

Küresel piyasalarda risk iştahı zayıf bir günü geride bıraktı. Vaka sayılarındaki artış, ABD 10 yıllık tahvil faizi arka planı oluşturan ana unsurlar oldu.

- **3. dalga endişesi...** dünya genelinde bazı bölgelerde vaka sayıları artış kaydediyor. AB bu süreçte öne çıkıyor. Bölgenin bazı ülkelerinde kısıtlamalar uzatılıyor. Turizm ve perakende sektörleri öncülüğünde ekonomilerin yavaşlayacağı endişesi finansal varlıkların fiyatlamasına tesir ediyor.

- **Powell, Yellen...** önceki gün 'enflasyonun biraz artacağını ancak bunun kalıcı olmayacağını' ifade eden Powell dün 'tahvil faizindeki yükselişin ekonomideki iyileşmenin yansıması olduğunu' ifade etti. Yükselişten 'endişe duymadığını' belirtti.

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. Powell'ın açıklamaları ve güçlü PMI verileri sonrası tahvilin faizi 1,63% seviyesine yükseldi.

Makro veri trafiği.. Bugün ABD haftalık işsizlik başvuruları, yarın ABD kişisel gelir-harcamalar, Michigan güven endeksi, İngiltere perakende satışlar, Almanya IFO endeksi verileri açıklanacak.

PMI verileri.. Dün açıklanan ABD, AB, İngiltere, Almanya imalat PMI ve hizmet PMI verileri beklentilerden iyi geldi. İmalat, hizmetten daha iyi olmayı sürdürdü.

ABD borsaları dün gün içindeki kazançlarını kapanışta geri verdiler. Sınırlı negatif kapanışlar oldu, Nasdaq negatif ayrıştı. Risk iştahı yeni güne sınırlı pozitif başlıyor. Bu sabah ABD vadeli faizleri hafif artı. Asya'da karışık seyrir hakim. Japonya yüzde 1'e yakın, Hong Kong ise hafif artı. Çin hafif eksi. Dolar Endeksi 92,55, ons altın 1.735 Usd, ABD 10 yıllık tahvili 1,62% 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.

Global piyasalarda son dönemdeki dinamik (fonlama maliyetinde artış, risk iştahında dalgalanma) 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.

Kavcıoğlu dün Katılım Bankaları yöneticileri ile bir araya geldi. Toplantıda, **enflasyonu yüzde 5 seviyesine indirme hedefine sıkı sıkıya bağlı olduklarını, haftalık faizin temel politika aracı olmaya devam edeceğini ve para politikasında operasyonel çerçevenin korunacağını** ifade etti.

Vaka sayılarındaki düşüş mutasyon virüsler ve kısıtlamaların gevşetilmesi ile yerini yükselişe bırakmış durumda. Vaka sayısı dün **29.760** civarında gerçekleşti. Birkaç ay öncesi seviyelere erişilmiş durumda. İller bazında tedbir kararları alınıyor.

UsdTry  7,92 -0,23%	EurTry  9,42 0,14%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  20,20 0,78	10 Yıllık Gösterge Tahvil  18,09 -1,01	BIST100  1.414 2,64%
--	---	---	---	---

Usd/TL:

TCMB başkanın değişimi kararı sonrası TL dengelenme çabası içinde. Hafta başındaki kayıpları geriye konulmaya çalışılıyor. **Yeni TCMB Başkanı, mevcut duruşun süreceğini, operasyonel çerçevenin korunacağını ifade etti.** Mevcut yaklaşımın sürmesinin, değişim haberinin yarattığı dalgalanmayı azaltabileceği kanaatindeyiz. Öncesinde **kararın sürpriz etkisinin azalmasına ihtiyaç olduğunu** değerlendiriyoruz.

Global tarafta salgında 3. dalga endişeleri fiyatlamaya tesir ediyor. Odak noktada AB yer alıyor. Zira vaka sayılarındaki artış kısıtlamaların uzatılmasına yol açıyor. Powell ise ABD 10 yıllık tahvil faizindeki artışın büyümenin toparlanmasının yansıması olduğunu ifade etti. Tahvilin faizi düne göre biraz yukarı gelirken, Dolar Endeksi hafif gevşeme kaydediyor.

Parite bu sabah 7,93 civarında işlem görüyor. 7,90 ve 7,88 seviyeleri destek; 7,95 ve 7,99 seviyeleri direnç olarak izlenebilir.

Eur/TL:

Usd/TL için yazdıklarımız parite içinde geçerli. Bu sabah 9,42 civarında işlem gören paritede 9,38 ve 9,34 destek; 9,46 ve 9,49 seviyeleri direnç olarak öne çıkabilir.

