

Biden'in yeni teşvik paketini bugün açıklaması bekleniyor. Paketin toplam büyüklüğünün 3-4 trilyon Usd olacağı speküle ediliyor. Paket 'altyapı iyileştirme ve eşitsizliği giderme' başlıkları ile lanse ediliyor. Paketin vergi artışı ile finanse edileceğini belirtelim.

IMF, dünya ekonomisinin bu yıl beklentilerinin üzerinde büyüyeceğini öngörüyor, olumlu yönde revizeye sinyali veriyor. ABD ve Çin ekonomilerinin öncü olacağı ve ABD'deki destek paketinin(1,9T Usd) olumlu etki yapacağı öngörüsünü baz alıyor. Bu yılın sonunda ABD ve Çin'in salgın öncesi büyüme oranına geri dönmesi, AB'nin ise bir çeyrek geriden iyileşmesi bekleniyor.

ABD 10 yıllık tahvil faizi 1,776% seviyesine ulaştı. Dolar güç kazandı.

AB borsaları vaka sayılarındaki artışı göz ardı edip ekonomideki toparlanmaya odaklandı. ABD borsalarında yeni teşvik paketi, beklenti üstü makro veriler olumlu fiyatlamaya; tahvil faizindeki artış ve bir hedge fonun teminatlarının likidite edilmesi ile bankaların 10 milyar Usd zarar yazabilecekleri ise negatif fiyatlamaya unsurları oldu.

Ana resimde büyüme, enflasyon kaynaklı fiyatlamaya davranışının sürmesini bekliyoruz. Salgın ise vaka sayılarının seyrine bağlı olarak fiyatlamaya tesir edebilir kanaatindeyiz.

Makro veri trafiği.. Bugün AB TÜFE, ABD özel sektör istihdam, Perşembe ABD ISM imalat, inşaat harcamaları, **Cuma ABD istihdam veri seti** açıklanacak. Bugün **Biden'in altyapı paketinin** ilk ayağını açıklaması bekleniyor. Yarın OPEC+ toplantısı yapılacak.

ABD borsaları dün dalgalı seyrin sonrası sınırlı negatif kapanışlarla günü tamamladı. Yeni gün yatay-sınırlı iştahla başlıyor. ABD vadeli, hafif artı. Asya ise satıcı seyreliyor. Japonya, Çin, Hong Kong yüzde yarım civarında eksi. Dolar Endeksi 93,4, ons altın 1.680 Usd, ABD 10 yıllık tahvili 1,74% civarında işlem görüyor.

TCMB Başkanı Kavcıoğlu, **politika faizini enflasyonun üzerinde oluşturmaya devam edeceklerini**, haftalık faizin temel faiz oranı olmayı sürdüreceğini ifade etti.

Ankara, para ve maliye politikasındaki yaklaşımın değişmediği, mevcut şekliyle süreceği mesajı ile piyasaları **ikna etme çabası** sergiliyor. Lokal varlıklarda görülen negatif reaksiyonun yavaşlamasını ve yeni denge noktaları oluşmasını bekliyoruz. Ancak öncesinde **MB başkanı değişim kararının sürpriz etkisinin azalmasına ihtiyaç olduğunu** değerlendiriyoruz. Global piyasalarda son dönemdeki dinamik (fonlama maliyetinde artış, emtia fiyatlarının yükselmesi, risk iştahında dalgalanma) içeride izlenen para-maliye politikasını daha **kritik ve önemli** hale getirmiş durumda.

TCMB, geçen yılın kar dağıtımı ile Bütçeye 38,7 milyar TL devretti.

Vaka sayı mutasyon virüs ve kısıtlamaların gevşetilmesi ile 30 binli seviyelere yükselmiş durumda. Dünkü vaka sayısı 37.300 civarında oldu.

Bugün Şubat ayı dış ticaret dengesi(-3,4 milyar Usd), Perşembe günü Mart ayı imalat PMI verileri açıklanacak.

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
8,33 0,72%	9,81 0,67%	19,15 0,00	19,17 0,19	1.396 0,23%

Usd/TL:

İç tarafta sürpriz TCMB başkanı değişimi kararının etkileri, dış tarafta ise güçlü duran Usd. TL bu etkenler bağlamında fiyatlanıyor.

