

İş gücüne katılanların sayısı +175 bin, beklenti 240 bin.
İşsizlik oranı 3,9%, beklenti 3,8%.
Ortalama saatlik kazanç 3,9%, beklenti 4,0%.

ABD Nisan ayı istihdam verileri beklentileri karşılayamadı. 1 Mayıs Çarşamba akşamı bir yandan faiz artışından imtina eden bir yandan da süreç belirsiz diyen FED sonrası Cuma günü karşıladığımız zayıf veriler piyasalarda havanın biraz yumuşamasını sağladı.

Yatırımcıların risk iştahı belirgin artmadı. Zira hem FED sonrası oluşan yönsüz havanın etkisi hem veri odaklı seyrin tek verinin etki gücünün azlığı ile talep çok canlan(a)madı.

Yeni haftaya dengelenmeye çalışan, olumlu olmaya çalışan bir dinamikle başlıyoruz. Haftanın ajandası çok yoğun değil. Özellikle ABD’de kritik olmayan bir iki veri açıklanacak, AB de benzer durumda. Daha çok İngiltere, Çin, biraz da Almanya verileri konuşulabilir-fiyatlanabilir. Merkez bankaları kanadında ise FED, ECB yetkililerinin birkaç konuşması olacak. Bu noktada İngiltere merkez bankasının faiz toplantısı dikkat çekiyor. Perşembe günü faizde değişiklik yapılması beklenmiyor. Daha çok faiz patikasına dair sinyal merak ediliyor. Hali hazırda piyasa ilk faiz indirimi için Eylül ayını işaret ediyor.

Asya’da ise Japon Yeni dikkat çekmeye devam ediyor. Yen’deki zayıflık, buna karşın müdahale sinyalleri para piyasalarında hareket yaratıyor, yeni hareketleri de mümkün kılıyor.

Haftanın diğer bir başlığı ise ABD şirketlerinin 1. çeyrek finansalları. Sonuçlar ve yeni çeyreğe dair tahminleri risk iştahını etkiliyor. Örneğin, Apple’ın satış, kar ve gelir rakamları heyecan yaratmadı ama şirketin 110 milyar Dolarlık hisse geri alım ve temettü dağıtma kararları moral verdi.

Son olarak jeopolitik tarafta olumlu haber dikkat çekiyor. Orta Doğu’da geçici ateşkes haberleri tansiyonun düşmesi sağlıyor. Piyasaya yansımaları ise petrol fiyatlarında düşüş, altın ve Dolar talebinde düşüş, risk iştahında artış şeklinde oluyor. Petrol Mart ayı başında 80\$ civarında idi Nisan başında 92\$ seviyesine yükseldi, Mayıs başında yine 80\$ civarına gevşemiş durumda. Tabii fiyatlamada ABD verileri ve FED de etkin. Faiz indiriminin gecikmesi petrol talebinin zayıflayacağı algısı yaratmıştı. Cuma günü açıklanan ABD istihdam verileri petrolde sınırlı tepki alışı sağlayabilir. Petrol fiyatlarındaki artış-azalış enflasyon beklentilerini etkiliyor.

Bu hafta risk iştahının mevcut seviyelerde kalmasını bekliyoruz. Bir miktar olumlu fiyatlamaya çabası olabilir.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı sınırlı nötr. ABD vadeli faizi yüzde 0,1% civarında arttı. Asya piyasalarında seyrin karışık. Hong Kong 0,05% civarı eksi. Tatilden dönen Çin 1% civarında alıcılı. Japonya piyasaları kapalı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,52, Dolar Endeksi 105,2, ons altın 2.310 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, S&P kredi notumuzu bir basamak artırdı. Görünümü pozitifte tuttu. Normalleşme sürecinin olumlu sonuçlar doğuracağı yönündeki görüşümüzü koruyoruz. S&P kararı bu görüşümüzü pekiştirdi.

Hazine bu hafta Mayıs borçlanma programına başlıyor, 5 ihale düzenleyecek. Bugün 11 ay ve 2 yıl vadeli kıymetler ihraç edilecek.

Bu hafta veri tarafında reel efektif kur, bütçe dengesi öne çıkıyor.

