatlaması yapılıyordu. Dünya genelinde bir artış olduğunu ifade edebiliriz. Veri Usd'nin aşağı yönlü trendine katkı yaptı. Dolar Endeksi, Nisan ayından bu yana aşağı yönlü trendini sürdürüyor. Dolardaki zayıflama FED şahinlik mesajı sinyali verinceye dek sürebilir. Şahinlik için ise makro verilerin hızlanmasına ihtiyaç olduğunu değerlendiriyoruz.

Bugün imalat PMI, yarın ABD **Bej Kitap**, Perşembe ABD ADP, Cuma **ABD aylık istihdam** veriler önemli. **Cuma günü Powell** konuşacak. AB tarafında ise bugün imalat PMI, işsizlik oranı, TÜFE, Cuma perakende satışlar öne çıkanlar.

Bu sabah 1,222 seviyelerinde işlem gören paritede 1,225 ve 1,227 seviyeleri direnç; 1,222 ve 1,218 destek seviyeleri olarak izlenebilir. Yatay seyir bekliyoruz. İmalat PMI verileri hareket yaratabilir.

Gbp/Usd:

Ekonominin iyi gittiği, aşılama ilerde olduğu, enflasyonun artacağı fiyatlaması ABD odaklı yapılıyordu. Yılın ilk aylarındaki bu fiyatlama davranışı bugünde güç kaybediyor. Zira söz konusu argümanlar diğer bazı ülkeler için de geçerli. İngiltere bunlardan biri.

ABD makro verilerindeki toparlanma ivmesi biraz yavaşlama sinyali veriyor. FED ve piyasalar için rahatlatıcı etki yapıyor. Diğer yandan Usd geri çekilimini sürdürüyor. Makro veriler(başta enflasyon) FED'i ikna edinceye dek FED gevşek para politikasını değiştirmeye sıcak bakmıyor. Bu sebeple verilerin seyri Usd'nin değerini de tayin edecek bir noktada bulunuyor.

Bugün imalat PMI, yarın ABD **Bej Kitap**, Perşembe ABD ADP, Cuma **ABD aylık istihdam** veriler önemli. **Cuma günü Powell** konuşacak. İngiltere'de ise bugün imalat PMI, yarın konut kredi onayları öne çıkanlar.

Bu sabah 1,423 seviyesinde işlem gören parite 1,421 ve 1,417 seviyeleri destek; 1,426 ve 1,429 direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Yatay seyir bekliyoruz. İmalat PMI verileri hareket yaratabilir.

Altın:

Tahvil faizleri enflasyon artacak beklentisi ile yukarı geldi. Ancak merkezler (FED, ECB..) enflasyondaki artışı geçici gördüğü için faiz artışına yanaşmıyor, faiz artışı sinyali vermiyor. Tahvil faizleri ve merkez faizle arasındaki makas artıyor. Böylece kısa vadede Altın üzerindeki baskı azalıyor. Bu yapı ile altın talep görüyor. Ons-Altın lehine olan mevcut şartlar, makro verilerin güçlenmesi-hızlanması halinde değişebilir. Zira güçlü veriler merkezleri şahin mesajlara ve şahinleşmeye yönleltebilir. Ons-Altın bu halde baskılanabilir. Orta-uzun vadede altın lehine görüşümüzü koruyoruz.

Bu hafta **makro veri trafiği yoğun ve önemli veriler** açıklanacak. ABD Bej Kitap, ADP, **aylık istihdam** verileri öne çıkıyor. Ayrıca **imalat ve hizmet PMI (ABD, AB, İngiltere, Almanya)** verileri ekonomiler hakkında sinyal verici nitelikte.

Bu sabah 1.910 Usd civarında işlem gören emtiada 1.900 ve 1.892 destek ve 1.912 ve 1.925 direnç olarak izlenebilir. Yatay-sınırlı yukarı seyir bekliyoruz. İmalat PMI verileri hareket yaratabilir.

Eurobond:

Ekonomilerin iyiye gittiği algısı globalde hakim. Sürece ABD ekonomisi öncülük ediyor. Algı ise makro verilere göre şekilleniyor. Son dönemde ABD'de açıklanan verilerin ivmesi biraz azalma kaydediyor. Bu sebeple ABD 10Y tahvil faizi yatay seyrediyor. Dün Almanya'da TÜFE'nin beklenti üstü gelmesi ile enflasyon endişeleri biraz arttı.

Makro veriler para politikalarının belirlenmesinde de etkili konumda. Bu sebeple yakından takip ediliyorlar. ABD istihdam verisi, **imalat ve hizmet PMI**'lar (ABD, AB, İngiltere, Almanya) önemli. Cuma günü ayrıca Powell konuşacak.

