

Küresel piyasalar dün tarihi bir gün yaşadı. Hisse senetleri borsalarında yüzde 7-8 civarında değer kayıpları yaşandı. Tahvil piyasalarında ise tarihi dip seviyeler görüldü. İngiltere tahvilleri tarihte ilk kez eksi(getiri sıfırın altı) faiz seviyesine indi. Piyasaların en çok baktığı ABD tahvil faizleri ise tarihi düşük seviyelerini gördüler. ABD 10 yıllık tahvil faizi 0,31%, 30 yıllık ise 0,70% seviyesine indi. Ons-Altın ise 1.703 ile son 8 yılın zirvesini gördü.

Bu sabah piyasalarda seyir nasıl? Dünkü dipler-tepelerden sonra bir miktar normalleşme söz konusu. Tahvil faizleri ve borsalar kayıplarını kısmen yerine koyma çabası içindeler.

Korona-virüs ve petrol fiyatları global gündemin konuları. Petrol fiyatları dünkü şok düşüşün ardından biraz yükseliş kaydediyor. Buradaki esas konu fiyattaki dalgalanmanın azalması/normalleşmesi. Fiyattaki oynaklık azalırsa petrol gündemin arka planına düşebilir. Korona-virüs gündemin ana konusu olmayı sürdürüyor. Virüsün negatif etkileri Batıda belirginleşiyor. Çin'de ise durumun kontrol altına alınmaya başladığı haberleri öne çıkıyor. Çin başkanı Xi'nin virüsün ilk başladığı Wuhan kenti(ilk karantina kararının alındığı yer) ziyaret edeceği haberi basında yer alıyor.

FED'in 18 Mart'taki toplantısında **yeni bir faiz indirimi(50-75 puan)** daha yapacağı fiyatlanıyor. İndirimin dışında FED'in parasal genişleme yapma ihtimali de söz konusu. New York FED, repo limitlerini artırdı(gecelik repoda üst sınırı 100 milyar \$'dan 150 milyar \$'a; 14 günlük repoda ise 20 milyar \$'dan 45 milyar \$'a çıkardı).

Trump bugün ekonomiyi desteklemek için 'çok çarpıcı' adımlar açıklayacağını ifade etti. Bizim saatimizle akşam saatlerinde **virüs nedeniyle evlerinde kalarak, gelir kaybı yaşayacak ücretli çalışanların** olumsuz etkilenmemeleri için açıklama yapılması bekleniyor.

Virüsün ekonomiye etkisini azaltmak için ne yapılabilir? **Merkez bankalarının gevşek para politikasında yeni adımlar** -faiz indirimi/parasal genişleme- **atmaya devam edeceklerini düşünüyoruz. Maliye politikasında genişleyici adımlar atılabilir.** Hükümetler ne yapabilir, vergi oranlarını indirebilir, altyapı harcamaları yapabilir..vb yani kamu bütçe harcamalarını artırabilir. 12 Mart'ta Avrupa-ECB, 18 Mart'ta ABD-FED, 26 Mart'ta İngiltere-BOE faiz kararını açıklayacak.

Virüsün yayılımı devam ediyor. Ekonomik aksiyonlar darbe alıyor. **Parasal-mali hamleler(faiz indirimi..vb) virüsün olumsuz etkisinin daha az hissedilmesini sağlamaktan öteye geçemez diye düşünüyoruz. Zaman kazanılmasını sağlayabilir.** Ana çözüm hastalığın yayılmasını durdurmak.

Büyük resimde ne düşünüyoruz? Piyasanın bundan sonraki seyrinin iki unsura bağlı olduğunu düşünüyoruz. İlki -bu **ana unsur- 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.

Brexit nedeniyle İngiltere ve AB ticari/beşeri..vb yeni yasal zemini hazırlamak durumunda. Müzakerelerin kolay geçmeyeceği görüşündeyiz. Bu sebeple Gbp ve Eur volatil seyir izleyebilir.

FED'in faiz indiriminin (diğer G7 ülke MB'leri de indirim yapabilir) **TCMB'ye indirim için alan açacağını düşünüyoruz.** TCMB zorunlu karşılıklarda düzenlemeye gitti.

