

FED sürpriz yaparak -olağanüstü toplantı ile- politika faizini 50 baz puan indirdi. FED başkanı Powell 'Riskler somut şekilde değişti.' diyerek indirimin gerekçesini ortaya koydu. Bahsettiği risk korona-virüsü riski. Piyasa FED'in faiz indirmesini bekliyordu. Peki sürpriz nerede sürpriz zamanlamada. 18 Mart'ta FED faiz toplantısında indirim kararı alınması bekleniyordu. Karar 3 Mart'ta geldi. Karar sonrası piyasaların negatif seyrinin, FED'in bildiği/gördüğü, piyasanın bilmediği/görmediği bir tehlike mi var endişesine bağlı olduğunu düşünüyoruz. Karar sonrası güvenli limanlar talep gördü. ABD para birimi değer kaybetti, borsalar düştü, ABD tahvilleri tarihi dip seviyelere indi, ons altın fiyatı arttı...

Dün G7 ülkelerinin maliye bakanları ve merkez banka başkanları tele-konferans düzenledi. Korona-virüsün sebep olduğu tahribata karşı ortak hareket etme kararı alındı. FED'in faiz indirimi bu konferans sonrası geldi. Powell, diğer G7 üyelerinden de faiz indirmelerini beklediklerini ifade etti. 12 Mart'ta Avrupa-ECB, 18 Mart'ta ABD-FED, 26 Mart'ta İngiltere-BOE faiz kararını açıklayacak.

Para politikasında sınırlara gelindi artık maliye politikası devreye girmeli fikri dile getiriliyor. Yani ekonomilerin toparlanması için sadece merkez bankaları aksiyon alıyor. Artık hükümetler de aksiyon alsın deniyor(du). Hükümetler ne yapabilir, vergi oranlarını indirebilir, altyapı harcamaları yapabilir..vb yani kamu bütçe harcamalarını arttırabilir. Yine de dün yeni bir faiz indirim kararı geldi.

Virüsün yayılımı devam ediyor. Ekonomik aksiyonlar darbe alıyor. Faiz indirimleri virüsün olumsuz etkisinin daha az hissedilmesini sağlamaktan öteye geçemez diye düşünüyoruz. Zaman kazanılmasını sağlayabilir. Ana çözüm hastalığın yayılmasını durdurmak.

Özetle global piyasalarda korona-virüs fiyatlamada ana unsur konumunu koruyor. Virüs ekonomik aktivitelerde belirgin azalmaya yol açıyor. **Merkez bankalarının-hükümetlerin piyasaları desteklemek için harekete geçecekleri beklentisi risk iştahını artırabilir.**

Virüsün ekonomiye etkisini azaltmak için ne yapılabilir. **Merkez bankaları gevşek para politikasında yeni adımlar atabilir.** Faiz oranlarının indirilmesi ve/veya piyasaya para verilmesi seçenekler olarak sıralanabilir. Diğer bir hamle ise devletlerden/hükümetlerden gelebilir. **Maliye politikasında genişleyici adımlar atılabilir.** Haber akışı merkez bankalarının ve hükümetlerin harekete geçtiğini ortaya koyuyor.

Büyük resimde ne düşünüyoruz? Piyasanın bundan sonraki seyrinin iki unsura bağlı olduğunu düşünüyoruz. İlki **salgının seyri**(bulaşma hızı, tedavi bulunması-bulunamaması); diğeri **makro veriler**. Salgının etkisinin matematik ölçümünü makro veriler ortaya koyacak. Şubat ayından itibaren açıklanacak veriler bu noktada önem arz ediyor. Bu sabah Çin imalat PMI verisi açıklandı. Veri tarihi düşüş kaydetti. Üretim ve yeni siparişlerde keskin düşüşler gerçekleşti.

Brexit nedeniyle İngiltere ve AB ticari/beşeri..vb yeni yasal zemini hazırlamak durumunda. Müzakerelerin kolay geçmeyeceği görüşündeyiz. Bu sebeple Gbp ve Eur volatil seyriz izleyebilir. İngiltere, Haziran sonuna kadar AB ile bir fikir birliği olmaz ise anlaşmasız-ayrılık seçeneğine yöneleceği mesajını veriyor.

Yurt içinde dün açıklanan Şubat TÜFE 0,35% artışa işaret etti. Yıllık oran 12,70% seviyesine yükseldi. FED'in faiz indiriminin (diğer G7 ülke MB'leri de indirim yapabilir) TCMB'ye indirim için alan açacağını düşünüyoruz.

