

Amerika, İspanya, Fransa'da **kayıp sayısı** dün, önceki günün altına indi. İtalya'da ise kayıp sayısı son 2 haftanın altına inmiş durumda. Piyasalar bu verilere bakarak riskli varlıklara yöneliyor. ABD borsaları Cuma gününü yüzde 2 civarında düşüşle kapattı. Bu sabah ABD vadeliileri yüzde 4'ün üzerinde, Hong Kong yüzde 2, Japonya yüzde 4'ün üzerinde artı. Çin piyasaları bugün kapalı.

Geçtiğimiz hafta Trump, Arabistan ve Rusya'nın kısa süre içinde bir araya geleceklerini ifade etmişti. Üretim kısıntısı beklentisi ile petrol fiyatları geçtiğimiz hafta yüzde 50'ye yakın arttı. Zira **OPEC+** üyelerinin bugün bir tele-konferans yapması bekleniyordu. Ancak toplantı 'anlaşmazlık' nedeniyle **Perşembe gününe ertelendi**. Petrol fiyatları yüzde 3 civarında aşağıda işlem görüyor. Perşembe öncesinde tarafların anlaşmaya ilişkin olası açıklamaları hareket yaratabilir.

ABD'de Cuma günü açıklanan **istihdam** veri seti beklentilerin altında sonuçlara işaret etti. Mart ayında istihdamın 700 bin azaldı, işsizlik oranının ise yüzde 4,4'e yükseldi. Önceki ayın işsizlik oranı 3,5% ile son 50 yılın en düşük oranı idi.

Beyaz Saray, önümüzdeki 2 haftanın zor geçeceği görüşünü koruyor. Dolayısı ile sadece bu sebeple bile 'piyasalardaki bugünkü iyimserlik uzun soluklu olmayabilir' diye düşünüyoruz. Vaka sayılarının dramatik artmamasının piyasalara destek sağlayıcı unsur olacağı kanaatindeyiz.

İngiltere başbakanı **Johnson hastaneye yattı**. Ülkenin MB başkanı Bailey'nin **para basmaktan yana olmadığını** açıkladığını belirtelim. AB üyesi 9 maliye bakanı yarın **korona-tahvil** çıkarmayı ele almak için bir araya gelecek. Japon MB piyasa para vermeye devam ediyor. Banka bugün piyasaya **3,5 milyar Usd** verdi.

Virüsün etkisi Asya'da belirgin azalırken, AB'de tepe noktalarında seyrediyor. Amerika'da ise virüs yayılımını sürdürüyor. Avrupa'da İspanya en tatsız durumdaki ülke konumunda. ABD, Avrupa'nın -hastalık seyri açısından- yaklaşık 12 gün gerisinden geliyor.

Virüsle mücadelenin iki sac ayağı var. Biri virüsle doğrudan mücadele. Diğeri virüsün mali-ekonomik etkileri ile mücadele. Atılan adımların başarılı olacağını düşünüyoruz. Ana çözümün 'hastalığın yayılmasını durdurmak ve minimize etmek' olduğu fikrimizi koruyoruz. Bir sonraki aşama ise salgını tamamen geride bırakmak. Salgının ekonomiye/şirketlere olan etkisinin boyutunu **makro veriler/şirket bilançoları** ortaya koyacak. Piyasalarda iyimser fiyatlamaya için salgınla ilgili net olumlu gelişmeler olması gerektiğini düşünüyoruz. **Virüse dair endişeler azaldıkça merkezlerin-hükümetlerin açıkladıkları paketlerin daha fazla satın alınacağını düşünüyoruz**.

Virüsün etkileri ile mücadele kapsamında global çapta genişleyici para ve maliye politikası izleniyor. Buna paralel politikalar bizde de izleniyor. Faiz indirimi ve hükümet tarafı destek paketi adımları atıldı. Ticari faaliyetleri, likiditeyi destekleyici adımlara öncelik veriliyor. Bizde korona-virüs rakamlarında yavaşlama olduğunu belirtelim. TCMB, bankalara sunduğu swap limitini artırdı.

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  6,75 1,39%	EurTry  7,30 1,02%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  11,95 -0,39	10 Yıllık Gösterge Tahvil  14,24 0,30	BIST100  89.553 0,05%
--	--	---	---	---

Usd/TL:

Batıda kayıp sayıların azalmaya işaret etmesi küresel risk iştahını olumlu etkiliyor. Diğer yandan Cuma günü açıklanan ABD istihdam verileri beklentilerin altında kaldı. Cuma gününü 100,65 ile tamamlayan Dolar Endeksi bu sabah 100,60 seviyesinde bulunuyor. Usd talebinde sınırlı bir azalış söz konusu. Belirgin bir düşüş için daha efektif olumlu gerekçelere ihtiyaç olduğu düşüncesindeyiz.

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

Global çapta faiz indirimi-parasal genişleme adımları TL için olumlu yorumlanabilir. **Ancak** öncesinde piyasadaki dalgalanmanın azalması gerektiğini düşünüyoruz.

