

- **3. dalga...** dünya genelinde bazı bölgelerde vaka sayıları artış kaydediyor. Bu, 3. dalga endişelerine yol açıyor. Vaka sayılarındaki artış kısıtlamaların uzamasını-genişlemesini beraberinde getiriyor. Turizm ve perakende sektörleri öncülüğünde ekonomilerin yavaşlayacağı endişesi finansal varlıkların fiyatlamasına tesir ediyor.

- **Powell, Yellen...** 'Normalleşme kaynaklı ekonomik faaliyetin canlanmasından ve baz etkisinden ötürü **fiyatlar** artabilir. Bunun **enflasyona yansımalarının ise ne büyük ne de kalıcı** olmasını beklemiyoruz.' Powell'ın dünkü konuşmasında öne çıkanlar oldu. Yellen ise gelecek yıl tam istihdama erişilmesini beklediğini, **altyapı paketinin vergi artışı ile finanse edileceğini** ifade etti. 3 trilyon Usd olması planlanan paketin faturasını varlıklı bireylerin ve şirketlerin ödemesi öngörülüyor.

- ABD yeni konut satışları beklentilerin altında kaldı.

Yukarıdaki haber akışı ile ABD 10 yıllık tahvil faizi düştü, Usd biraz değer kazandı. Küresel risk iştahı azaldı.

Salgının gidişatı ABD merkezli büyüme-enflasyon tartışmasının piyasalar üzerindeki etkisini belirleyebilir. Vaka sayılarında artışın sürmesi, büyümenin canlanacağı yerine büyümenin azalacağı söylemini öne çıkarabilir. ABD 10 yıllık tahvil faizinin seyri de bir anlamda salgının seyrine bağlı.

Makro veri trafiği.. Bugün PMI imalat verileri(ABD, AB, İngiltere, Almanya); bugün Powell ve Yellen'in konuşmaları takip edilecek. Senato'daki konuşmalar hareket yaratabilir..

ABD piyasaları dün negatif seyir izledi. Risk iştahı yeni güne sınırlı olumsuz başlıyor. Bu sabah ABD vadeli faizleri hafif eksi. Nasdaq olumlu ayrışıyor. Asya'da da satışlar hakim. Japonya, Hong Kong ve Çin yüzde 1'in üzerinde eksi. Dolar Endeksi 92,40, ons altın 1.730 Usd, ABD 10 yıllık tahvili 1,59% civarında işlem görüyor.

Ankara, değişimin Başkanla sınırlı olduğu, para ve maliye politikasındaki yaklaşımın değişmediği, mevcut şekliyle süreceği mesajını veriyor. Lokal varlıklarda görülen negatif reaksiyonun yavaşlamasını bekliyoruz. Ancak öncesinde **MB başkanı değişim kararının sürpriz etkisinin azalmasına ihtiyaç olduğunu** değerlendiriyoruz.

Ekonomik Reform Paketi'nin takvimi açıklandı. **10 ana başlık altındaki adımların 2023 Mart ayına kadar tamamlanması** öngörülüyor.

Bugün Kabine'nin değişmesi bekleniyor.

Global piyasalarda son dönemdeki dinamik (ABD tahvil faizlerindeki artış) Ankara'nın izlediği para-maliye politikasını daha **kritik ve önemli** hale getiriyor. Kasım ayından beri lokal varlıklar lehine olan fiyatlama, başkan değişimi ile zayıflama kaydediyor. Ankara'nın mevcut pozisyonunu koruması önümüzdeki günlerde **havanın yumuşamasını** sağlayabilir.

Vaka sayılarındaki düşüş mutasyon virüsler ve kısıtlamaların gevşetilmesi ile yerini yükselişe bırakmış durumda. Vaka sayısı dün **26.200** civarında gerçekleşti. İller bazında tedbir kararları alınıyor.

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
7,93 0,99%	9,41 0,49%	19,42 3,05	19,10 0,21	1.377 -0,13%

Usd/TL:

TCMB başkanının değişimi TL üzerinde baskı yaratıyor. **Yeni başkan, mevcut duruşun süreceğini açıkladı.** Mevcut yaklaşımın sürmesinin, değişim haberinin yarattığı dalgalanmayı azalabileceği kanaatindeyiz. Öncesinde **kararın sürpriz etkisinin azalmasına ihtiyaç olduğunu** değerlendiriyoruz. Ekonomik Reform Paketi'nin 2023 Mart ayına kadar tamamlanması öngörülmüyor.

