Piyasalara Genel Bakış

Salgının yol açtığı ekonomik tahribatın geride bırakılmaya başlaması olumlu bir gelişme. Ekonomi yönetimlerinin arzu ettiği iyileşmenin bir yol kazasına uğramaması için çabalar da sürüyor. Merkez bankaları ve hükümetler temkinli tavır izleyerek piyasayı destekleyici olmayı sürdürüyorlar. Merkezler ise (FED, ECB..) sıkı para politikasına geçmek için acele etmiyorlar.

'İşlerin' iyiye gitmesinin sonuçlarından biri de gevşek para politikasının sonlanacak olması. Piyasalar iyi veriler gelmeye başladığında bu sebeple reaksiyon verdiler. Yılın ilk aylarında bunu fiyatlama davranışı öne çıktı ve piyasalar dalgalandı (büyüme geliyor - enflasyon artıyor). Takip eden aylarda ise reaksiyon azalmaya başladı. FED ve ECB'nin 'enflasyon artışı geçici' söyleminin de katkı yaptığını belirtelim. Ekonomideki geçiş sürecine ilk tepki verildikten sonra **ekonomide toparlanma halinin esasen arzu edilen istenen** bir durum olduğundan hareketle risk iştahının varlığını korumasını bekliyoruz.

Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) ekonominin gidişatını ortaya koyan verilerden biri, bu sebeple önemli. Dün Batıda ve Asya'da imalat PMI verileri açıklandı. Çoğunlukla beklenti üstü gelen veri, toparlanmaya dair iyimserliğe katkı yaptı. Yarın ise hizmet PMI verileri açıklanacak. Kısıtlamaların gevşetilme başlaması hizmet sektörünü olumlu etkiliyor.

Makro verilerin seyri, para politikasının dizaynı için ana parametre olarak izleniyor. Bu sebeple gerek piyasa gerek merkezler(FED, ECB..) yakın takip halinde. PMI verileri ve Cuma günü ABD aylık istihdam rakamları piyasa fiyatlaması için önem arz ediyor.

Makro veri trafiği yoğun. Bu hafta hem trafik yoğun hem önemli veriler gelecek.
ABD: Bugün 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 ÜFE, yarın hizmet PMI, Cuma perakende satışlar açıklanacak. **Asya**: Yarın Çin hizmet PMI verileri açıklanacak.

İmalat PMI beklentileri karşıladı (ABD, AB, Almanya, İngiltere, Çin, Japonya). ABD ISM imalat verisi **artan siparişlerle** beklentilerden iyi geldi. Avrupa borsaları iyi bir günü geride bıraktılar, yeni rekor seviyelere erişildi. ABD borsalarında ise karışık seyir görüldü.

Risk iştahı yeni güne **nötr** başlıyor. ABD vadelileri yatay. Asya tarafı karışık. Hong Kong ve Çin yüzde yarım eksi. Japonya olumlu ayrışıyor, yüzde yarıma yakın artı. Bu sabah ABD 10 yıllık tahvil faizi 1,61%, Ons-Altın 1.897 Usd, Dolar Endeksi 89,9 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 dün açıklamalarda bulundu. Faizleri düşürmenin şart olduğunu belirterek, **faiz düşüşü için Temmuz, Ağustos** aylarını işaret etti. Salgınla ilgili desteğin yıl sonuna kadar 104 milyar TL'ye ulaşacağını dile getirdi.

Salgınla mücadelede olumlu sonuçlar alınıyor. Dünkü vaka sayısı 7100 civarında.

Yarın **TÜFE**, Cuma reel efektif kur verileri açıklanacak. **TÜFE verisi haftanın en önemli verisi.** Dün açıklanan imalat PMI verisi 49,3 ile geçen ayın altına indi.

TL mevduata, bazı yatırım fonlarına ve bazı tahvillere uygulanan stopaj avantajı 31 Temmuz'a uzatıldı.

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

UsdTry	EurTry	2 Yıllık Gösterge Tahvil	10 Yıllık Gösterge Tahvil	BIST100
8,63	10,57	18,86	18,59	1.432
1,63%	1,78%	0,08	-0,01	0,81%

Usd/TL:

Dün açıklanan imalat PMI verileri ekonomik toparlanmaya işaret ettiler. ABD'de ayrıca ISM imalat verisi de beklentilerden iyi geldi. Güçlü veriler sonrası Usd sınırlı değer kazandı. Son aylardaki düşüş eğilimi ise sürüyor. FED para politikası şahinliğe evrilinceye dek Usd, FED'den destek bulamayabilir. Politika değişiminde **makro veriler belirleyici** olacak.

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

Yarın Mayıs ayı TÜFE verisi açıklanacak. Aylık 1,32% 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.**

Cumhurbaşkanı Erdoğan dün faizleri düşürmenin şart olduğunu belirterek, **faiz düşüşü için Temmuz, Ağustos** aylarını işaret etti.

Bu sabah 8,63 seviyelerinde işlem gören paritede 8,61 ve 8,55 destek; 8,67 ve 8,74 direnç seviyeleri olarak izlenebilir.