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

UsdTry  32,28 -0,34%	EurTry  34,75 -0,08%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  44,76 -0,51	10 Yıllık Gösterge Tahvil  28,91 0,05	BIST100  10.277 0,67%
---	---	--	--	--

Usd/TL:

Cuma günü açıklanan ABD istihdam veri seti, istihdamda zayıflama olduğunu ortaya koydu. Bu durumun FED ve piyasa için yansıması olumlu olarak değerlendirilebilir.

FED için sıkışmanın beklenen sonuçlarından biri olarak tanımlanabilir. Piyasa için ise parasal gevşemenin gecikmemesi olarak ifade edilebilir. Dolar talebinin biraz azalması mümkün.

Yeni haftada yoğun olmayan veri trafiğini ve birkaç FED üyesinin konuşmasını takip edeceğiz. Dolar Endeksi yatay hafif aşağı eğimli seyir izleyebilir.

İç tarafta, S&P'nin not artırım kararı normalleşme sürecinin beklenen sonuçlarında biri. Önümüzdeki dönem için de olumlu bir referans. Lokal varlıklar lehine olan görüşümüzü koruyoruz.

Bu hafta veri ajandası yoğun değil. Hazine 5 ihale ile Mayıs ayı fonlamasını sağlayacak.

Kur ılımlı yukarı eğilimini koruyor. Bu sabah 32,28 civarında işlem görüyor. Aşağıda 32,20 ve 32,00; yukarıda 33,00 ve 33,50 öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

Normalleşme sürecinin olumlu sonuçlarını almaya devam ediyoruz. S&P kredi notumuzu bir basamak artırdı. Programın lokal varlıklar lehine sonuç üretmeye devam edeceği görüşümüzü koruyoruz. S&P kararı bu görüşümüzü pekiştirdi.

TL sabit getirililere olan ilgi artıyor. Enflasyonda zirve seviyesine çok yakınız. Haziran ayı başından itibaren enflasyon düşüşü sözlerini çokça duyacağımızı düşünüyoruz. Bu sebeple tahvil yatırımı için uygun zamanlarda olduğumuzu değerlendiriyoruz.

Hazine bu hafta 5 ihale ile Mayıs ayı fonlamasına başlayacak. Bugün 11 ay ve 2 yıl vadeli kıymetler ihraç edilecek.

Globalde, ABD istihdam verileri havanın yumuşamasına sağladı. Beklenti altı kalan veriler piyasanın iştahını biraz artırdı. Bir de FED endişelerini biraz azalttı. Tahvil faizleri aşağı yönde hareket ediyor.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla 51baz puan azalarak %44,76 ve 5 baz puan artarak 28,91% seviyesinden tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Yükseliş eğilimi yeni TL zirveler eşliğinde devam ediyor, 10,500 ilk önemli direnç konumunda...

Cuma günü hafif alıcılı bir seyir izleyen hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksinin kapanışı %0,67'lik değer kazancıyla TL bazında yeni bir zirve olan 10,276 puandan tamamlamayı başardığını görüyoruz. Haftalık bazda ise, yükselişin %3,64 olarak gerçekleştiğini söyleyebiliriz.

Genel olarak baktığımızda, son zirve 9,850 üzerinde yukarı yönde ivme kazanan yükseliş hareketinin yeni TL zirveler test ederek devam ettiğini söyleyebiliriz. Önümüzdeki süreçte de S&P'den gelen kredi not artışının desteğiyle bu hareketin devam etme ihtimalini yüksek görüyoruz. Takip ettiğimiz ilk önemli direnç, USD bazlı analizde karşımıza çıkan ve 324/326 USD aralığına denk gelen 10,500 bölgesinde bulunuyor. Bu önemli seviyenin üzerinde ise, TL bazındaki kısa vade yükselen trend kanalının hedefinin bulunduğu 11,000 bölgesinin ajandaya girmesi beklenebilir.

Aşağı yönde baktığımızda ise, geçen haftanın önemli direncinin bulunduğu 10,200 bölgesinin ilk önemli destek özelliği kazanmasını bekliyoruz. Daha aşağıda ise, artık psikolojik 10,000 puan eşiğinin orta vadeye yönelik kritik bir destek özelliği kazanabileceğini düşünüyoruz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,0763 0,27%	1,2546 -0,05%	2.310 0,34%	292 -7	4,52 -0,07

Eur/Usd:

İş gücüne katılım, işsizlik oranı, ortalama kazanç... bu alt başlıklar beklenti altı sonuçlandı. Cuma günü açıklanan Nisan verileri ABD istihdam sektörünün güç kaybettiğini ortaya koydu.