Suriye'ye yönelik haber akışı ise ön plandaki yerini koruyor. Bahar Kalkanı Harekatımız sürüyor. 5 Mart'ta Erdoğan-Putin görüşmesi yapılması bekleniyor. Görüşme kritik önem arz ediyor. 6 Mart'ta ise Erdoğan-Putin-Macron-Merkel'in bir araya gelmesi bekleniyor. Libya konusundaki gelişmeler de takip ediliyor.

Orta vadede global piyasalarda gevşek para politikasının yarattığı dinamizmin **artarak süreceğini** düşünüyoruz. Kısa vadede ise korona virüsüne paralel yaşanan salgın endişeleri ve salgının küresel büyümeye olası etkilerinin fiyatlamalara yansıtacağı kanaatindeyiz.

UsdTry  6,11 -1,15%	EurTry  6,82 -0,96%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  11,59 -0,57	10 Yıllık Gösterge Tahvil  12,18 -0,54	BIST100  111.207 3,63%
--	--	--	---	---

Usd/TL:

Virüsün parasal etkilerini azaltmak için **büyük merkez bankalarının harekete geçeceği bekleniyor. Dün FED öncü oldu ve 50 baz puan indirim yaptı.** Dolar Endeksi'nde geri çekilme sürüyor. Geçtiğimiz hafta 100 seviyesine erişen Dolar Endeksi bu sabah 97,20 seviyesine gevşemiş durumda. Dolar diğer para birimleri karşısında değer kaybediyor.

Lokal tarafa iki konu öne çıkıyor. Biri ekonomi diğeri jeopolitikle ilgili.

Suriye konusundaki haber akışı TL varlıkların fiyatlamasında önemli unsur. **5 Mart'taki Erdoğan-Putin görüşmesine ilişkin beklentiler olumlu yönde.**

Ocak sonu itibari ile 12,15% olan enflasyon Şubat sonunda 12,70% seviyesine yükseldi. TCMB politika faizini enflasyonun altına çekmiş durumda. Bunun TL'yi bir miktar korunaksız bırakabileceğini; TL aleyhine sınırlı etki yapabileceğini söylemek mümkün. Korona kaynaklı küresel yavaşlama endişeleri ile **FED'in faiz indirimi TL üzerindeki baskıyı azaltıcı etki yapabilir.**

Usd/TL paritesi bu sabah 6,135 civarında işlem görüyor. 6,15 ve 6,20 direnç, 6,10 ve 6,05 destek konumunda. 6,25 teknik açıdan önemli bir eşik konumunda. Yatay seyir bekliyoruz.

Eur/TL:

Usd/TL için yazdıklarımız parite için de geçerli. Parite bu sabah 6,85 civarında işlem görüyor. 6,959 ve 7,00 direnç; 6,88 ve 6,85 seviyeleri destek konumunda. Dolar-TL düşerken Eur-TL düşmüyor. Çünkü Eur değerleniyor. Yatay-sınırlı yukarı seyir bekliyoruz.

TL Tahvil/Bono:

Büyük merkez bankalarının faiz indirim sinyali vermesi tahvil faizlerinin bir miktar aşağı yönde hareket etmesini sağlayabilir. FED bu konuda ilk adımı atan banka oldu. Sürpriz bir kararla 50 baz puan indirim yaptı.

Enflasyon önümüzdeki bir iki ay yatay kalıp 1. yarının sonuna doğru gevşemeye başlayabilir. Bu sebeple tahvil faizleri bir iki ay yatay-hafif yukarı yönlü seyir izleyebilir. Şubat ayı enflasyonu 0,35% oranında arttı. Yıllık oran 12,70% seviyesine yükseldi.

Suriye'deki gelişmeler lokal varlıklar üzerinde etkili olmaya devam ediyor. ABD'nin ülkemize yaptırım uygulaması konusu ise geri plana itilmiş durumda.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla -57 baz puan düşüşle- %11,59 ve -54 baz puan düşüşle- %12,18 ile tamamladılar. Verim eğrisi bir miktar dik konumda.

Hisse Senedi:

109,000 üzerindeki seyir tepki yükselişini desteklemeyi sürdürecektir.

Son günlerde global piyasalardaki toparlanma kapsamında tepki alımlarının hakim olduğunu gözlemlediğimiz BIST 100 Endeksinde, dün 110,500 seviyesinde bulunana ara direnç noktasının aşıldığını görüyoruz. Böylece alım eğiliminin güç kazandığı piyasada, yukarı hareketi sürdürme çabasıyla güne başlanacağını düşünüyoruz. 110,500 direncinin aşılmasıyla birlikte piyasada ilk etapta 112,500 olmak üzere 113,500 ve 115,000 seviyelerini hedefleyecek bir potansiyel onaylanmış oldu. Seans içi geri çekilmelerde 109,000 seviyesini ilk önemli destek olarak izlediğimiz piyasada, bu nokta üzerinde tepki alımları etkisini sürdürecektir. Altına yaşanacak olası geri çekilmeleri son günlerde oluşan tepki yükselişinin ardından olası bir zayıflama sinyali olarak değerlendireceğiz.