Eur/TL:

Usd/TL için yazdıklarımız parite içinde geçerli. Bu sabah 10,55 seviyesindeki paritede 10,52 ve 10,48 destek; 10,57 ve 10,61 seviyeleri direnç; seviyeleri olarak izlenebilir

TL Tahvil/Bono:

Yarın Mayıs ayı TÜFE verisi açıklanacak. Mayıs ayında 1,32% 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. Mayıs ayında ÜFE'nin 3,95% artması, yıllık ÜFE'nin 36,95%'e yükselmesi bekleniyor (Bloomberg). **ÜFE-TÜFE makası biraz daha artmış olacak.**

Cumhurbaşkanı Erdoğan dün faizleri düşürmenin şart olduğunu belirterek, **faiz düşüşü için Temmuz, Ağustos** aylarını işaret etti.

Global tarafta mal, hizmet, fonlama fiyatları yukarı geliyor. Salgın endişeleri aşılamanın yaygınlaşması ile azalma eğiliminde. Ana resimde global piyasa şartları sıkılaşıyor. Bu sebeple lokalde enflasyonla mücadelenin daha zorlu hale evrildiğini söyleyebiliriz. **Kur geçişkenliği** süreci zorlaştıran diğer bir faktör. **Enflasyonun zirvesi** biraz daha yüksekte ve biraz daha geç vakitte oluşabilir.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dünü sırasıyla -8 baz puan artışla- %18,86 ve -1 baz puan düşüşle- %18,59 ile tamamladılar.

Hisse Senedi:

Geri çekilmelerde 1,400 destek konumunda. Endekste 1,400 desteğinin oluşturduğu yukarı atakların, dün 1,428 ara direnç noktası üzerinde günü tamamlamayı başardığını gözlemliyoruz.

Güne satıcılı bir başlangıç yapacak olan piyasada, seans içi geri çekilmelerde 1,400 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz. Aşağı hareketlerde 1,400 desteğini korumayı başaracak hareketlerin, piyasada önümüzdeki günlere yönelik 1,465 ana direncini aşma denemelerini gündeme getirebileceğini düşünüyoruz.

1,400 alındaki hareketlerde ise 1,375 seviyesini daha geniş bir yapıda ana destek noktası olarak izliyoruz. Destekler: 1,428 - 1,400 - 1,375 / Dirençler: 1,440 - 1,450 - 1,465

Eur/Usd - Gbp/Usd - Altın - Eurobond

EurUsd	GbpUSd	ONS Altın	CDS 5Y	ABD 10 Yıllık
1,2225	1,4163	1.899	402	1,61
-0,05%	-0,56%	-0,74%	-8	-0,01

Eur/Usd:

İmalat PMI sinyal gücü kıymetli bir veri. Dün açıklanan AB, Almanya, ABD verileri toparlanmanın güç kazandığını ortaya koydu. ABD'de ayrıca ISM imalat verisi de beklentilerden iyi geldi. Dolar Endeksi sınırlı primlendi. Dolar Endeksi, Nisan ayından bu yana aşağı yönlü trendi ise sürdürüyor. Dolardaki zayıflama FED şahinlik mesajı sinyali verinceye dek sürebilir. Şahinlik için ise makro verilerin hızlanmasına ihtiyaç olduğunu değerlendiriyoruz.

AB aylık TÜFE rakamı 0,3% artış kaydetti. Yıllık oran ise 2% seviyesine yükseldi.

Bugün ABD **Bej Kitap**, yarın ABD ADP, Cuma **ABD aylık istihdam** veriler önemli. **Cuma günü Powell** konuşacak. AB tarafında ise 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.

Gbp/Usd:

Doların diğer paralar üzerindeki baskısı azalma kaydediyor. Avrupa kaynaklı haber akışı (verilerde toparlanma, aşılamada yaygınlaşma..) ve güvercin FED sürece katkı yapıyor.

Makro veriler(başta enflasyon ve istihdam) 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 ABD **Bej Kitap**, yarın ABD ADP, Cuma **ABD aylık istihdam** veriler önemli. **Cuma günü Powell** konuşacak. İngiltere'de ise bugün konut kredi onayları öne çıkanlar.

ABD imalat PMI beklentilerden iyi gelirken, **İngiltere PMI beklenti altında kaldı.** Ayrıca ABD ISM imalat verisi de beklentilerden iyi sonuçlandı.

Bu sabah 1,415 seviyesinde işlem gören parite 1,411 ve 1,408 seviyeleri destek; 1,417 ve 1,421 direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Yatay seyir bekliyoruz.

Altın:

AB enflasyonu yıllık 2% seviyesine erişti. Maliyet ve talep kaynaklı enflasyon artışı bugünlerde globalde yaygın bir konu, sorun. Maliyetteki artışın bir kısmı ise tüketicilere yansıtılabilmiş değil. Piyasa enflasyon artışından endişe duysa da merkezler (FED, ECB) artışın geçici olduğunu dile getiriyor. Bu sebeple güvercin duruşlarını değiştirmekten kaçınıyorlar.