Kavcıoğlu, politika faizini enflasyon üzerinde belirlemeye devam edileceğini ifade etti. Ekonomi yönetimi piyasaları ikna etme çabasını sürdürüyor.

Mevcut yaklaşımın sürmesinin, değişim haberinin yarattığı dalgalanmayı azaltabileceği kanaatindeyiz. Ancak öncesinde **kararın sürpriz etkisinin azalmasına ihtiyaç olduğunu** değerlendiriyoruz. Lokal varlıklarda yeni denge noktaları arayışı geçerliliğini koruyor.

Biden yeni teşvik paketini bugün açıklayacak; makro veriler beklentilerin üzerinde sonuçlara işaret ediyor. Global ekonomiye ilişkin genel iyimserlik söz konusu. Riskler ise vaka sayılarındaki artış ve ABD 10 yıllık tahvil faizindeki yükseliş. Tahvil faizi dün 1,776% seviyesine, Dolar Endeksi 93,4 seviyesine erişti. Usd dünyada değer kazanıyor.

Parite bu sabah 8,33 civarında işlem görüyor. 8,28 ve 8,22 seviyeleri destek; 8,38 ve 8,47 seviyeleri direnç olarak izlenebilir.

Eur/TL:

Usd/TL için yazdıklarımız parite içinde geçerli. Bu sabah 9,81 civarında işlem gören paritede 9,77 ve 9,74 destek; 9,84 ve 9,88 seviyeleri direnç olarak öne çıkabilir.

TL Tahvil/Bono:

TCMB başkan değişimi ile lokal piyasada oluşan dalgalanma, kur yükselişi enflasyon beklentilerini ve enflasyon tahminlerini yükseltici etkiye yol açabilir. Enflasyonunun yukarı yöndeki marjının biraz artması, tepeyi bulacağı zamanın ise biraz ötelenmesi söz konusu olabilir. Özetle 'enflasyonda tepeye yakın olunduğu ve 2. çeyrekte tepenin görülüp inişe geçileceği' yönündeki genel piyasa konsensüsü güç kaybediyor. Başkan değişiminin sürpriz etkisinin azalmasını müteakip piyasa sükûnete kavuşabilir.

Global tarafta büyümeye dair iyimserlik öne çıkıyor. ABD merkezli bu beklentiler ise ABD 10 yıllık tahvil faizi hızlı yükseliş eğilimini koruyor. Usd primleniyor. Hem lokal piyasadaki dalgalanma hem global taraftaki dinamik enflasyonla mücadeleyi zorlaştırmaya hale getirebilir. Ankara'nın mevcut duruşunu korumasının öneminin arttığı fikrindeyiz.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dünü sırasıyla; - yatay- %19,15 ve -19 baz puan artışla- %19,17 ile tamamladılar.

Hisse Senedi:

Tepki hareketi yatay bir seyir izliyor. Endekste sert satış baskısının ardından 1,256 seviyesi üzerinde oluşan tepki alımlarının, son günlerde 1,359/1,430 bandında yatay bir seyir izlediğini gözlemliyoruz

Endekste yaşanan yukarı ataklar kapsamında, 1,430/1,450 bandını kritik direnç bölgesi olarak izlemeyi sürdürüyoruz. 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 gelişme ise piyasada yeniden 1,350, 1,325 ve 1,250 seviyelerine yönelik riski gündeme getirebilir.

Kısa vadeli düşüş trendinin 1,256 üzerinde oluşturduğu yukarı atakları, şu aşamada tepki boyutunda değerlendiriyoruz. Dolayısıyla 1,550 altında olumsuz dönen teknik resim kapsamında henüz yükseliş yönünde pozisyon alınmasını önermiyoruz. Piyasada yeniden yükseliş yönünde pozisyon almak için 1,450 direncinin aşılması gerektiğini düşünüyoruz

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1706 -0,54%	1,3727 -0,37%	1.680 -1,59%	482 12	1,74 -0,00

Eur/Usd:

Teşvik paketi, makro veriler, vaka sayıları.. ABD yönetimi yeni teşvik paketine hazırlanıyor. Başkan Biden'ın bugün açıklama yapması bekleniyor. Makro veriler genel olarak beklentileri karşılıyor. ABD verileri ise beklentileri karşılamada daha başarılı. Vaka sayıları AB'de zorlu seviyelere erişirken, ABD vaka sayıları aşağı eğilim izliyor.