Piyasadaki panik/oyunluk azaldıkça gelişmekte olan ülke para birimleri üzerindeki baskı azalabilir. Bugünlerde Usd globalde güçlü ve tüm gelişmekte olan ülke paralarını zayıflatıyor.

Usd/TL paritesi bu sabah 6,735 civarında işlem görüyor. **6,75** ve 6,85 direnç, 6,715 ve 6,68 destek konumunda. Yatay-sınırlı yukarı seyir bekliyoruz. Bizce, 6,75 önemli bir seviye. Kısa vadede dayanıklılık gösterebilir.

Eur/TL:

Usd/TL için yazdıklarımız parite için de geçerli. Parite bu sabah 7,295 civarında işlem görüyor. 7,37 ve 7,37 direnç; 7,26 ve 7,21 seviyeleri destek konumunda. Yatay-sınırlı yukarı seyir bekliyoruz.

TL Tahvil/Bono:

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

Hazine bugün, 14 ay vadeli kıymet ile 8 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli kuponlu tahvil ihraç edecek.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla -29 baz puan düşüşle- %11,95 ve -30 baz puan artışla- %41,24 ile tamamladılar. Verim eğrisi dik konumda.

Hisse Senedi:

87,000 desteğini koruyarak toparlanma çabasını sürdüren piyasada yükselişin güç kazanması için 92,500 direncinin aşılması gerekiyor.

Geçtiğimiz hafta 87,000 desteğini korumayı başaran geri çekilmelerin ardından, piyasada oluşan tepki alımları ilk önemli direnç olarak izlediğimiz 90,500 seviyesini aşma denemelerinde zayıf kaldı.

Bankacılık hisselerinin rölatif performansının zayıf kaldığını gözlemlediğimiz piyasada, hafta içerisinde oluşacak geri çekilmelerde 87,000 desteğinin önemini koruyacağını düşünüyoruz. 87,000 üzerinde dengelenmeyi başaracak hareketler, piyasada tepki potansiyelini sürdürecektir. Ancak yukarı atakların güç kazanabilmesi için 92,500 direncinin aşılması gerekiyor. Bu durumda ilk etapta 95,000 ve 97,500 olmak üzere 99,000 seviyesini hedefleyecek potansiyel gündeme gelecektir.

Seans içi geri çekilmelerde ise 87,000 desteğini stop loss olarak almayı sürdüreceğimiz piyasada, bu nokta altındaki seyrin ise yeniden zayıflama sinyali oluşturabileceğini göz önünde bulunduruyoruz

EurUsd ↓ 1,0815 -0,20%	GbpUsd ↓ 1,2224 -1,23%	ONS Altın ↑ 1.618 0,53%	CDS 5Y ↑ 666 50	ABD 10 Yıllık ↑ 0,63 0,04
----------------------------------	----------------------------------	-----------------------------------	---------------------------	-------------------------------------

Eur/Usd:

Batıda virüsün sebep olduğu kayıpların günlük bazda azalma kaydetmesi risk iştahını olumlu etkiliyor. Diğer yandan Cuma günü açıklanan ABD istihdam verileri beklentilerin altında kaldı. Dolar Endeksi bu sabah ise 100,30 civarında işlem görüyor. Usd talebi bir miktar azalma gösteriyor. Kalıcı bir azalıştan bahsetmek için erken olduğunu düşünüyoruz.

Parite bu sabah 1,0815 seviyelerinde işlem görüyor. 1,085 ve 1,092 direnç olarak öne çıkabilir, 1,077 ve 1,072 destek konumunda. Yatay seyir bekliyoruz.

Gbp/Usd:

Cuma günü açıklanan ABD istihdam veri seti beklentilerin altında kaldı. Diğer yandan virüsün AB ve ABD'de neden olduğu kayıp sayısı önceki güne göre azalma kaydetti. Küresel risk iştahı yüksek bir gün başlıyor. Usd talebi biraz olsun yavaşlamış durumda. İngiltere başbakanı hastaneye yatırıldı(korona-virüs). İngiltere MB başkanı Bailey 'para basmaya karşı olduğunu' açıkladı.

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

Parite bu sabah 1,227 seviyesinde işlem görüyor. 1,23 ve 1,235 seviyeleri direnç, aşağıda 1,223 ve 1,22 seviyeleri destek görevi üstlenebilir. Yatay-sınırlı yukarı bekliyoruz.

Euro/Gbp:

Gbp/Usd'deki ifadelerimiz Eur/Gbp için de geçerli.

Parite bu sabah 0,881 seviyelerinde işlem görüyor. 0,882 ve 0,887 direnç ve 0,877 ve 0,874 seviyeleri destek olarak öne çıkabilir. Yatay-sınırlı aşağı seyir bekliyoruz.

Altın:

Faizi sıfır mertebesine inmiş ve miktarı artırılmış para var piyasalarda. Öte yandan virüsün yol açtığı sağlık, ekonomik başlıklı sorunlar söz konusu. Piyasa dinamiğinin Altın lehine olduğunu düşünüyoruz.

