

IMF, korona-virüsün etkisine karşı 50 milyar Usd destek paketi açıkladı.

ABD Kongresi korona-virüsün etkisine karşı 7,8 milyar Usd destek paketi açıkladı.

Seçim sürecindeki ABD’de Demokrat Parti içindeki yarışta Joe Biden öne geçti.

ABD’de dün açıklanan ISM imalat dışı sektör endeksi ve özel sektör istihdamı(ADP) beklentilerin üzerinde geldi.

Yukarıdaki unsurlardan ötürü küresel piyasalarda risk iştahı güçlü oldu. Yeni günde Asya piyasaları ise sınırlı pozitif seyrizlerken ABD vadeliileri sınırlı satıcılı işlem görüyor.

İlk önce şunu söylemek lazım, virüs Asya merkezli yayılım gösteriyor. Yani Batı tarafında yayılımı henüz az ve ticarete etkisi pek görülüyor. Bu sebeple virüsün etkisi paranın gölgesinde kalıyor. Ancak yayılım sürer ise endişeler öne çıkabilir.

Virüsün ekonomiye etkisini azaltmak için ne yapılabilir. **Merkez bankalarının gevşek para politikasında yeni adımlar atmaya devam edeceklerini düşünüyoruz.** Faiz oranlarının indirilmesi ve/veya piyasaya para verilmesi seçenekler olarak sıralanabilir. Diğer bir hamle ise devletlerden/hükümetlerden gelebilir. **Maliye politikasında genişleyici adımlar atılabilir.** Hükümetler ne yapabilir, vergi oranlarını indirebilir, altyapı harcamaları yapabilir..vb yani kamu bütçe harcamalarını artırabilir. Yine de dün yeni bir faiz indirim kararı geldi. **Bu noktada hükümetlerin yanı sıra uluslararası kurumların(Dünya Bankası, IMF) da harekete geçtiğini görüyoruz.** 12 Mart’ta Avrupa-ECB, 18 Mart’ta ABD-FED, 26 Mart’ta İngiltere-BOE faiz kararını açıklayacak. FED faiz hamlesini öne çektiği için 18’inde ayrıca faiz indirimi kararı almasını beklemiyoruz.

Virüsün yayılımı devam ediyor. Ekonomik aksiyonlar darbe alıyor. Faiz indirimleri(parasal-mali hamleler) virüsün olumsuz etkisinin daha az hissedilmesini sağlamaktan öteye geçemez diye düşünüyoruz. **Zaman kazanılmasını sağlayabilir.** Ana çözüm hastalığın yayılmasını durdurmak.

Özetle global piyasalarda korona-virüs fiyatlamada ana unsur konumunu koruyor. Virüs ekonomik aktivitelerde belirgin azalmaya yol açıyor. **Merkez bankalarının-hükümetlerin piyasaları desteklemek için harekete geçmeleri virüs endişelerini bir süre gölgeleyebilir.**

Büyük resimde ne düşünüyoruz? Piyasanın bundan sonraki seyrinin iki unsura bağlı olduğunu düşünüyoruz. İlki -bu **ana unsur- salgının seyri**(bulaşma hızı, tedavi bulunması-bulunamaması); diğeri **makro veriler**. Salgının etkisinin matematik ölçümünü makro veriler ortaya koyacak. Şubat ayından itibaren açıklanacak veriler bu noktada önem arz ediyor.

Brexit nedeniyle İngiltere ve AB ticari/beşeri..vb yeni yasal zemini hazırlamak durumunda. Müzakerelerin kolay geçmeyeceği görüşündeyiz. Bu sebeple Gbp ve Eur volatil seyrizleyebilir.

Yurt içinde Şubat sonu itibari ile yıllık oran 12,37% seviyesine yükseldi. FED’in faiz indiriminin (diğer G7 ülke MB’leri de indirim yapabilir) TCMB’ye indirim için alan açacağını düşünüyoruz.

Suriye’ye yönelik haber akışı ise ön plandaki yerini koruyor. Bahar Kalkanı Harekatımız sürüyor. **Bugün Rusya’da yapılacak olan Erdoğan-Putin görüşmesi kritik önem arz ediyor. Görüşmenin sonucu lokal varlıklarda hareket yaratabilir.** Libya konusundaki gelişmeler de takip ediliyor.

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

UsdTry ↓ 6,09 -0,32%	EurTry ↓ 6,78 -0,56%	2 Yıllık Gösterge Tahvil ↓ 10,97 -0,62	10 Yıllık Gösterge Tahvil ↓ 11,56 -0,62	BIST100 ↓ 110.785 -0,38%
--------------------------------	--------------------------------	--	---	------------------------------------

Usd/TL:

FED'in 50 baz puan indirimi Dolar Endeksi'ni biraz zayıflattı. Ancak faiz indiriminin sadece FED'le sınırlı kalmayacağını beklenmesinin Usd'nin daha da zayıflamasına mani olacağı kanaatindeyiz. Endeks önceki gün 97,20 iken bu sabah 97,35 civarında bulunuyor.

Lokal tarafa iki konu öne çıkıyor. Biri ekonomi diğeri jeopolitikle ilgili.