Enflasyon artışı tahvil faizlerini yukarı çekiyor. Merkezlerin politika faizleri ise düşük kalmayı sürdürüyor. 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 yöneltebilir. Ons-Altın bu halde baskılanabilir. Orta-uzun vadede altın lehine görüşümüzü koruyoruz.

Bu sabah 1.896 Usd civarında işlem gören emtiada 1.892 ve 1.881 destek ve 1.900 ve 1.912 direnç olarak izlenebilir. Yatay-sınırlı aşağı seyir bekliyoruz.

Eurobond:

Dün açıklanan imalat PMI ve ISM imalat verileri sanayideki toparlanmanın sürdüğüne işaret etti. ABD dışındaki PMI verileri de beklentileri karşıladı. Dolar Endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil faizi sınırlı yükseldi. Tahvil faizi son dönemde 1,60% civarındaki dengelenmesini sürdürüyor.

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) ve kur geçişkenliğinin enflasyonla mücadeleyi zorlaştırabileceğini değerlendiriyoruz. Yarın **Mayıs TÜFE-ÜFE verileri** açıklanacak.

Türkiye 5 yıllık CDS 410 seviyesinde. Eurobondlar dün sınırlı pozitif seyir izledi. Birim fiyatlar kısa vadelilerde 0,01 Usd civarında, orta vadelilerde 0,09 Usd civarında, uzun vadelilerde 0,06 Usd civarında düştü. Yıllık verimler sırasıyla 2,2% 6,26% ve 7,13% oldu.

YATIRIM ROTASI

Gündem

19:00 *Philadelphia Fed Başkanı Patrick Harker konuşacak*

21:00 *Chicago Fed Başkanı Charles Evans konuşacak*

21:00 *Atlanta Fed Başkanı Bostic ve Dallas Fed Başkanı Kaplan konuşacak*

Önemli Göstergelerin Performansı

		1 Haz 2021	2020	2019	2018	2017	2016
Pariteler	Usd/TL	8,60	7,44	5,95	5,29	3,79	3,53
	Eur/TL	10,57	9,10	6,67	6,06	4,55	3,71
	Eur/Usd	1,2225	1,2210	1,1218	1,146	1,201	1,053
	Gbp/Usd	1,4164	1,3675	1,3246	1,275	1,350	1,233
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	18,86	14,96	11,78	19,73	13,40	10,63
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	18,59	12,90	12,21	16,48	11,74	11,42
	Türkiye CDS (baz puan)	402	303	282	362	168	273
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	1,61	0,92	1,92	2,68	2,41	2,45
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	1.432	1.477	1.144	913	1.153	7.814
	BİST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	9,22	12,34	8,49	7,0	11,0	9,5
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.551.051	1.691.494	1.502.748	1.241.473	1.569.781	1.094.427
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.391	1.292	1.115	962	1.154	845
	Dow Jones Endeksi	34.575	30.606	28.538	26.903	24.719	19.765
	Nasdaq Endeksi	13.655	12.888	8.973	6.635	6.923	5.380
	S&P Endeksi	4.202	3.756	3.231	2.507	2.674	2.239
Emtia	Altın (TL)	524,97	454,00	290,29	218,13	158,83	131,27
	Altın (Usd)	1.899	1.901	1.518	1.282	1.303	1.150
	Gümüş (TL)	7,69	6,31	3,42	2,63	2,07	1,81
	Gümüş (Usd)	27,8	26,4	17,9	15,5	16,9	15,9

		Değişimler					
Pariteler	Usd/TL	15,7	25,0	12,4	39,8	7,2	20,9
	Eur/TL	16,2	36,4	10,0	33,3	15,2	17,2
	Eur/Usd	0,1	8,8	-2,1	-4,6	14,1	-3,0
	Gbp/Usd	3,6	3,2	-2,1	-5,6	14,1	-16,3
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono	390	318	-795	633	277	-23
	TL 10 Yıllık Tahvil	569	69	-427	474	32	68
	Türkiye CDS	99	21	-80	194	-105	4
	ABD 10 Yıllık Tahvil	70	-100	-76	27	-4	18
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	-3,0	29,1	25,4	-20,9	47,6	-89,1
	BİST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	-25,3	45,5	21,4	-36,3	16,1	-25,1
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	-8,3	12,6	21,0	-20,9	47,3	8,0
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	7,7	15,9	15,9	-16,6	37,0	6,4
	Dow Jones Endeksi	13,0	7,2	6,1	8,8	25,1	13,4
	Nasdaq Endeksi	5,9	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
Emtia	Altın (TL)	15,6	56,4	33,1	37,3	21,1	31,9
	Altın (Usd)	-0,1	25,2	18,4	-1,6	13,6	8,4
	Gümüş (TL)	21,8	84,6	29,8	27,5	13,6	0,0
	Gümüş (Usd)	5,3	47,8	15,5	-8,7	13,6	15,0

YapıKredi

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 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.