1 Mayıs akşamında FED, daha fazla sıkılaşmadan kaçınan ama aynı zamanda şahin tarafını da gösteren bir tavır sergiledi. Son istihdam verileri FED'in elini biraz rahatlatıcı biraz güçlendirici olarak tanımlanabilir. Biraz diyoruz çünkü bir sonraki veri güçlü sonuçları işaret edebilir. Veri bağımlı seyir devam ediyor.

FED'in eli biraz rahatladı, piyasa algısı da biraz rahatladı. Yatırımcıların Dolar talebi sınırlı azalma kaydediyor. Veri odaklı seyir devam ettiği için talep-iştah yeni verilere göre şekillenecek.

Yeni haftada veri trafiği çok yoğun değil. ABD kanadında orta derecede bir iki veri açıklanacak. AB'de de az sayıda veriyi karşılayacağız. Merkez bankalarının açıklamaları da takip edilecek.

Gündemde ayrıca Orta Doğu'da geçici ateşkes haberleri ve ABD şirket bilançoları takip ediliyor. Asya'da ise Japon Yeni zayıf kalmayı sürdürüyor.

Teknik olarak Dolar Endeksi'nde 105 altı kapanışlar, Dolar talebinde zayıflık sinyali üretilebilir.

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

Bu sabah 1,076 seviyesindeki paritede 1,068 ve 1,064 seviyeleri gün içi destek; 1,073 ve 1,076 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün paritede **yatay seyir** bekliyoruz.

Gbp/Usd:

Perşembe günü BOE faiz kararını açıklayacak. Faizde değişiklik beklenmiyor. Esas konu faizin patikası. İlk indirimin Eylül ayında olacağı tahmin ediliyor. ABD kanadında ajanda yoğun değil. Cuma günü zayıf gelen istihdam verileri moral verdi. Dolar zayıf başlıyor haftaya.

Dolar Endeksi 105,1 seviyesinde güne başlıyor. 105 seviyesi üstü kalıcılık 107,2 seviyesini hedefleyebilir. 105 seviyesi altı kalıcılık baskının azalmasını sağlayabilir.

Bu sabah 1,254 seviyesinde bulunan paritede 1,251 ve 1,247 seviyeleri gün içi destek; 1,257 ve 1,262 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün paritede **yatay seyir** bekliyoruz.

Altın:

Orta Doğu'da tansiyon düşüş kaydediyor. Geçici ateşkes sağlanacağına dair haberler dikkat çekiyor. Tansiyonun düşmesi güvenli liman talebini azaltıcı etki yapıyor.

Ekonomi tarafında ise son ABD istihdam veri seti havanın yumuşamasını sağladı. İstihdamdaki güç kaybı Dolar ve ABD tahvil faizi baskısını azalmasını sağlıyor.

Yukarıda ifade ettiğimiz lehte ve aleyhte iki unsur altın talebini 'aynı' kalmasını sağlıyor. Yeni haftaya bu fiyatlama dinamiği ile başlıyor. Ajandada çok kritik veri bulunmuyor. O yüzden mevcut seviyeler korunabilir. Bir miktar yükseliş denemesi-çabası olabilir.

Kısa dönem yatay-bant, orta dönem yön yukarı şeklindeki görüşümüzü koruyoruz.

Teknik olarak 2.290-2.400 Usd bant aralığında fiyat hareketlerinin devamını bekliyoruz. Orta-uzun vadeli olumlu görüşümüzü koruyoruz. 2.400 Usd üzeri kapanışlar yukarı hareketin kaldığı yerden devam etmesini sağlayabilir

Altında teknik olarak 2.290-2.400 Usd aralığında yatay bir bant aralığının devam edeceğini düşünüyoruz.

Bu sabah 2.310 Usd seviyesindeki ons altında 2.300 ve 2.289 Usd seviyeleri gün içi destek, 2.325 ve 2.340 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir bekliyoruz.

