

ABD yönetiminin virüse karşı hazırladığı **2 trilyon Usd** tutarındaki paket dün Senato'da kabul edildi. Tasarının Cuma günü Temsilciler Meclisi'ne daha sonra Trump'ın onayına gitmesi bekleniyor. ECB'nin açıkladığı **750 milyar Eur** tutarındaki destek paketinin bir an önce fiiliyata dönüşmesi için Avrupalı şirketlerin talepleri(likidite talebi) söz konusu.

Merkez bankalarının ve hükümetlerin destekleri piyasalara moral veriyor. Bizce piyasalardaki iyimserliğin **uzun soluklu** olması için salgına dair haber akışının olumlu olması gerek şart konumunda. **Paketler zaman kazanılmasını sağlayabilir.** Ana çözüm ise hastalığın yayılmasını durdurmak.

ABD borsaları olumlu seyrinde üçüncü günü geride bıraktılar. 3 günde yüzde 15-20 civarında toparlanma oldu. **Piyasalar, virüsün etkisinden ziyade merkez bankalarının/hükümetlerin desteklerini daha çok öne çıkarıyorlar demek ki.** Yeni güne başlarken ABD vadeliileri yüzde yarım civarında eksi; Asya tarafında Çin yüzde bir, Japonya yüzde 3 civarında artı.

Salgının ekonomiye/şirketlere olan etkisinin boyutunu **makro veriler/şirket bilançoları** ortaya koyacak. Dün güne Singapur'un 1. çeyrekte 10,6% oranında -beklentilerden fazla- küçüldüğü haber aile başladık. Günün devamında ise ABD haftalık işsizlik başvuruları beklentilerin(1,6 milyon) oldukça üzerinde sonuçları(3,3 milyon kişi) işaret etti.

Belirgin olumlu hava için ise salgınla ilgili net olumlu gelişmeler olması gerektiğini düşünüyoruz. Diğer yandan virüsün ekonomik etkilerini azaltmak için merkez bankaları ve hükümetler hamleler yapıyorlar. **Panik/riskten kaçış/likidite ihtiyacı azaldığında merkezlerin-hükümetlerin açıkladıkları paketlerin satın alınacağını düşünüyoruz.**

Virüsün etkileri ile mücadele kapsamında global çapta genişleyici para ve maliye politikası izleniyor. Buna paralel politikalar bizde de izleniyor. TCMB faiz indirdi, hükümet tarafı destek paketi açıkladı. Ticari faaliyetleri desteklemek için adımlar atılmaya devam edildiğini belirtelim. TCMB ile Bankalar Birliği arasında dün tele-konferans düzenlendi.

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

UsdTry  6,40 -0,92%	EurTry  7,08 0,45%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  11,28 0,31	10 Yıllık Gösterge Tahvil  13,22 0,52	BIST100  91.528 2,77%
--	---	---	--	--

Usd/TL:

Küresel çapta Usd'ye olan talep azalma eğilimini koruyor. Zira açıklanan destek paketleri risk iştahına olumlu katkı yapıyor. FED'in 'sınırsız' destek vereceğini açıklaması, ABD Senato'sunda 2 trilyon Usd tutarındaki paketin onaylanması pozitif unsurlar konumunda.

Usd'deki yavaşlamanın geri çekilmeye dönüşmesi için global piyasalarda iyimserliğin sürmesi gerektiğini düşünüyoruz. Dolar Endeksi 99,00 seviyesinde bulunuyor.

Virüs sağlık ve ekonomi dışındaki konuları(jeopolitik) gündem dışına taşıdı diyebiliriz. **Suriye-Libya**, ABD yaptırımları gibi konular gündemin arkasına düşmekle birlikte **varlığını koruyor**.

Korona kaynaklı küresel yavaşlama endişeleri ile FED'in - G7 ülke MB'lerinden de indirim kararı geliyor- faiz indirimi TL üzerindeki baskıyı azaltıcı/TL'yi rahatlatıcı etki yapabilir. **Ancak** öncesinde piyasadaki dalgalanmanın azalması gerektiğini düşünüyoruz.

Piyasadaki panik/oyunluk azaldıkça gelişmekte olan ülke para birimleri kayıplarını geri alma çabası sergileyebilir.

Usd/TL paritesi bu sabah 6,41 civarında işlem görüyor. 6,425 ve 6,45 direnç, 6,395 ve 6,375 destek konumunda. Yatay-sınırlı aşağı seyir bekliyoruz.

Eur/TL:

Usd/TL için yazdıklarımız parite için de geçerli. Parite bu sabah 7,09 civarında işlem görüyor. 7,104 ve 7,13 direnç; 7,074 ve 7,035 seviyeleri destek konumunda. Yatay-sınırlı yukarı seyir bekliyoruz.