Suriye konusundaki haber akışı TL varlıkların fiyatlamasında önemli unsur. Bugün yapılacak olan **Erdoğan-Putin görüşmesine ilişkin beklentiler olumlu yönde. Görüşmenin sonucu TL'de hareket yaratabilir.**

Enflasyon Şubat sonunda 12,37% seviyesine yükseldi. TCMB politika faizi cari enflasyonun altında. Bunun TL'yi bir miktar korunaksız bırakabileceğini; TL aleyhine sınırlı etki yapabileceğini söylemek mümkün. Korona kaynaklı küresel yavaşlama endişeleri ile **FED'in -G7 ülke MB'lerinden de indirim kararı gelebilir- faiz indirimi TL üzerindeki baskıyı azaltıcı etki yapabilir.**

Usd/TL paritesi bu sabah 6,075 civarında işlem görüyor. 6,12 ve 6,14 direnç, 6,066 ve 6,00 destek konumunda. 6,25 teknik açıdan önemli bir eşik konumunda. Erdoğan-Putin görüşmesi öncesi yatay seyir bekliyoruz(bir haber akışı olur ise görüşme öncesinde de hareket olabilir). Görüşme sonrası ise görüşmeden çıkacak sonuçlara bağlı olarak hareket olmasını bekliyoruz.

Eur/TL:

Usd/TL için yazdıklarımız parite için de geçerli. Parite bu sabah 6,76 civarında işlem görüyor. 6,799 ve 6,84 direnç; 6,75 ve 6,70 seviyeleri destek konumunda. Dolar-TL düşerken Eur-TL düşmüyor. Çünkü Eur değerleniyor. Erdoğan-Putin görüşmesi öncesi yatay seyir bekliyoruz(bir haber akışı olur ise görüşme öncesinde de hareket olabilir). Görüşme sonrası ise görüşmeden çıkacak sonuçlara bağlı olarak hareket olmasını bekliyoruz.

TL Tahvil/Bono:

Büyük merkez bankalarının faiz indirim sinyali vermesi(FED aksiyon aldı) tahvil faizlerinin bir miktar aşağı yönde hareket etmesini sağlayabilir. Zira korona-virüsün de büyümeyi negatif etkileme riski sürüyor.

Enflasyon önümüzdeki bir iki ay yatay kalıp 1. yarının sonuna doğru gevşemeye başlayabilir. Bu sebeple tahvil faizleri bir iki ay yatay-hafif yukarı yönlü seyir izleyebilir. Şubat ayı sonu itibari ile enflasyon yıllık 12,37% seviyesine yükseldi.

Suriye'deki gelişmeler lokal varlıklar üzerinde etkili olmaya devam ediyor. Bugünkü Erdoğan-Putin görüşmesi önemli. ABD'nin ülkemize yaptırım uygulaması konusu ise geri plana itilmiş durumda.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla -62 baz puan düşüşle- %10,97 ve -62 baz puan düşüşle- %11,56 ile tamamladılar. Verim eğrisi bir miktar dik konumda.

Hisse Senedi:

İlk önemli direnç noktası olarak 112,500 seviyesini izliyoruz.

Global piyasalardaki toparlanma kapsamında tepki yükselişinin sürdüğü piyasada, dün 112,500 ara direncini aşma denemelerinin kapanışa doğru baskıyla karşılaştığını gözlemliyoruz. Seans içi geri çekilmelerin 110,500 ara desteğini korumasıyla birlikte yükseliş eğiliminin sürdüğü piyasada, güne yukarı hareketin devamıyla başlanacak. Gün içerisinde 112,500 direncini yakından izlemeyi sürdüreceğimiz piyasada, tepki sürecinin kısa vadeli yeni bir yükseliş trendine dönüşebilmesi için 112,500 direncinin aşılması gerekiyor. Bu durumda ilk etapta 115,000 olmak üzere 119,500 seviyesinin test edilebileceğini düşünüyoruz. Geri çekilmelerde ise 109,000 seviyesini bir alt noktada daha güçlü destek olarak alıyoruz. Piyasada 112,500 direncinin aşılması durumunda alınacak yükseliş yönündeki pozisyonlar için stop seviyesi olarak ise 109,000 desteğinin alınmasını öneriyoruz.

EurUsd ↓ 1,1136 -0,22%	GbpUsd ↑ 1,2869 0,46%	ONS Altın ↓ 1.639 -0,19%	CDS 5Y ↓ 323 -12	ABD 10 Yıllık ↑ 1,01 0,02
----------------------------------	---------------------------------	------------------------------------	----------------------------	-------------------------------------

Eur/Usd:

Virüsün parasal etkilerini azaltmak için FED ilk adımı attı. Diğer **büyük merkez bankalarının da harekete geçmesi bekleniyor**. Dolar Endeksi önceki gün 97,20 seviyesine kadar gevşedi. Bu sabah 97,35 seviyesinde bulunuyor. FED'den sonra diğer G7 ülkelerinin de faiz indirmesi bekleniyor. Bu, Usd üzerindeki baskıyı azaltıyor.