Global tarafta 3. dalga endişeleri öne çıktı. Sokağa çıkma ve seyahat kısıtlamaları planlanıyor. Ekonominin olumsuz etkilenebileceği endişesi iştahı azaltıyor.

ABD 10 yıllık tahvil faizi aşağı yönde, Usd yukarı yönde hareket ediyor. Powell enflasyonda 'büyük ve kalıcı bir artış' beklemediklerini ifade etti. **3.dalga endişesi, büyüme-enflasyon tartışmasını gölgeliyor.**

Parite bu sabah 7,92 civarında işlem görüyor. 7,88 ve 7,82 seviyeleri destek; 7,95 ve 7,99 seviyeleri direnç olarak izlenebilir.

Eur/TL:

Usd/TL için yazdıklarımız parite içinde geçerli. Bu sabah 9,40 civarında işlem gören paritede 9,35 ve 9,30 destek; 9,46 ve 9,49 seviyeleri direnç olarak öne çıkabilir.

TL Tahvil/Bono:

TCMB başkanının değişimi lokal varlıklara negatif tesir ediyor. 2 ve 10 yıllık gösterge tahvil faizleri 19% civarına yükseldi. Piyasadaki dalgalanma enflasyonla mücadeleyi zayıflatıcı etki yapabilir. Piyasaların başkan değişimine verdiği reaksiyon, Ankara'nın duruşunu koruması ile önümüzdeki süreçte dalga boyunu azaltabilir. Ankara duruşun değişmediğinin altını çiziyor.

Salgında 3. dalga endişesi büyüme-enflasyon tartışmasını gölgeliyor. Global fiyatlamada risk iştahı azalma kaydediyor. Powell, enflasyondaki artışın büyük ve kalıcı olmamasını öngördüklerini ifade etti. ABD 10 yıllık tahvil faizi bir miktar gevşiyor. Usd primleniyor.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dün sırasıyla; -305 baz puan artışla- %19,42 ve -21 baz puan artışla- %19,10 ile tamamladılar.

Hisse Senedi:

Yüksek volatilite devam edebilir... Hafta başından itibaren etkili olan satış baskısının dün gün içinde 1,254 bölgesinin test edilmesiyle %20'nin üzerinde bir düşüşe neden olduğunu görüyoruz. Günün geri kalan bölümlerinde ise, tepki denemelerinin öne çıktığı piyasada BIST 100 Endeksinin en yüksek 1,400 bölgesine kadar yükseldiğini söyleyebiliriz.

Önümüzdeki sürece baktığımızda ise, piyasadaki yüksek volatilitenin bir süre daha devam edebileceğini düşünüyor, çünkü tepki yükselişi sürecinde test edilen 1,400 bölgesini önemli bir üst direnç olarak izlemeyi öneriyoruz. Aşağı yönde baktığımızda ise, 1,325/1,330 aralığının ilk önemli destek olarak görüyor ve belirtilen aralıktaki hareketlerin kademeli bir şekilde sakinleşebileceğini düşünüyoruz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1848 -0,65%	1,3732 -0,79%	1.732 -0,14%	468 29	1,59 -0,07

Eur/Usd:

3. dalga endişesi büyüme-enflasyon odaklı fiyatlamayı gölgeliyor. Vaka sayılarındaki artış risk iştahını azaltıyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi aşağı gelirken, Usd primleniyor. Salgın AB'de artış eğiliminde.

Salgının seyri global iştah için belirleyici unsurlardan biri. Kısıtlamaların artması, sürelerinin uzaması ekonomik aktivitenin normalleşmesine mani olabilir. Bu halde büyüme geliyor-enflasyon artacak endişeleri yerini büyüme azalacak endişesine bırakabilir. Salgının seyri önemli.

Powell, fiyatlarda artış olabileceğini ancak enflasyondaki artışın büyük ve kalıcı olmasını beklemediklerini ifade etti. Ana duruşta ise destekleyici para politikasının süreceği yineledi. Yellen ve Powell bugün Senato'da konuşacaklar.

Parite bu sabah 1,1845 seviyelerinde işlem görüyor. Paritede 1,181 ve 1,178 destek; 1,187 ve 1,19 direnç olarak öne çıkabilir. Yatay seyir öngörüyoruz.