Suriye'ye yönelik haber akışı ise ön plandaki yerini koruyor. Ateşkes varlığını koruyor. Libya konusundaki gelişmeler de takip ediliyor.

Orta vadede global piyasalarda gevşek para politikasının yarattığı dinamğin **artarak süreceğini** düşünüyoruz. Kısa vadede ise korona virüsüne paralel yaşanan salgın endişeleri ve salgının küresel büyümeye olası etkilerinin fiyatlamalara yansıtacağı kanaatindeyiz. Bir de petrol fiyatlarındaki dalgalanma konusunu takip edeceğiz.

UsdTry  6,15 -0,13%	EurTry  7,01 -0,25%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  11,24 0,31	10 Yıllık Gösterge Tahvil  11,9 0,29	BIST100  103.524 -5,54%
--	--	---	---	--

Usd/TL:

Korona virüsün etkilerini azaltmak için FED'in öncü olması Usd'yi biraz zayıflattı. Ancak bunun uzun soluklu olmayacağını düşünüyoruz. Zira güvenli liman arayışının olduğu zamanlarda Usd talep görür ve Usd'nin değeri artış kaydeder. Ancak bu sefer Usd'nin baskılandığını görüyoruz. Zira **FED'in bu ay ikinci kez faiz indireceği hatta parasal genişlemeye gideceği speküle ediliyor**. Dolar Endeksi dün 95,3 civarında idi bu sabah 95,9 civarında bulunuyor. FED öncü olduğu için Usd bir süre zayıf kalabilir. Ancak ilerleyen dönemde faiz indiriminin sadece FED'le sınırlı kalmayacağını beklenmesinin Usd'nin zayıflamasına mani olacağı kanaatindeyiz.

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

Lokal tarafta jeopolitik konularda TL varlıkların fiyatlamasında ana unsurlardan biri olan Suriye'de ateşkes sağlandı. Piyasanın sonuca, -şu ana kadar- fazla olumlu tepki veremediğini gözlemliyoruz. Zira **mutabakata varılmasının biraz küresel negatif havanın gölgesinde kalması mümkün**.

Enflasyon Şubat sonunda 12,37% seviyesine yükseldi. TCMB politika faizi cari enflasyonun altında. Bunun TL'yi bir miktar korunaksız bırakabileceğini; TL aleyhine sınırlı etki yapabileceğini söylemek mümkün. Ancak korona kaynaklı küresel yavaşlama endişeleri ile **FED'in -G7 ülke MB'lerinden de indirim kararı gelebilir- faiz indirimi TL üzerindeki baskıyı azaltıcı etki yapabilir**.

Usd/TL paritesi bu sabah 6,14 civarında işlem görüyor. 6,166 ve 6,18 direnç, 6,12 ve 6,10 destek konumunda. 6,25 teknik açıdan önemli bir eşik konumunda. Yatay-sınırlı yukarı seyir bekliyoruz.

Eur/TL:

Usd/TL için yazdıklarımız parite için de geçerli. Parite bu sabah 6,97 civarında işlem görüyor. 6,99 ve 7,03 direnç; 6,94 ve 6,90 seviyeleri destek konumunda. Yatay-sınırlı aşağı seyir bekliyoruz.

TL Tahvil/Bono:

Büyük merkez bankalarının faiz indirim sinyali vermesi(FED aksiyon aldı) tahvil faizlerinin bir miktar

aşağı yönde hareket etmesini sağlayabilir. İlk etapta gelişmekte olan ülke tahvilleri olumsuz etkilense de, panik geçtikten sonra olumlu etkilenmesini bekliyoruz.

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 sonu itibari ile enflasyon yıllık 12,37% seviyesine yükseldi.

Lokal tarafta jeopolitik konular TL varlıkların fiyatlamasında ana unsurlardan biri Suriye'de ateşkes sağlandı. **İdlid konusunda mutabakata varılmasının biraz küresel negatif havanın gölgesinde kalması mümkün**. ABD'nin ülkemize yaptırım uygulaması konusu ise geri plana itilmiş durumda.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla -31 baz puan artışla- %11,24 ve -29 baz puan artışla- %11,90 ile tamamladılar. Verim eğrisi bir miktar dik konumda.