Lokal tarafta ekonomi ve salgın ana konular. Dış etkinin(piyasa şartları sıkılaşıyor, enflasyon artıyor, mal hizmet fiyatları yükseliyor) enflasyonla mücadeleyi zorlaştırıcı etki yapabileceğini değerlendiriyoruz. Perşembe günü **Mayıs TÜFE-ÜFE verileri** açıklanacak.

Türkiye 5 yıllık CDS 410 seviyesinde. Dün ABD ve İngiltere piyasaları kapalı olduğu için Eurobond piyasası illikit oldu. Yıllık verimler sırasıyla 2,24% 6,28% ve 7,14% oldu.

- OPEC+ üyeleri petrol üretim planlarını ele almak üzere toplanacak
- NATO dışişleri ve savunma bakanları, Genel Sekreter Jens Stoltenberg'in başkanlık edeceği sanal bir zirveye katılacak
- 10:00 TR - PMI İmalat Endeksi (önceki: 50.4)
- 11:00 Euro Bölgesi - PMI imalat - revize (önceki: 63.3)
- 12:00 İTO enflasyon açıklanacak
- 16:45 ABD - PMI İmalat - revize (önceki: 61.5)
- 17:00 ABD - ISM İmalat Endeksi (beklenti: 61.0 önceki: 60.7)
- 17:00 Fed Başkan Yardımcısı Randal Quarles konuşacak
- 21:00 Fed Governörü Lael Brainard konuşacak

		31 May 2021	2020	2019	2018	2017	2016
Pariteler	Usd/TL	8.49	7.44	5.95	5.29	3.79	3.53
	Eur/TL	10.38	9.10	6.67	6.06	4.55	3.71
	Eur/Usd	1.2232	1.2210	1.1218	1.146	1.201	1.053
	Gbp/Usd	1.4243	1.3675	1.3246	1.275	1.350	1.233
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	18.78	14.96	11.78	19.73	13.40	10.63
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	18.60	12.90	12.21	16.48	11.74	11.42
	Türkiye CDS (baz puan)	410	303	282	362	168	273
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	1.62	0.92	1.92	2.68	2.41	2.45
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	1.420	1.477	1.144	913	1.153	7.814
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	9.14	12.34	8.49	7.0	11.0	9.5
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.536.121	1.691.494	1.502.748	1.241.473	1.569.781	1.094.427
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.376	1.292	1.115	962	1.154	845
	Dow Jones Endeksi	34.529	30.606	28.538	26.903	24.719	19.765
	Nasdaq Endeksi	13.687	12.888	8.973	6.635	6.923	5.380
	S&P Endeksi	4.204	3.756	3.231	2.507	2.674	2.239
Emla	Altın (TL)	522.06	454.00	290.29	218.13	158.83	131.27
	Altın (Usd)	1.913	1.901	1.518	1.282	1.303	1.150
	Gümüş (TL)	7.71	6.31	3.42	2.63	2.07	1.81
	Gümüş (Usd)	28.3	26.4	17.9	15.5	16.9	15.9
		Değişimler					
Pariteler	Usd/TL	14.2	25.0	12.4	39.8	7.2	20.9
	Eur/TL	14.1	36.4	10.0	33.3	15.2	17.2
	Eur/Usd	0.2	8.8	-2.1	-4.6	14.1	-3.0
	Gbp/Usd	4.2	3.2	-2.1	-5.6	14.1	-16.3
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono	382	318	-795	633	277	-23
	TL 10 Yıllık Tahvil	570	69	-427	474	32	68
	Türkiye CDS	107	21	-80	194	-105	4
	ABD 10 Yıllık Tahvil	71	-100	-76	27	-4	18
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	-3.8	29.1	25.4	-20.9	47.6	-89.1
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	-25.9	45.5	21.4	-36.3	16.1	-25.1
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	-9.2	12.6	21.0	-20.9	47.3	8.0
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	6.5	15.9	15.9	-16.6	37.0	6.4
	Dow Jones Endeksi	12.8	7.2	6.1	8.8	25.1	13.4
	Nasdaq Endeksi	6.2	43.6	35.2	-4.2	25.1	7.4
	S&P Endeksi	11.9	16.3	28.9	-6.3	19.4	9.5
Emla	Altın (TL)	15.0	56.4	33.1	37.3	21.1	31.9
	Altın (Usd)	0.6	25.2	18.4	-1.6	13.6	8.4
	Gümüş (TL)	22.3	84.6	29.8	27.5	13.6	0.0
	Gümüş (Usd)	7.0	47.8	15.5	-8.7	13.6	15.0

Bu rapor, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Varlık Yönetimi 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 beklenmekte olup; işbu 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 dayanarak 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.