Yukarıdaki çerçeve **ABD parası lehine** fiyatlamaya sağlıyor. Usd primlenirken, tahvil faizleri yükseliyor.

ABD merkezli aşılama ve paket haberleri ile salgın fiyatlamada ikinci plana geçti. Vaka sayılarının seyri global iştah için belirleyici unsurlardan biri olmayı sürdürüyor.

ABD 10 yıllık tahvil faizi dünkü haber akışı ile 1,776% seviyesine yükseldi. Dolar Endeksi hafif bir primlenme ile 93,4 civarında bulunuyor.

Parite bu sabah 1,171 seviyelerinde işlem görüyor. Paritede 1,168 ve 1,164 destek; 1,174 ve 1,179 direnç olarak öne çıkabilir. Yatay-sınırlı aşağı seyriz öngörüyoruz.

Gbp/Usd:

Başkan Biden'ın yeni teşvik paketini bugün açıklaması bekleniyor. Global çapta makro veriler genel olarak beklentileri karşılıyor olsa da ABD verileri olumlu ayrışıyor. Vaka sayıları AB'de zorlu seviyelere erişirken, İngiltere ve ABD vaka sayıları aşağı eğilim izliyor. Haber akışı **Usd lehine fiyatlamayı** beraberinde getiriyor.

ABD 10 yıllık tahvil faizi 1,776% civarına yükseldi. Dolar Endeksi sınırlı primle 93,4 seviyesinde işlem görüyor.

Bu sabah parite 1,372 seviyelerinde işlem görüyor. Paritede 1,367 ve 1,363 destek; 1,374 ve 1,378 direnç olarak izlenebilir. Yatay-sınırlı aşağı seyriz öngörüyoruz.

Altın:

ABD 10 yıllık tahvil faizi 1,776%, Dolar Endeksi 93,4 civarında işlem görüyor. ABD ekonomisine ilişkin beklentiler iyimserlik içeriyor. Aşılamanın hızlanmasının ve Biden'ın yeni teşvik paketinin ABD ekonomik aktivitesine olumlu yansıması öngörülüyor. **Ons-altın, Usd güçlenmesi ve ABD tahvil faizindeki artış ile baskılanıyor.**

Büyük resimde büyüme geliyor-enflasyon artacak tartışması varlığını koruyor. Salgın ise vaka sayılarının seyrine bağlı olarak büyüme üzerinde etki yapmayı sürdürüyor.

Ağustos ayından gelen düşüş hattının (1.815 Usd) altındaki seyriz sürüyor. **Kısa vadeli görünüm zayıf** olmakla birlikte altınla ilgili genel beklentimizde olumlu olmayı sürdürüyoruz.

Bu sabah 1.680 Usd seviyelerinde işlem görüyor. 1.672 ve 1.660 Usd destek; 1.689 ve 1.702 Usd direnç seviyeleri olarak öne çıkabilir. Yatay-sınırlı aşağı seyriz öngörüyoruz.

Eurobond:

Kavcıoğlu, 'enflasyonun üzerinde politika faizi belirlemeyi sürdüreceklerini ve haftalık faizin ana fonlama faizi olmaya devam edeceğini' açıkladı. Ekonomi Yönetiminin piyasaları ikna etme çabası sürüyor. Dalgalanma sonrası yeni denge noktaları tesis edilmeden evvel Başkan değişim **kararının sürpriz etkisinin azalmasına ihtiyaç olduğunu** değerlendiriyoruz. Global taraftaki dinamiği de göz önüne aldığımızda sıkı para politikasının kritik-zaruri hale geldiğini söyleyebiliriz.