EurUsd  1,1161 0,19%	GbpUsd  1,2810 0,26%	ONS Altın  1.642 2,71%	CDS 5Y  335 -31	ABD 10 Yıllık  0,99 -0,10
---	---	---	--	--

Eur/Usd:

Virüsün parasal etkilerini azaltmak için **büyük merkez bankalarının harekete geçmesi bekleniyor. İlk adımı FED attı.** Dolar Endeksi'nde geri çekilme yavaşlayarak sürüyor. Dolar Endeksi bu sabah 97,30 seviyesine gevşemiş durumda. FED kararı Usd'yi arka plana atarken diğer para birimlerini öne çıkarıyor. FED'den sonra diğer G7 ülkelerinin de faiz indirmesi bekleniyor.

Veriler tarafında ise ABD verileri diğer gelişmiş ülke verilerine nazaran daha iyi. Özetle Çin korona-virüsü ile meşgul, AB-İngiltere Brexit sürecindeler. ABD-AB özelinde merkez bankalarının faizleri ABD'de daha yüksek(dünyâ indirimi sonrasında bile).

Parite bu sabah 1,115 seviyelerinde işlem görüyor. 1,118 ve 1,122 direnç olarak öne çıkabilir, 1,112 ve 1,108 destek konumunda. Yatay seyir bekliyoruz.

Gbp/Usd:

Faiz indirimi büyük merkez bankalarınca dile getiriliyor. İlk aksiyonu FED aldı. Bunu diğer G7 MB'lerinin de indirimi takip edebilir.

Makro veriler ve Brexit fiyatlamada diğer unsurlar. ABD makro verileri daha güçlü, İngiltere ise Brexit sürecini tamamlamakla meşgul. İngiltere-AB arasındaki görüşmeler zorlu ilerliyor.

İngiltere-Avrupa Birliği ayrılık müzakereleri kolay geçmeyebilir diye düşünüyoruz. Bu sebeple müzakere sürecinde Gbp volatil bir seyir izleyebilir. Ana resimde ise Gbp'nin -orta uzun vade- güç kazanmasını bekliyoruz.

Parite bu sabah 1,28 seviyesinde işlem görüyor. 1,2825 ve 1,285 seviyeleri direnç, aşağıda 1,276 ve 1,273 seviyeleri destek görevi üstlenebilir. Yatay-sınırlı pozitif seyir bekliyoruz.

Euro/Gbp:

Gbp/Usd'deki ifadelerimiz Eur/Gbp için de geçerli. Büyük resimde Gbp'nin güç kazanabileceğini düşünüyoruz. Parite bu sabah 0,87 seviyelerinde işlem görüyor. 0,874 ve 0,878 direnç ve 0,869 ve 0,865 seviyeleri destek olarak öne çıkabilir. Yatay-sınırlı negatif seyir bekliyoruz.

Altın:

FED'in faiz indirimi altın lehine seyir sağlayabilir. İndirimin dışında FED'in olağanüstü toplanması da endişe yarattığını belirtelim.

Büyük merkez bankalarının faiz indirim sinyali vermesi, virüs tedirginliğini biraz gölgeleyebilir. Ancak faiz indirimleri virüs sorununu ortadan kaldırmayacağı için olumlu havanın uzun soluklu olmayabileceğini düşünüyoruz. Yani güvenli liman talebi sürdürebilir.

Çin'de görülen korona-virüs fiyatlamada önemini hala koruyor. Salgına ilişkin olumlu/olumsuz gelişmeler hareket yaratıyor. Küresel piyasalarda risk iştahı bir miktar olumlu. Riskler (ekonomi-sağlık) masada olmayı sürdürüyor. Bu noktada Altına olan talebin varlığını korumasını bekliyoruz.

Altın bu sabah 1.640 Usd seviyelerinde işlem görüyor. 1.650 ve 1.670 Usd yukarıda direnç; 1.620 ve 1.610 aşağıda destek konumunda. Altın'da orta-uzun vadeli olumlu görüşümüzü korumaya devam ediyoruz.