TL Tahvil/Bono:

TCMB başkanının değişimi lokal varlıklara negatif tesir ediyor. Enflasyonunun yukarı yöndeki marjının biraz artması, tepeyi bulacağı zamanın ise biraz ötelenmesi söz konusu olabilir. Özetle 'enflasyonda tepeye yakın olduğu ve 2. çeyrekte tepenin görülüp inişe geçileceği' yönündeki genel piyasa konsensüsü güç kaybediyor. Başkan değişiminin sürpriz etkisinin azalmasını müteakip piyasa sükûnete kavuşabilir.

Piyasadaki dalgalanma enflasyonla mücadeleyi zayıflatıcı etki yapabilir. Piyasaların başkan değişimine verdiği reaksiyon, Ankara'nın duruşunu koruması ile önümüzdeki süreçte dalga boyunu azaltabilir. Ankara duruşunun değişmediğinin altını çiziyor.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dün sırasıyla; -78 baz puan artışla- %20,20 ve -101 baz puan düşüşle- %18,09 ile tamamladılar.

Hisse Senedi:

Yukarı ataklarda 1,450 direnci kritik... Cuma günü 1,550 desteğinin aşağı kırılmasıyla onaylanan ve haftaya başlarken etkisini arttıran satış baskısının, 1,256 seviyesi üzerinde tepki yükselişi gerçekleştirdiğini gözlemliyoruz.

Endekste yaşanan tepki yükselişi kapsamında, 1,450 seviyesini kritik direnç noktası olarak izliyoruz. Endeksin yukarı ataklarında yeniden güç kazanabilmesi için 1,450 direncinin aşılması gerekiyor. Bu durumda bir üst noktada bulunan 1,500 seviyesini test edecek ataklar gündeme gelebilir. 1,450 direncini aşama denemelerinde başarısız kalacak hareketlerin ise piyasada yeniden aşağı baskı unsuru oluşturabileceğini göz önünde bulunduruyoruz. Böyle bir gelişmenin ise piyasada yeniden 1,325 seviyesine yönelik riskleri gündeme getirebileceği unutulmamalıdır.

Kısa vadeli düşüş trendinin 1,256 üzerinde oluşturduğu yukarı atakları, şu aşamada tepki boyutunda değerlendiriyoruz. Dolayısıyla henüz yükseliş yönünde pozisyon alınmasını önermiyoruz. 1,450 altındaki seyri aşağı yönde izlemeyi sürdürdüğümüz piyasada, yeniden yükseliş yönünde pozisyon almak için bu noktanın aşılması gerektiğini düşünüyoruz. Destekler: 1,370- 1,350- 1,325 / Dirençler: 1,450 - 1,475 - 1,500

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1823 -0,21%	1,3702 -0,21%	1.735 0,15%	456 -12	1,63 0,03

Eur/Usd:

Salgında 3. dalga endişesi risk iştahını baskılayıp Usd talebini artırırken, Powell'in 'tahvil faizindeki artış büyümenin yansımadır' ifadesi de Usd lehine katkı yapıyor.

AB'de vaka sayıları artış kaydediyor. Kısıtlamaların uzatılmasına yol açıyor. AB aşılama İngiltere ve Amerika'nın gerisinde. Bu sebeple aşı ihracatında kısıtlama kararı aldılar. Aşılamanın yavaş gitmesi, büyümeye dair iyimserliğe mani oluyor. Bu, Eur için negatif unsur.

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

Enflasyonda artışın büyük ve kalıcı olmasını beklemediklerini önceki gün ifade eden Powell, dün tahvil faizindeki yükselişten endişe etmediğini belirtti.

ABD 10 yıllık tahvil faizi düne göre biraz yukarıda(1,63%), Dolar Endeksi biraz aşağıda(92,55).

Parite bu sabah 1,182 seviyelerinde işlem görüyor. Paritede 1,181 ve 1,178 destek; 1,184 ve 1,187 direnç olarak öne çıkabilir. Yatay seyir öngörüyoruz.

Gbp/Usd:

Büyüme geliyor-enflasyon artacak tartışması AB-İngiltere merkezli salgında 3. dalga endişesi ile geri plana itiliyor. Vaka sayılarındaki artış ile kısıtlamaların katılaşmasına ve sürelerinin uzamasına yol açıyor. Finansal piyasalara yansımaları ise risk iştahının azalması Usd lehine fiyatlamaya şeklinde oluyor.

Enflasyonda artışın büyük ve kalıcı olmasını beklemediklerini önceki gün ifade eden Powell, dün tahvil faizindeki yükselişten endişe etmediğini belirtti.

AB aşı ihracatında kısıtlama kararı aldı. İngiltere aşı temini azalacak, aşılama programı geride kalabilir.

Geçtiğimiz haftanın son günleri 1,75% seviyesine yükselen ABD 10 yıllık tahvil faizi düne göre biraz yukarıda(1,63%), Dolar Endeksi düne göre biraz aşağıda(92,55).