Salgına ilişkin olumlu/olumsuz gelişmeler hareket yaratıyor. Altına olan talebin varlığını korumasını bekliyoruz.

Altın bu sabah 1.624 Usd seviyelerinde işlem görüyor. 1.635 ve 1.65 Usd yukarıda direnç; 1.620 ve 1.610 aşağıda destek konumunda. Altın'da orta-uzun vadeli olumlu görüşümüzü korumaya devam ediyoruz.

Eurobond:

Virüs kaynaklı endişeler sürüyor. Küresel tahvil faizlerinin aşağı gelmesi Türkiye Eurobondlarını da olumlu etkileyebilir. **Ancak öncesinde belirsizliğin azalma sinyali vermesi gerektiği fikrindeyiz. Piyasa normalleştiği Türkiye eurobond faizlerinin gevşeyeceğini düşünüyoruz.**

Globalde ise korona-virüs bulaşma/yaygınlaşma seyrine bağlı olarak piyasanın yön bulacağını düşünüyoruz. ABD 10 yıllık tahvil faizi %0,62 seviyesinde işlem görüyor.

Türkiye eurobondları Cuma günü negatif seyir izledi. Kısa vadeli -2,09 civarında; orta vadeli -2,25 civarında, uzun vadeli ise -150 ile -2,49 Usd civarında birim fiyat değişimi oldu. Yıllık verimler sırasıyla %9,09, %9,34 ve %8,65 oldu. Türkiye 5 yıllık CDS 666 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 olmayı sürdürüyor.

Gündem

- Çin, Tayland ve Hindistan tatil nedeni ile kapalı

14:00 Hazine 1 yıl vadeli kuponsuz tahvil ihalesi düzenliyor
Hazine 8 yıl vadeli TÜFE-kuponlu tahvil ihalesi düzenliyor

14:30 TR - Reel efektif döviz kuru (önceki: 75.16)

Pariteler	3 Nisan 2020	2019	2018	2017	2016
Usd/TL	6.75	5.95	5.29	3.79	3.53
Eur/TL	7.30	6.67	6.06	4.55	3.71
Eur/Usd	1.0816	1.1218	1.146	1.201	1.053
Gbp/Usd	1.2231	1.3246	1.275	1.350	1.233
Tahvil ve Bono	3 Nisan 2020	2019	2018	2017	2016
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	11.95	11.78	19.73	13.40	10.63
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	14.24	12.21	16.48	11.74	11.42
Türkiye CDS (baz puan)	666	282	362	168	273
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	0.63	1.92	2.68	2.41	2.45
Hisse Senetleri	3 Nisan 2020	2019	2018	2017	2016
BIST - 100 Endeksi	89.553	114.425	91.270	115.333	78.139
BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	6.85	8.49	7.0	11.0	9.5
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.159.754	1.502.748	1.241.473	1.569.781	1.094.427
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	832	1.115	962	1.154	845
Dow Jones Endeksi	21.053	28.538	26.903	24.719	19.765
Nasdaq Endeksi	7.373	8.973	6.635	6.923	5.380
S&P Endeksi	2.489	3.231	2.507	2.674	2.239
Emtia	3 Nisan 2020	2019	2018	2017	2016
Altın (TL)	351.34	290.29	218.13	158.83	131.27
Altın (Usd)	1.619	1.518	1.282	1.303	1.150

Değişimler					
Pariteler (%)	2020 Dönemsel	2019	2018	2017	2016
Usd/TL	13.5	12.4	39.8	7.2	20.9
Eur/TL	9.4	10.0	33.3	15.2	17.2
Eur/Usd	-3.6	-2.1	-4.6	14.1	-3.0
Gbp/Usd	-7.7	-2.1	-5.6	14.1	-16.3
Tahvil ve Bono (baz puan)	2020 Dönemsel	2019	2018	2017	2016
TL Gösterge Bono	17	-795	633	277	-23
TL 10 Yıllık Tahvil	203	-427	474	32	68
Türkiye CDS (baz puan)	384	-80	194	-105	4
ABD 10 Yıllık Tahvil	-129	-76	27	-4	18
Hisse Senetleri (%)	2020 Dönemsel	2019	2018	2017	2016
BIST - 100 Endeksi	-21.7	25.4	-20.9	47.6	8.9
BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	-19.3	21.4	-36.3	16.1	-25.1
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	-22.8	21.0	-20.9	47.3	8.0
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	-25.4	15.9	-16.6	37.0	6.4
Dow Jones Endeksi	-26.2	6.1	8.8	25.1	13.4
Nasdaq Endeksi	-17.8	35.2	-4.2	25.1	7.4
S&P Endeksi	-23.0	28.9	-6.3	19.4	9.5
Emtia (%)	2020 Dönemsel	2019	2018	2017	2016
Altın (TL)	21.0	33.1	37.3	21.1	31.9
Altın (Usd)	6.6	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.