

## Piyasa Verileri

	Son Durum	Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı	
Emtia	Altın Ons	2.329	-0,37%	0,12%	4,34%	12,92%
	Altın Gram	2.431	-0,31%	-0,08%	4,44%	23,92%
	Gümüş Ons	27,2	0,02%	-0,07%	8,79%	14,35%
	BRENT	88,5	-1,07%	1,77%	1,21%	14,93%
Borsa	BIST100	9.916	0,00%	2,81%	8,46%	32,74%
	KATILIM50	9.688	0,00%	3,11%	6,17%	27,02%
Tahvil Faiz (bps)	TR 2 Yıllık	44,70	0,00	-0,65	-3,04	5,02
	TR 10 Yıllık	28,57	0,45	-0,26	1,75	3,51
	ABD 10 Yıllık	4,65	-0,02	0,02	0,45	0,79
Döviz	USD	32,46	0,18%	-0,07%	0,36%	10,13%
	EUR	34,77	0,11%	0,52%	-0,43%	6,85%
	Sepet	33,53	-0,09%	-0,10%	-0,31%	7,79%
	Dolar Endeksi	105,79	-0,14%	-0,27%	1,19%	4,40%

Veriler TSI 29.04.2024 10:06 itibarıyla alınmıştır.

## Geçen Haftanın Özeti

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD merkezli büyüme ve çekirdek PCE rakamları açıklanırken Çin'in Hong Kong üzerinden net altın ithalatı %40 artış gösterdi. Yurt içi piyasalarda ise gündem TCMB'nin faiz kararı oldu.

Piyasalar, birkaç hafta önce Fed'in ilk faiz indirimini Haziran'da gerçekleştireceğini fiyatlarırken şu an Eylül ayına ertelenmiş durumda. Bununla birlikte öncü verilere göre ABD ekonomisi 1. çeyrekte %1,6 ile beklentilerin altında büyüme kaydetti. Mart ayında çekirdek PCE aylık %0,3 ile beklentilere paralel artış gösterirken kişisel gelirler %0,5 yükseldi. JPMorgan, yükselen dolar ve tahvil getirilerinin hisse senetleri için birer risk olduğu konusunda uyarıda bulunurken bu hafta Fed faiz kararını açıklayacak. Avrupa Merkez Bankası ise faiz indirimine Fed'den daha yakın olduğunu belirtebiliriz. ECB yetkilileri geçen hafta bu yılki faiz indiriminin 100 baz puanı aşabileceğini işaret ederken piyasalar Haziran ayında ilk faiz indirimini görmeyi bekliyor. Almanya hükümeti, 2024 GSYH büyüme tahmini %0,2'den %0,3'e çıkarırken enflasyon tahmini de %2,4'e indirdi.

Yurt içinde, TCMB bir haftalık politika faizini %50 seviyesinde korudu. Türkiye'deki enflasyon görünümü kritik bir patikaya girmiş vaziyette. Ana eğilimde zayıflama görülsede öngörülenden yüksek gerçekleşen enflasyon verileri, gözleri Nisan ayı enflasyonuna çevirdi. Nisan ayında bir sürpriz görülmemesi önem arz ederken TCMB'nin enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma görmesi durumunda ilave faiz artışına yeşil ışık yaktığını not etmek istiyoruz. Konut fiyat endeksi, Şubat ayında aylık %2,2 artarken reel bazda yıllık %5,1 oranında azaldı. BDDK verilerine göre tüketici kredileri 1 trilyon 622 milyar TL'den 1 trilyon 622,6 milyar TL'ye yükseldi. Yurt dışı yerleşik kişiler ise 19 Nisan haftasında 143,4 milyon dolar hisse satışı, 115,1 milyon dolar alım gerçekleştirdi.

## Veri Takvimi

**29 Nisan 2024 Pazartesi** Türkiye; Ekonomik Güven Endeksi (Nisan) Euro Bölgesi; Tüketici Güven Endeksi (Nisan) Almanya; TÜFE (Nisan-Öncü) ABD; Dallas Fed İmalat Endeksi (Nisan)

**30 Nisan 2024 Salı** Türkiye; Dış Ticaret Dengesi (Mart-Nihai), Hizmet ÜFE (Mart), Yabancı Turist Sayısı (Mart) Japonya; Sanayi Üretimi ve Perakende Satışlar (Mart-Öncü) Çin; Resmi PMI Verileri, Caixin İmalat PMI (Nisan) Almanya; GSYİH (1Ç24-Öncü) Euro Bölgesi; TÜFE (Nisan-Öncü), GSYİH (1Ç24-Öncü), ABD; S&P/CS 20 Kent Konut Fiyat Endeksi (Şubat), Consumer Board Tüketici Güven Endeksi (Nisan)

**01 Mayıs 2024 Çarşamba** Türkiye; İTO İstanbul Enflasyon Verileri (Nisan) ABD; Fed Faiz Kararı, ADP İstihdam Raporu (Nisan), JOLTS Açık İş Sayısı (Mart), ISM İmalat PMI (Nisan)