Hisse Senedi:

Güne yukarı hareketle başlayacak piyasada, ilk önemli direnç noktası olarak 106,000 seviyesini izliyoruz. Global piyasalarda devam eden riskten kaçış eğilimiyle birlikte dünya borsaları sert düşüş hareketini sürdürürken, içerde BIST 100 Endeksi de olumsuz etkileniyor.

Dün 102,000 seviyesini test eden geri çekilme hareketinin ardından, bugün global piyasalardaki toparlanma kapsamında endeks güne tepki yükselişiyle başlayacak. Seans içerisinde 106,000 seviyesini ilk önemli direnç olarak izlediğimiz piyasada, tepki alımlarının güç kazanması için bu noktanın aşılması gerekiyor. Bu durumda ilk etapta 109,000 olmak üzere 112,500 hedefiyle tepki sürecinin etkisini sürdürebileceğini düşünüyoruz. Geri çekilmelere 102,000 seviyesinin destek konumunda bulunacağı piyasada, bu seviye altındaki olası geri çekilmelerde ise 100,000 önemli olacaktır.

Piyasanın yeniden tepki sürecine yönelik bir potansiyel oluşturabilmesi için 106,000 direncinin aşılması gerekiyor. Bu nedenle piyasada trade amaçlı pozisyon almak için 106,000 direncinin aşılması gerekiyor.

EurUsd ↓ 1,1394 -0,11%	GbpUsd ↓ 1,3058 -0,09%	ONS Altın ↓ 1.666 -0,10%	CDS 5Y ↑ 422 31	ABD 10 Yıllık ↑ 0,52 0,02
----------------------------------	----------------------------------	------------------------------------	---------------------------	-------------------------------------

Eur/Usd:

FED'in bu ay ikinci kez faiz indireceği hatta parasal genişleme yapacağı speküle ediliyor. **Bu sebeple Usd zayıflıyor. Ancak küresel risk arttığında Usd talep görür çoğunlukla. Yani Usd'deki zayıflık biraz azalabilir.** Dolar Endeksi bu sabah 95,8 seviyesinde bulunuyor. FED'den sonra diğer G7 ülkelerinin de faiz indirmesi bekleniyor. Bu, Usd üzerindeki baskıyı azaltabilir. Ancak FED'in öncü olması nedeniyle Usd biraz zayıflık hissedebilir.

Parite bu sabah 1,14 seviyelerinde işlem görüyor. 1,144 ve 1,1475 direnç olarak öne çıkabilir, 1,1355 ve 1,1325 destek konumunda. Yatay-sınırlı aşağı seyr bekliyoruz.

Gbp/Usd:

Faiz indiriminde ilk aksiyonu FED aldı. Ayrıca 18 Mart'ta bir kez daha faiz indireceği speküle ediliyor. Bunun dışında parasal genişleme yapacağı da speküle ediliyor. Diğer G7 MB'lerinin de indirim yapması bekleniyor. Gerekçe korona-virüs kaynaklı olumsuz ekonomik koşullar.

İngiltere bir yandan da Brexit sürecini tamamlamakla meşgul. İngiltere-AB arasındaki görüşmeler zorlu ilerliyor. Bu sebeple müzakere sürecinde Gbp volatil bir seyr izleyebilir. Ana resimde ise Gbp'nin -orta uzun vade- güç kazanmasını bekliyoruz.

Parite bu sabah 1,305 seviyesinde işlem görüyor. 1,308 ve 1,312 seviyeleri direnç, aşağıda 1,304 ve 1,301 seviyeleri destek görevi üstlenebilir. Yatay-sınırlı aşağı seyr bekliyoruz.

Euro/Gbp:

Gbp/Usd'deki ifadelerimiz Eur/Gbp için de geçerli. Büyük resimde Gbp'nin güç kazanabileceğini düşünüyoruz. Parite bu sabah 0,8715 seviyelerinde işlem görüyor. **0,873** ve 0,878 direnç ve 0,868 ve 0,864 seviyeleri destek olarak öne çıkabilir. Yatay-sınırlı yukarı seyr bekliyoruz.

Altın:

Global ekonominin yavaşlama ihtimali, virüs, petrol fiyatlarındaki dalgalanma dün güvenli liman talebini artırdı. Bugün ise meyil olumlu fiyatlamada şeklinde. Bu sebeple altın biraz baskı altında kalıyor.