Global piyasalarda ABD ekonomisinin hızlanacağı beklentisi aşılamanın hızlanmasından ve yeni teşvik paketinden destek buluyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi 1,776% seviyesine yükseldi. Vaka sayılarının seyri ikinci plana gerilese de masadaki yerini ve piyasa üzerinde belirleyiciliğini koruyor.

Türkiye 5 yıllık CDS'i 482 seviyesinde. **Global dinamik ile Ankara'nın kararları arasında** Türkiye eurobondları dün sınırlı negatif seyriz izledi. Birim fiyatlar kısa vadeli 0,07 Usd, orta vadeli 0,81 Usd, uzun vadeli 0,67 Usd civarında azaldı. Yıllık verimler sırasıyla 4,61% 7,35% ve 7,52% oldu.

- 04:00 Çin - PMI İmalat Endeksi (beklenti: 51.0 önceki: 50.6)
- 10:00 TR - Dış Ticaret Dengesi (önceki: -3.03 milyar \$)
- 12:00 Euro Bölgesi - TÜFE (önceki: %0.9)
- 15:15 ABD - ADP Özel Sektör İstihdam (beklenti: 500.000 önceki: 117.000)
- *Hazine ve Maliye Bakanlığı Nisan-Haziran borçlanma takvimini açıklayacak*

		30 Mar 2021	2020	2019	2018	2017	2016
Pariteler	Usd/TL	8.34	7.44	5.95	5.29	3.79	3.53
	Eur/TL	9.81	9.10	6.67	6.06	4.55	3.71
	Eur/Usd	1.1706	1.2210	1.1218	1.146	1.201	1.053
	Gbp/Usd	1.3727	1.3675	1.3246	1.275	1.350	1.233
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	19.15	14.96	11.78	19.73	13.40	10.63
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	19.17	12.90	12.21	16.48	11.74	11.42
	Türkiye CDS (baz puan)	482	303	282	362	168	273
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	1.74	0.92	1.92	2.68	2.41	2.45
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	1.396	1.477	1.144	913	1.153	7.814
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	10.96	12.34	8.49	7.0	11.0	9.5
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.476.518	1.691.494	1.502.748	1.241.473	1.569.781	1.094.427
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.319	1.292	1.115	962	1.154	845
	Dow Jones Endeksi	33.067	30.606	28.538	26.903	24.719	19.765
	Nasdaq Endeksi	12.897	12.888	8.973	6.635	6.923	5.380
Emtia	S&P Endeksi	3.959	3.756	3.231	2.507	2.674	2.239
	Altın (TL)	450.26	454.00	290.29	218.13	158.83	131.27
	Altın (Usd)	1.680	1.901	1.518	1.282	1.303	1.150
	Gümüş (TL)	6.40	6.31	3.42	2.63	2.07	1.81
	Gümüş (Usd)	23.9	26.4	17.9	15.5	16.9	15.9
		Değişimler					
Pariteler	Usd/TL	12.1	25.0	12.4	39.8	7.2	20.9
	Eur/TL	7.8	36.4	10.0	33.3	15.2	17.2
	Eur/Usd	-4.1	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	419	318	-795	633	277	-23
	TL 10 Yıllık Tahvil	627	69	-427	474	32	68
	Türkiye CDS	179	21	-80	194	-105	4
	ABD 10 Yıllık Tahvil	83	-100	-76	27	-4	18
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	-5.5	29.1	25.4	-20.9	47.6	-89.1
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	-11.2	45.5	21.4	-36.3	16.1	-25.1
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	-12.7	12.6	21.0	-20.9	47.3	8.0
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	2.1	15.9	15.9	-16.6	37.0	6.4
	Dow Jones Endeksi	8.0	7.2	6.1	8.8	25.1	13.4
	Nasdaq Endeksi	0.1	43.6	35.2	-4.2	25.1	7.4
Emtia	S&P Endeksi	5.4	16.3	28.9	-6.3	19.4	9.5
	Altın (TL)	-0.8	56.4	33.1	37.3	21.1	31.9
	Altın (Usd)	-11.6	25.2	18.4	-1.6	13.6	8.4
	Gümüş (TL)	1.4	84.6	29.8	27.5	13.6	0.0
	Gümüş (Usd)	-9.7	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.