**02 Mayıs 2024 Perşembe** Türkiye; İSO İmalat PMI (Nisan) Dünya Genel; İmalat PMI Verileri (Nisan) ABD; Fabrika Siparişleri (Mart)

**03 Mayıs 2024 Cuma** Türkiye; TÜFE/ÜFE (Nisan), TCMB PPK Toplantı Özeti, Dış Ticaret Dengesi (Nisan-Öncü), S&P Global Türkiye Not Değerlendirmesi ABD; Resmi İstihdam Raporu (Nisan), ISM İmalat Dışı PMI (Nisan)

## Görünüm ve Beklentiler

## GRAM ALTIN

Ons altın, geçtiğimiz hafta 2391 dolar ile girdiği haftayı %3,05'lik değer kaybıyla 2318 dolar seviyesinden kapattı. Gram altın ise bu süreçte 61 TL değer kaybederek 2435 TL'lik bir kapanış sergiledi. ABD'de açıklanan veriler sonrası ABD tahvil faizlerinin yukarı yönlü hareketlenmesi ons altın üzerinde baskı oluştururken, merkez bankalarının altın alımları baskının sınırlı kalmasında önemli rol oynadı. Değer kaybının sınırlı kalmasındaki bir diğer etken ise ABD ekonomisinin birinci çeyrekte yüzde 2,5 beklentisine rağmen yüzde 1,6'lık bir büyüme göstermesi oldu. Ons altın için beklentimiz sınırlı olmaya devam ediyor, FED'in faiz indirimlerinin ertelenmesi ve faizlerin daha uzun süre yüksek kalacağına dair beklenti bu görüşümüzü güçlendiriyor. Ons altındaki kısa vadeli beklentimiz yatay negatif, orta ve uzun vade için ise kur hareketlerinin etkisinin pozitif olacağına yönelik görüşümüzü koruyoruz.

## BORSA

BİST100 endeksi geçen hafta %2,29 artışla 9915 puan seviyesinden kapanış gerçekleştirdi. Endeks küresel hisse senedi piyasasına paralel bir görüntü çizerken, işlem hacmi 418 milyar TL oldu. Endeks için kısa vadede 9792 ve 9670 seviyeleri destek, 10000 ve 10200 seviyeleri ise direnç olarak takip edilebilir. Küresel piyasalarda ABD büyüme verisi sonrası negatif hava esmesine rağmen cuma günü görülen toparlanma eğilimi yurtiçinde de etkisini hissettirdi ve endeks önemli bir haftalık kapanış gerçekleştirdi. Yılbaşından beri yabancı girişi 810 milyon dolar olurken, hisse senedi piyasası için olumlu görüşümüzü sürdürüyoruz. Girdiğimiz haftada S&P'nin Türkiye not değerlendirmesi olacak. Beklenti not arttırımı olduğu için endeks tarafında pozitif fiyatlanmanın devam edeceğini düşünüyoruz. Endekste risk ve fırsatların canlılığını koruması sebebiyle risklerin bir sepet çerçevesinde alınmasına yönelik görüşümüzü korumaya devam ediyor ve risk profiline paralel olarak hisse senetlerinin sepetlerde olması gerektiğine yönelik görüşümüzü yineliyoruz.

## TAHVİL / BONO

Gösterge tahvil faizi 45,44 ile girdiği 2 haftayı 44,70 ile kapatırken, 10 yıllık tahvil faizi ise %28,12 seviyesinden kapanış sergiledi. TCMB şahin duruşunu sürdürerek politika faizini beklentilere paralel şekilde %50 seviyesinde sabit tuttu. KKM için tesis edilmesi gereken zorunlu karşılık tutarına yenileme ve TL'ye geçiş oranına göre uygulanan faiz oranı üst sınırı politika faiz oranının %60'ı, TL mevduat için tesis edilmesi gereken zorunlu karşılık tutarına TL'ye geçiş oranı seviyesine göre uygulanan faiz oranı üst sınırı, politika faiz oranının %80'i olarak belirlendi. Alınan kararlar TL'nin reel olarak değerleneceğine yönelik güçlü sinyal vermeyi sürdürüyor. Tahvil/bono içeren kamu iç borçlanma fonları ile standart fonlar için pozisyon alınabileceğine yönelik görüşümüzü koruyoruz.

## DÖVİZ

Dolar/TL geçtiğimiz hafta %0,22'lik değer kaybıyla 32,43 TL'ye gerilerken, Euro/TL ise %0,14 yükselişle 34,74 TL'den kapanış gerçekleştirdi. Bu süreçte Dolar/TL 32,36-33,67 aralığında hareket ederken, Euro/TL ise 34,50-35,07 aralığında hareket etti. Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi 303 seviyesine gerilerken, Eylül 2033 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi %7,51 seviyesinde seyretti. CDS'lerde ve kurdaki yatay pozitif beklentimize paralel dış borçlanma fonlarımızın sepetlerde yer almasına yönelik görüşümüzü koruyoruz.