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

Altın:

Salgında 3. dalga endişesi risk iştahını azaltıcı, güvenli liman talebini artırıcı etki yapıyor. Vaka sayılarındaki artış ekonomik büyüme geliyor beklentisini zayıflatıyor. Zira ekonomik aktivite kısıtlamalardan ötürü azalabilir. Global iştahtaki azalma ABD 10 yıllık tahvil faizini düşürürken, Usd'ye değer kazandırıyor. Son dönemde ana fiyatlamaya unsur olan 'büyüme geliyor-enflasyon artacak' tartışması vaka sayıları artış kaydeder ise geri planda kalmayı sürdürebilir, zayıflayabilir. Altın, tahvil faizi-Usd kısılacında kalmayı sürdürebilir. ABD 10 yıllık tahvil faizi 1,62%, Dolar Endeksi 92,55 seviyesinde bulunuyor. Ons-altın sınırlı olumlu fiyatlanıyor.

Ağustos ayından gelen düşüş hattının (1.820 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 değişmesinin lokal varlıklar üzerinde yarattığı baskı dengelenme eğiliminde. Ankara'nın son aylarda ortaya koyduğu para-maliye politikasındaki 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 salgında 3. dalga endişesi 'büyüme geliyor-enflasyon artacak' tartışmasının etkisini azaltıyor. Vaka sayılarındaki artış büyümenin yavaşlamasına yol açabilir. Bu noktada salgının seyri büyüme geliyor-enflasyon artacak tartışmasının kaderini dolayısıyla tahvil faizlerini de etkileyebilir.

Türkiye 5 yıllık CDS'i 456 seviyesinde. **Globalde tahvil faiz artışı ile Ankara'nın kararları arasında** Türkiye eurobondları dün pozitif seyir izledi. Birim fiyatlar kısa vadelerde 0,54 Usd, orta vadelerde 1,38 Usd, uzun vadelerde 2,08 Usd civarında düştü. Yıllık verimler sırasıyla 4,81% 7,13% ve 7,38% oldu.

- 14:00 TCMB PPK özeti yayımlanacak
- 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoğu (19 Mart)
- 15:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (önceki:965.000)
- 15:30 ABD - 4Ç GSYİH revize (beklenti: %4.1 önceki: %4.1)

		24 Mar 2021	2020	2019	2018	2017	2016
Pariteler	Usd/TL	7.92	7.44	5.95	5.29	3.79	3.53
	Eur/TL	9.42	9.10	6.67	6.06	4.55	3.71
	Eur/Usd	1.1822	1.2210	1.1218	1.146	1.201	1.053
	Gbp/Usd	1.3702	1.3675	1.3246	1.275	1.350	1.233
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	20.20	14.96	11.78	19.73	13.40	10.63
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	18.09	12.90	12.21	16.48	11.74	11.42
	Türkiye CDS (baz puan)	496	303	282	362	168	273
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	1.63	0.92	1.92	2.68	2.41	2.45
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	1.414	1.477	1.144	913	1.153	7.814
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	11.14	12.34	8.49	7.0	11.0	9.5
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.494.254	1.691.494	1.502.748	1.241.473	1.569.781	1.094.427
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.298	1.292	1.115	962	1.154	845
	Dow Jones Endeksi	32.420	30.606	28.538	26.903	24.719	19.765
	Nasdaq Endeksi	12.799	12.888	8.973	6.635	6.923	5.380
Emtia	S&P Endeksi	3.889	3.756	3.231	2.507	2.674	2.239
	Altın (TL)	441.85	454.00	290.29	218.13	158.83	131.27
	Altın (Usd)	1.734	1.901	1.518	1.282	1.303	1.150
	Gümüş (TL)	6.39	6.31	3.42	2.63	2.07	1.81
	Gümüş (Usd)	25.1	26.4	17.9	15.5	16.9	15.9
Değişimler							
Pariteler	Usd/TL	6.6	25.0	12.4	39.8	7.2	20.9
	Eur/TL	3.5	36.4	10.0	33.3	15.2	17.2
	Eur/Usd	-3.2	8.8	-2.1	-4.6	14.1	-3.0
	Gbp/Usd	0.2	3.2	-2.1	-5.6	14.1	-16.3
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono	524	318	-795	633	277	-23
	TL 10 Yıllık Tahvil	519	69	-427	474	32	68
	Türkiye CDS	153	21	-80	194	-105	4
	ABD 10 Yıllık Tahvil	71	-100	-76	27	-4	18
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	-4.3	29.1	25.4	-20.9	47.6	-89.1
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	-9.7	45.5	21.4	-36.3	16.1	-25.1
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	-11.7	12.6	21.0	-20.9	47.3	8.0
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	0.5	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	-0.7	43.6	35.2	-4.2	25.1	7.4
Emtia	S&P Endeksi	3.5	16.3	28.9	-6.3	19.4	9.5
	Altın (TL)	-2.7	56.4	33.1	37.3	21.1	31.9
	Altın (Usd)	-8.8	25.2	18.4	-1.6	13.6	8.4
	Gümüş (TL)	1.3	84.6	29.8	27.5	13.6	0.0
	Gümüş (Usd)	-5.0	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.