Eurobond:

ABD 10 yıllık tahvil faizi 4,60-4,70% bandını aşağı yönde geride bıraktı. İstihdam verileri tahvillere alış getirdi. Yeni haftada mevcut seviyelerden çok uzaklaşmayabilir. Aşağı taraf biraz daha olası olabilir. **Teknik olarak ABD 10 yıllık tahvil faizinde yüzde 4,40 seviyesini önemsiyoruz. Bu seviyenin altında fiyatlamalara geçilmesi risk iştahını destekleyebilir.**

İç tarafta, S&P'nin kredi notu artışı olumlu etki yaratıyor. Normalleşme sürecinin pozitif sonuçları mümkün kılacağını düşünüyoruz. Diğer yandan ABD tahvil faizleri de aşağı geliyor. Türkiye eurobondları için hava olumlu. Bir miktar talep artışı olabilir.

Türkiye 5 yıllık CDS 292 ile günü tamamladı. Eurobondlar sınırlı pozitif seyretti. Birim fiyatlar, kısalarda 6-9 cent; orta vadelielerde 65-87 cent; uzunlarda 93-100 cent değişim gösterdi. Faizler ise sırasıyla 5,51%, 7,35% ve 8,14% oldu.

Gündem

Saat	Data	Beklenti	Önceki
04:45	Çin Hizmet PMI	-	52,5
10:55	Almanya Hizmet PMI	53,30	53,30
11:00	AB Hizmet PMI	52,90	52,90
14:30	Türkiye Reel Efektif Kur	-	58,02

Hazine 11 ay vadeli bono ve 2 yıl vadeli tahvil ihraç edecek

FED 'den Barkin, Williams konuşacak

ECB 'den Villero, Nagel konuşacak

Önemli Göstergelerin Performansı

		3 May 2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Pariteler	Usd/TL	32,28	29,55	18,71	13,40	7,44	5,95	5,29
	Eur/TL	34,75	32,68	20,01	15,11	9,10	6,67	6,06
	Eur/Usd	1,0763	1,1059	1,0697	1,1376	1,2217	1,1218	1,146
	Gbp/Usd	1,2546	1,2754	1,2071	1,3533	1,3676	1,3246	1,275
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	44,76	39,68	9,97	22,70	14,96	11,78	19,73
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	28,91	26,75	9,83	24,32	12,90	12,21	16,48
	Türkiye CDS (baz puan)	292	284	512	564	303	282	362
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,52	3,86	3,88	1,51	0,92	0,92	1,92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	10.277	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144	913
	Dow Jones Endeksi	38.676	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538	23.327
	Nasdaq Endeksi	16.156	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973	6.635
	S&P Endeksi	5.128	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231	2.507
	DAX	18.002	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249	10.559
Emtia	Altın (TL)	2.397	1.960	1.097	781	454	290	218
	Altın (Usd)	2.310	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518	1.282
	Gümüş (TL)	27,93	22,62	14,39	9,93	6,31	3,42	2,63
	Gümüş (Usd)	26,9	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	6,3	63,3	32,5	66,0	36,4	10,0	33,3
	Eur/Usd	-2,7	3,4	-6,0	-6,9	8,8	-2,1	-4,5
	Gbp/Usd	-1,6	5,7	-10,8	-1,0	3,2	-2,1	-5,6
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	508	2971	-1273	774	318	-795	633
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	216	1692	-1449	1142	69	-427	474
	Türkiye CDS (baz puan)	8	-228	-52	261	21	-80	194
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	65	-2	237	60	0	-100	-77
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	37,6	35,6	196,6	25,8	29,1	25,4	-20,9
	Dow Jones Endeksi	2,6	13,7	-8,8	18,7	7,2	22,3	-5,6
	Nasdaq Endeksi	7,6	43,4	-33,1	21,4	43,6	35,2	-4,1
	S&P Endeksi	7,5	24,2	-19,4	26,9	16,3	28,9	-6,2
	DAX	7,5	20,3	-12,3	15,8	3,5	25,5	-18,3
Emtia	Altın (TL)	22,3	78,7	40,4	72,0	56,4	33,1	37,3
	Altın (Usd)	12,0	13,1	-0,3	-3,7	25,2	18,4	-1,6
	Gümüş (TL)	23,5	57,2	44,9	57,4	84,6	29,8	27,5
	Gümüş (Usd)	13,1	-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.