TL Tahvil/Bono:

Virüsün büyümelere etkisi yavaşlatıcı yönde. Diğer yandan merkez bankaları faizlerini indiriyorlar. Ayrıca gelişmiş ülke tahvilleri güvenli liman motivasyonu ile talep görüyor. Ayrıca enflasyon baskısı da yok. Bu yapı tahvil faizlerinde yönü aşağı tayin eder. Gelişmekte olan ülke tahvillerinin de gevşemesi için **piyasalardaki oynaklığın azalması gerektiğini** düşünüyoruz. Diğer yandan virüsün etkilerini bertaraf etmek için hükümetlerin kesenin ağzını açması borçlanmak anlamına geliyor. Bu tahvil faizlerini yukarı çekebilir. Henüz bunu odağa alma aşamasında değiliz.

Şubat ayı sonu itibari ile enflasyon yıllık 12,37%. **Petrol fiyatlarındaki keskin düşüş, büyük merkez bankalarının faiz indirmesi enflasyona aşağı yönde etki yapabilir.** Ancak öncesinde piyasaların sakinleşmesi gerektiği kanaatindeyiz.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla -31 baz puan artışla- %11,28 ve -52 baz puan artışla- %13,22 ile tamamladılar. Verim eğrisi dik konumda.

Hisse Senedi:

88,000 üzerinde yükselişin devamını bekliyoruz.

Seans içi geri çekilmelerini destek noktası olarak izlediğimiz 88,000 üzerinde karşılamayı başaran BIST'de, global piyasalara paralel toparlanma eğiliminin devam ettiğini gözlemliyoruz. Haftanın son işlem gününe yukarı hareketin devamıyla başlayacak olan piyasada, 92,500 seviyesini ilk önemli direnç noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. 92,500 direncinin aşılması durumunda güç kazanacak yükseliş eğiliminin ise piyasada 97,500 ve 100,000 dirençlerini test edecek potansiyelin devamını getireceğini düşünüyoruz. 88,000 geri çekilmelerde ilk önemli destek konumunu sürdürecektir ve bu nokta üzerinde piyasada tepki süreci korunacaktır. Bu nedenle sert satış baskısının ardından piyasada oluşan tepki süreci içerisinde stop loss noktasını 88,000 desteğine çekiyoruz. Bu seviye üzerindeki seyri ise yükselişin devamı yönünde izliyoruz.

EurUsd ↑ 1,1070 1,48%	GbpUsd ↑ 1,2263 3,43%	ONS Altın ↑ 1.625 1,29%	CDS 5Y ↓ 434 -26	ABD 10 Yıllık ↑ 0,81 0,02
---------------------------------	---------------------------------	-----------------------------------	----------------------------	-------------------------------------

Eur/Usd:

Bir yanda piyasaya verilen destekler, diğer yandan virüse dair endişeler. Piyasalar son birkaç gündür iyimser bir fiyatlama çabası içinde fiyatlama yapıyor. Dolar Endeksi 99,10 civarına gevşemiş durumda. İyimserliğin uzun soluklu olacağını söylemek için henüz erken olabilir. Ancak **bu yönde bir efor ve istek söz konusu** olduğunu belirtelim. Dolar talebi şu an için en azından yavaşlıyor.

Parite bu sabah 1,105 seviyelerinde işlem görüyor. 1,108 ve 1,113 direnç olarak öne çıkabilir, 1,103 ve 1,10 destek konumunda. Yatay-sınırlı pozitif seyir bekliyoruz.

Gbp/Usd:

Merkez bankalarının-hükümetlerin piyasaya sağladıkları destekler risk iştahını olumlu etkiliyor. Ancak virüse dair endişeler/riskler varlığını koruyor. Usd talebinin biraz azalıyor. İngiltere hükümetinin virüse karşı tutumunu değiştirmesi Gbp'nin kayıplarını geri alınmasına imkan verebilir.

Gündem nedeniyle konuşulmasa da İngiltere bir yandan da Brexit sürecini tamamlamak durumunda.

Parite bu sabah 1,222 seviyesinde işlem görüyor. 1,23 ve 1,241 seviyeleri direnç, aşağıda 1,218 ve 1,213 seviyeleri destek görevi üstlenebilir. Yatay-sınırlı pozitif seyir bekliyoruz.

Euro/Gbp:

Gbp/Usd'deki ifadelerimiz Eur/Gbp için de geçerli. İngiltere hükümetinin virüse karşı tutumunu değiştirmesini Gbp açısından olumlu karşılıyoruz. ECB'nin destek paketi Gbp lehine seyri dengeledi.

Parite bu sabah 0,902 seviyelerinde işlem görüyor. 0,905 ve 0,913 direnç ve 0,896 ve 0,891 seviyeleri destek olarak öne çıkabilir. Yatay seyir bekliyoruz.

Altın:

Merkez bankalarının-hükümetlerin piyasaya sağladıkları destekler risk iştahını olumlu etkiliyor. Ancak virüse dair endişeler/riskler varlığını koruyor. Piyasa dinamiği normalleştiğinde Altının rahatlayacağını düşünüyoruz.