Gbp/Usd:

Büyümenin güçleneceği bununda enflasyon yaratacağı tartışması 3. dalga endişesinin gerisine düşmüş durumda. **AB ve İngiltere'de vaka sayıları artış eğiliminde.** Kısıtlamaların katılaşması ve sürelerinin uzaması söz konusu.

Büyüme geliyor söyleminden büyüme yavaşlayabilir söylemine yönelme, tahvil faizini aşağı, Usd'yi yukarı yöne çevirdi. Küresel iştah ise azalma gösteriyor.

Powell dün, gevşek para politikasının süreceğini yineledi, enflasyonda kalıcı bir artış beklemediklerini ifade etti. Yellen ise altyapı paketinin vergi artışı ile fonlanacağını belirtti. Yellen ve Powell bugün Senato'da konuşacaklar.

Geçtiğimiz haftanın son günleri 1,75% seviyesine yükselen ABD 10 yıllık tahvil faizi, bu sabah 1,59% civarında bulunuyor. Dolar Endeksi 92,40 seviyesinde işlem görüyor.

Bu sabah parite 1,37 seviyelerinde işlem görüyor. Paritede 1,374 ve 1,376 destek; 1,367 ve 1,365 direnç olarak izlenebilir. Yatay-sınırlı aşağı seyir öngörüyoruz.

Altın:

3. dalga endişesi risk iştahını azaltıcı, güvenli liman talebini artırıcı etki yapıyor. Salgındaki artış ekonomik büyüme geliyor beklentisini zayıflatıyor. Zira ekonomik aktivite azalabilir. Global iştahındaki azalma ABD 10 yıllık tahvil faizini düşürürken, Usd'ye değer kazandırıyor. Son dönemde ana fiyatlama unsur olan 'büyüme geliyor-enflasyon artacak' tartışması vaka sayıları artış kaydeder ise geri plana itilebilir. Altın, tahvil faizi-Usd kıskacında kalmayı sürdürebilir. Sınırlı ABD 10 yıllık tahvil faizi 1,59%, Dolar Endeksi 92,4 seviyesinde bulunuyor. Tahvil faizindeki düşüşe karşın, Usd'nin sınırlı primlenmesi ons-altına sınırlı olumlu fiyatlama sağlıyor.

Ağustos ayından gelen düşüş hattının (1.821 Usd) altındaki seyir sürüyor. Kısa vadeli görünüm zayıf olmakla birlikte altınla ilgili genel beklentimizde olumlu olmayı sürdürüyoruz.

Bu sabah 1.735 Usd seviyelerinde işlem görüyor. 1.726 ve 1.718 Usd destek; 1.746 ve 1.755 Usd direnç seviyeleri olarak öne çıkabilir. Yatay seyir öngörüyoruz.

Eurobond:

TCMB başkanının değişimi lokal varlıklar üzerinde baskı yaratıyor. Ankara'nın son aylarda ortaya koyduğu ve piyasaların olumlu karşıladığı duruşunu sürdürmesi baskının azalmasını sağlayabilir. Ancak öncesinde **kararın sürpriz etkisinin azalmasına ihtiyaç olduğunu** değerlendiriyoruz. Global taraftaki dinamiği de göz önüne aldığımızda Ankara'nın duruşunun kritik hale geldiğini söyleyebiliriz.

Global piyasalarda 3. dalga endişesi büyüme geliyor-enflasyon artacak tartışmasının önüne geçti. Vaka sayılarındaki artış büyümenin yavaşlamasına yol açabilir. Vaka sayılarının seyri büyüme geliyor-enflasyon artacak tartışmasının kaderini dolayısıyla tahvil faizlerini de etkileyebilir.

Türkiye 5 yıllık CDS'i 468 seviyesinde. **Globalde tahvil faiz artışı ile Ankara'nın kararları arasında** Türkiye eurobondları dün belirgin negatif seyir izledi. Birim fiyatlar kısa vadelielerde 0,25 Usd, orta vadelielerde 2,29 Usd, uzun vadelielerde 2,06 Usd civarında düştü. Yıllık verimler sırasıyla 5,37% 7,31% ve 7,60% oldu.