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

Altın bu sabah 1.657 Usd seviyelerinde işlem görüyor. 1.670 ve 1.680 Usd yukarıda direnç; 1.650 ve 1.640 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. 18'inde yine faiz indireceği speküle ediliyor. Lokal tarafta Suriye konusunda tansiyonun azalması Eurobondlarda alış için imkan yaratabilir. Ancak **küresel olumsuz hava** bunu gölgede bırakabilir.

Globalde ise korona-virüs bulaşma/yaygınlaşma seyrine bağlı olarak piyasanın yön bulacağını düşünüyoruz. ABD 10 yıllık tahvil faizi %0,66 seviyesinde işlem görüyor. Bu, normalde Türkiye eurobondları için de destekleyici olabilir. Ancak riskten kaçış nedeniyle -ilk etapta- satış baskısı öne çıkabilir.

Türkiye eurobondları dün negatif seyr izledi. Kısa vadeli 0,94 puan civarında; orta vadeli 1,96; uzun vadeli ise 1,86-3,21 Usd civarında değişim oldu. Yıllık verimler sırasıyla %4,58, %5,63 ve %6,80 oldu. Türkiye 5 yıllık CDS 420 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 ve petrol fiyatları fiyatlamada ana konu.

10:00 TR - İşsizlik Oranı (önceki: %13.3)

14:30 Hazine 15 ay ve 7 yıl vadeli tahvil ihalesi düzenliyor

Pariteler	9 Mart 2020	2019	2018	2017	2016
Usd/TL	6.15	5.95	5.29	3.79	3.53
Eur/TL	6.99	6.67	6.06	4.55	3.71
Eur/Usd	1.1361	1.1218	1.146	1.201	1.053
Gbp/Usd	1.3042	1.3246	1.275	1.350	1.233
Tahvil ve Bono	9 Mart 2020	2019	2018	2017	2016
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	11.24	11.78	19.73	13.40	10.63
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	11.90	12.21	16.48	11.74	11.42
Türkiye CDS (baz puan)	422	282	362	168	273
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	0.68	1.92	2.68	2.41	2.45
Hisse Senetleri	9 Mart 2020	2019	2018	2017	2016
BIST - 100 Endeksi	103.524	114.425	91.270	115.333	78.139
BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	7.92	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	23.851	28.538	26.903	24.719	19.765
Nasdaq Endeksi	7.951	8.973	6.635	6.923	5.380
S&P Endeksi	2.747	3.231	2.507	2.674	2.239
Emtia	9 Mart 2020	2019	2018	2017	2016
Altın (TL)	328.13	290.29	218.13	158.83	131.27
Altın (Usd)	1.659	1.518	1.282	1.303	1.150

Değişimler					
Pariteler (%)	2020 Dönemsel	2019	2018	2017	2016
Usd/TL	3.4	12.4	39.8	7.2	20.9
Eur/TL	4.8	10.0	33.3	15.2	17.2
Eur/Usd	1.3	-2.1	-4.6	14.1	-3.0
Gbp/Usd	-1.5	-2.1	-5.6	14.1	-16.3
Tahvil ve Bono (baz puan)	2020 Dönemsel	2019	2018	2017	2016
TL Gösterge Bono	-54	-795	633	277	-23
TL 10 Yıllık Tahvil	-31	-427	474	32	68
Türkiye CDS (baz puan)	140	-80	194	-105	4
ABD 10 Yıllık Tahvil	-125	-76	27	-4	18
Hisse Senetleri (%)	2020 Dönemsel	2019	2018	2017	2016
BIST - 100 Endeksi	-9.5	25.4	-20.9	47.6	8.9
BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	-6.6	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	-16.4	6.1	8.8	25.1	13.4
Nasdaq Endeksi	-11.4	35.2	-4.2	25.1	7.4
S&P Endeksi	-15.0	28.9	-6.3	19.4	9.5
Emtia (%)	2020 Dönemsel	2019	2018	2017	2016
Altın (TL)	13.0	33.1	37.3	21.1	31.9
Altın (Usd)	9.3	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 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, yayımlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.