Eurobond:

Büyük merkez bankalarının faiz indirim sinyali vermesi tahvil faizlerini aşağı çekiyor. FED ilk adımı attı. Lokal tarafta Suriye konusu gündemin ana konusu. Tansiyondaki azalış Eurobondlarda alış için imkan yaratabilir. **5 Mart'taki görüşme bu noktada önemli.** Globalde ise korona-virüs bulaşma/yaygınlaşma seyrine bağlı olarak piyasanın yön bulacağını düşünüyoruz. ABD 10 yıllık tahvil faizi %0,97 seviyesine gevşedi. Bu, Türkiye eurobondları için de destekleyici olabilir. **Ancak genel resimde Suriye konusu daha etkin.**

Türkiye eurobondları dün pozitif seyir izledi. Kısa vadeli 0,88 puan civarında; orta vadeli 1,92; uzun vadeli ise 2,58-3,06 Usd civarında değişim oldu. Yıllık verimler sırasıyla %4,02, %5,07 ve %6,50 oldu. Türkiye 5 yıllık CDS 335 civarında.

Büyük resimde, majör merkez bankalarının FED ve ECB başta olmak üzere 2020'de de güvercin politikanın **artarak süreceğine** dair açıklamaları, küresel tahvil faizlerinin baskılanması, Türkiye eurobondları için 'olumlu' yorumlanabilir. Lokalde Suriye, globalde korona-virüs fiyatlamada ana konu.

- 02:30 *Fed'den Evans konuşacak*
- 12:00 Euro Bölgesi - PMI bileşik - revize (beklenti: 51.6 önceki: 51.6)
- 14:30 TR - Reel efektif döviz kuru (önceki: 75.72)
- 16:15 ABD - ADP Özel Sektör İstihdam (beklenti: 170.000 önceki: 291.000)
- 17:45 ABD - PMI Hizmet - revize (beklenti:49.5 önceki: 49.4)
- 18:00 ABD - ISM Hizmet Endeksi (beklenti: 55.5 önceki: 55.5)
- 22:00 *Fed Beige raporu açıklanacak*

Pariteler	3 Mart 2020	2019	2018	2017	2016
Usd/TL	6.11	5.95	5.29	3.79	3.53
Eur/TL	6.82	6.67	6.06	4.55	3.71
Eur/Usd	1.1161	1.1218	1.146	1.201	1.053
Gbp/Usd	1.2810	1.3246	1.275	1.350	1.233
Tahvil ve Bono	3 Mart 2020	2019	2018	2017	2016
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	11.59	11.78	19.73	13.40	10.63
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	12.18	12.21	16.48	11.74	11.42
Türkiye CDS (baz puan)	335	282	362	168	273
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	0.99	1.92	2.68	2.41	2.45
Hisse Senetleri	3 Mart 2020	2019	2018	2017	2016
BIST - 100 Endeksi	111.207	114.425	91.270	115.333	78.139
BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	8.66	8.49	7.0	11.0	9.5
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.425.901	1.502.748	1.241.473	1.569.781	1.094.427
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.028	1.115	962	1.154	845
Dow Jones Endeksi	25.917	28.538	26.903	24.719	19.765
Nasdaq Endeksi	8.684	8.973	6.635	6.923	5.380
S&P Endeksi	3.003	3.231	2.507	2.674	2.239
Emtia	3 Mart 2020	2019	2018	2017	2016
Altın (TL)	322.60	290.29	218.13	158.83	131.27
Altın (Usd)	1.642	1.518	1.282	1.303	1.150

Değişimler					
Pariteler (%)	2020 Dönemsel	2019	2018	2017	2016
Usd/TL	2.7	12.4	39.8	7.2	20.9
Eur/TL	2.2	10.0	33.3	15.2	17.2
Eur/Usd	-0.5	-2.1	-4.6	14.1	-3.0
Gbp/Usd	-3.3	-2.1	-5.6	14.1	-16.3
Tahvil ve Bono (baz puan)	2020 Dönemsel	2019	2018	2017	2016
TL Gösterge Bono	-19	-795	633	277	-23
TL 10 Yıllık Tahvil	-3	-427	474	32	68
Türkiye CDS (baz puan)	53	-80	194	-105	4
ABD 10 Yıllık Tahvil	-94	-76	27	-4	18
Hisse Senetleri (%)	2020 Dönemsel	2019	2018	2017	2016
BIST - 100 Endeksi	-2.8	25.4	-20.9	47.6	8.9
BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	2.0	21.4	-36.3	16.1	-25.1
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	-5.1	21.0	-20.9	47.3	8.0
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	-7.8	15.9	-16.6	37.0	6.4
Dow Jones Endeksi	-9.2	6.1	8.8	25.1	13.4
Nasdaq Endeksi	-3.2	35.2	-4.2	25.1	7.4
S&P Endeksi	-7.0	28.9	-6.3	19.4	9.5
Emtia (%)	2020 Dönemsel	2019	2018	2017	2016
Altın (TL)	11.1	33.1	37.3	21.1	31.9
Altın (Usd)	8.2	18.4	-1.6	13.6	8.4

Bu rapor, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. (Banka) tarafından, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Satış Grubu 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. İşbu 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, yayımlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.