- 10:00 TR - Tüketici Güven Endeksi (önceki:84.5)
 10:00 İngiltere -TÜFE yıllık (beklenti:%0.8 önceki: %0.7)
 12:00 Euro Bölgesi PMI İmalat (beklenti: 57.6 önceki: 57.9)
 12:00 Euro Bölgesi PMI Hizmet (beklenti: 45.9 önceki: 45.7)
 12:00 Euro Bölgesi PMI Bileşik (beklenti: 49.2 önceki: 48.8)
 14:00 İngiltere -TÜFE yıllık (beklenti:%2.6 önceki: %1.7)
 15:30 ABD - Dayanıklı Tüketim Mal Siparişleri (beklenti: %0.9 önceki:%3.4)
 16:45 ABD - PMI İmalat (beklenti: 59.7 önceki: 59.2)
 16:45 ABD - PMI Hizmet (beklenti: 60 önceki: 58.3)
 17:00 *Fed Başkanı Powell ile ABD Hazine Bakanı Janet Yellen ABD Senatosu Bankacılık Komitesi'nde konuşacak*

		23 Mar 2021	2020	2019	2018	2017	2016
Pariteler	Usd/TL	7.94	7.44	5.95	5.29	3.79	3.53
	Eur/TL	9.40	9.10	6.67	6.06	4.55	3.71
	Eur/Usd	1.1849	1.2210	1.1218	1.146	1.201	1.053
	Gbp/Usd	1.3733	1.3675	1.3246	1.275	1.350	1.233
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	19.42	14.96	11.78	19.73	13.40	10.63
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	19.10	12.90	12.21	16.48	11.74	11.42
	Türkiye CDS (baz puan)	468	303	282	362	168	273
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	1.59	0.92	1.92	2.68	2.41	2.45
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	1.377	1.477	1.144	913	1.153	7.814
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	10.85	12.34	8.49	7.0	11.0	9.5
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.481.082	1.691.494	1.502.748	1.241.473	1.569.781	1.094.427
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.324	1.292	1.115	962	1.154	845
	Dow Jones Endeksi	32.423	30.606	28.538	26.903	24.719	19.765
	Nasdaq Endeksi	13.018	12.888	8.973	6.635	6.923	5.380
	S&P Endeksi	3.911	3.756	3.231	2.507	2.674	2.239
Emtia	Altın (TL)	441.89	454.00	290.29	218.13	158.83	131.27
	Altın (Usd)	1.732	1.901	1.518	1.282	1.303	1.150
	Gümüş (TL)	6.43	6.31	3.42	2.63	2.07	1.81
	Gümüş (Usd)	25.2	26.4	17.9	15.5	16.9	15.9
Değişimler							
Pariteler	Usd/TL	6.7	25.0	12.4	39.8	7.2	20.9
	Eur/TL	3.3	36.4	10.0	33.3	15.2	17.2
	Eur/Usd	-3.0	8.8	-2.1	-4.6	14.1	-3.0
	Gbp/Usd	0.4	3.2	-2.1	-5.6	14.1	-16.3
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono	446	318	-795	633	277	-23
	TL 10 Yıllık Tahvil	620	69	-427	474	32	68
	Türkiye CDS	165	21	-80	194	-105	4
	ABD 10 Yıllık Tahvil	68	-100	-76	27	-4	18
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	-6.7	29.1	25.4	-20.9	47.6	-89.1
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	-12.1	45.5	21.4	-36.3	16.1	-25.1
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	-12.4	12.6	21.0	-20.9	47.3	8.0
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	2.5	15.9	15.9	-16.6	37.0	6.4
	Dow Jones Endeksi	5.9	7.2	6.1	8.8	25.1	13.4
	Nasdaq Endeksi	1.0	43.6	35.2	-4.2	25.1	7.4
	S&P Endeksi	4.1	16.3	28.9	-6.3	19.4	9.5
Emtia	Altın (TL)	-2.7	56.4	33.1	37.3	21.1	31.9
	Altın (Usd)	-8.9	25.2	18.4	-1.6	13.6	8.4
	Gümüş (TL)	1.9	84.6	29.8	27.5	13.6	0.0
	Gümüş (Usd)	-4.7	47.8	15.5	-8.7	13.6	15.0

Bu rapor, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Varlık Yönetimi Bölümü tarafından, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Satış Ekibi 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 beklenmekte olup; işbu 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, yayınlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.