Salgına ilişkin olumlu/olumsuz gelişmeler hareket yaratıyor. Riskler (ekonomi-sağlık) masada olmayı sürdürüyor. Bu noktada Altına olan talebin varlığını korumasını bekliyoruz.

Altın bu sabah 1.623 Usd seviyelerinde işlem görüyor. 1.635 ve 1.645 Usd yukarıda direnç; 1.615 ve 1.600 aşağıda destek konumunda. Altın'da orta-uzun vadeli olumlu görüşümüzü korumaya devam ediyoruz.

Eurobond:

Büyük merkez bankalarının(FED, ECB..) faiz indirim kararı almaları, güvenli liman talebi, ekonomilerin yavaşlaması, enflasyon baskısının olmayışı tahvil faizlerini baskılıyor. Küresel tahvil faizlerinin aşağı gelmesi Türkiye Eurobondlarını da olumlu etkileyebilir. **Ancak öncesinde panik havasının yatışması gerekir fikrindeyiz. Piyasa normalleştiğinde Türkiye eurobond faizlerinin gevşeyeceğini düşünüyoruz.** Diğer yandan virüsün etkilerini bertaraf etmek için hükümetlerin kesenin ağzını açması borçlanmak anlamına geliyor. Bu tahvil faizlerini yukarı çekebilir.

Globalde ise korona-virüs bulaşma/yaygınlaşma seyrine bağlı olarak piyasanın yön bulacağını düşünüyoruz. ABD 10 yıllık tahvil faizi %0,80 seviyesinde işlem görüyor.

Türkiye eurobondları dün pozitif seyir izledi. Kısa vadeli 0,51 puan civarında; orta vadeli 0,52 uzun vadeli ise 0,64-1,11 Usd civarında değişim oldu. Yıllık verimler sırasıyla %6,33, %7,17 ve %7,55 oldu. Türkiye 5 yıllık CDS 434 civarında.

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

16:30 ABD - Çekirdek PCE (beklenti: %0.2 önceki: %0.1)

Pariteler	26 Mart 2020	2019	2018	2017	2016
Usd/TL	6.40	5.95	5.29	3.79	3.53
Eur/TL	7.08	6.67	6.06	4.55	3.71
Eur/Usd	1.1070	1.1218	1.146	1.201	1.053
Gbp/Usd	1.2264	1.3246	1.275	1.350	1.233
Tahvil ve Bono	26 Mart 2020	2019	2018	2017	2016
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	11.28	11.78	19.73	13.40	10.63
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	13.22	12.21	16.48	11.74	11.42
Türkiye CDS (baz puan)	434	282	362	168	273
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	0.81	1.92	2.68	2.41	2.45
Hisse Senetleri	26 Mart 2020	2019	2018	2017	2016
BIST - 100 Endeksi	91.528	114.425	91.270	115.333	78.139
BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	7.01	8.49	7.0	11.0	9.5
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.198.635	1.502.748	1.241.473	1.569.781	1.094.427
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	851	1.115	962	1.154	845
Dow Jones Endeksi	22.552	28.538	26.903	24.719	19.765
Nasdaq Endeksi	7.798	8.973	6.635	6.923	5.380
S&P Endeksi	2.630	3.231	2.507	2.674	2.239
Emtia	26 Mart 2020	2019	2018	2017	2016
Altın (TL)	334.33	290.29	218.13	158.83	131.27
Altın (Usd)	1.626	1.518	1.282	1.303	1.150

Değişimler					
Pariteler (%)	2020 Dönemsel	2019	2018	2017	2016
Usd/TL	7.5	12.4	39.8	7.2	20.9
Eur/TL	6.1	10.0	33.3	15.2	17.2
Eur/Usd	-1.3	-2.1	-4.6	14.1	-3.0
Gbp/Usd	-7.4	-2.1	-5.6	14.1	-16.3
Tahvil ve Bono (baz puan)	2020 Dönemsel	2019	2018	2017	2016
TL Gösterge Bono	-50	-795	633	277	-23
TL 10 Yıllık Tahvil	101	-427	474	32	68
Türkiye CDS (baz puan)	152	-80	194	-105	4
ABD 10 Yıllık Tahvil	-111	-76	27	-4	18
Hisse Senetleri (%)	2020 Dönemsel	2019	2018	2017	2016
BIST - 100 Endeksi	-20.0	25.4	-20.9	47.6	8.9
BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	-17.4	21.4	-36.3	16.1	-25.1
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	-20.2	21.0	-20.9	47.3	8.0
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	-23.6	15.9	-16.6	37.0	6.4
Dow Jones Endeksi	-21.0	6.1	8.8	25.1	13.4
Nasdaq Endeksi	-13.1	35.2	-4.2	25.1	7.4
S&P Endeksi	-18.6	28.9	-6.3	19.4	9.5
Emtia (%)	2020 Dönemsel	2019	2018	2017	2016
Altın (TL)	15.2	33.1	37.3	21.1	31.9
Altın (Usd)	7.1	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.