Veriler tarafında ise ABD verileri diğer gelişmiş ülke verilerine nazaran daha iyi. Özetle Çin korona-virüsü ile meşgul, AB-İngiltere Brexit sürecindeler. ABD-AB özelinde merkez bankalarının faizleri ABD'de daha yüksek(dünyâda indirim sonrasında bile).

Parite bu sabah 1,114 seviyelerinde işlem görüyor. 1,118 ve 1,122 direnç olarak öne çıkabilir, 1,112 ve 1,108 destek konumunda. Yatay seyrir bekliyoruz.

Gbp/Usd:

Faiz indirimi büyük merkez bankalarınca dile getiriliyor. İlk aksiyonu FED aldı. Bunu diğer G7 MB'lerinin de indirimi takip edebilir. **İngiltere MB'nin yeni başkanı olacak olan Bailey, faiz indirimi için acele etmeyeceklerini ifade etti.**

Makro veriler ve Brexit fiyatlamada diğer unsurlar. ABD makro verileri daha güçlü, İngiltere ise Brexit sürecini tamamlamakla meşgul. İngiltere-AB arasındaki görüşmeler zorlu ilerliyor. Bu sebeple müzakere sürecinde Gbp volatil bir seyrir izleyebilir. Ana resimde ise Gbp'nin -orta uzun vade- güç kazanmasını bekliyoruz.

Parite bu sabah 1,287 seviyesinde işlem görüyor. 1,29 ve 1,295 seviyeleri direnç, aşağıda 1,2835 ve 1,28 seviyeleri destek görevi üstlenebilir. Yatay-sınırlı pozitif seyrir bekliyoruz.

Euro/Gbp:

Gbp/Usd'deki ifadelerimiz Eur/Gbp için de geçerli. Büyük resimde Gbp'nin güç kazanabileceğini düşünüyoruz. Parite bu sabah 0,865 seviyelerinde işlem görüyor. 0,869 ve 0,874 direnç ve 0,864 ve 0,86 seviyeleri destek olarak öne çıkabilir. Yatay-sınırlı negatif seyrir bekliyoruz.

Altın:

FED'in faiz indirimi altın lehine seyrir sağlayabilir. Büyük merkez bankalarının faiz indirim sinyali vermesi, virüs tedirginliğini biraz gölgeleyebilir. Ancak faiz indirimleri virüs sorununu ortadan kaldıramayacağı için olumlu havanın uzun soluklu olmayabileceğini düşünüyoruz. Yani güvenli liman talebi sürdürebilir. MB'ler zaman kazanılmasını sağlıyor.

Çin'de görülen korona-virüs fiyatlamada önemini hala koruyor. Salgına ilişkin olumlu/olumsuz gelişmeler hareket yaratıyor. Küresel piyasalarda risk iştahı bir miktar olumlu. Riskler (ekonomi-sağlık) masada olmayı sürdürüyor. Bu noktada Altına olan talebin varlığını korumasını bekliyoruz.

Altın bu sabah 1.640 Usd seviyelerinde işlem görüyor. 1.650 ve 1.670 Usd yukarıda direnç; 1.620 ve 1.610 aşağıda destek konumunda. Altın'da orta-uzun vadeli olumlu görüşümüzü korumaya devam ediyoruz.

Eurobond:

Büyük merkez bankalarının faiz indirim sinyali vermesi tahvil faizlerini aşağı çekiyor. FED ilk adımı attı. Lokal tarafta Suriye konusu gündemin ana konusu. Tansiyondaki azalış Eurobondlarda alış için imkan yaratabilir. **Bugünkü Erdoğan-Putin görüşmesi önemli.** Globalde ise korona-virüs bulaşma/yaygınlaşma seyrine bağlı olarak piyasanın yön bulacağını düşünüyoruz. ABD 10 yıllık tahvil faizi %1,00 seviyesinde işlem görüyor. Bu, Türkiye eurobondları için de destekleyici olabilir. **Ancak genel resimde Suriye konusu daha etkin(bugünkü haber akışı hareket yaratabilir).**

Türkiye eurobondları dün pozitif seyrir izledi. Kısa vadeli 0,70 puan civarında; orta vadeli 1,42; uzun vadeli ise 1,35-2,89 Usd civarında değişim oldu. Yıllık verimler sırasıyla %3,66, %4,75 ve %6,37 oldu. Türkiye 5 yıllık CDS 333 civarında.

Büyük resimde, majör merkez bankalarının FED ve ECB başta olmak üzere 2020'de de güvercin politikanın **artarak süreceğine** dair açıklamaları, küresel tahvil faizlerinin baskılanması, Türkiye eurobondları için 'olumlu' yorumlanabilir. Lokalde Suriye, globalde korona-virüs fiyatlamada ana konu.

14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoğu (28 Şubat)

16:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (önceki: 219.000)

Pariteler	4 Mart 2020	2019	2018	2017	2016
Usd/TL	6.09	5.95	5.29	3.79	3.53
Eur/TL	6.79	6.67	6.06	4.55	3.71
Eur/Usd	1.1137	1.1218	1.146	1.201	1.053
Gbp/Usd	1.2869	1.3246	1.275	1.350	1.233
Tahvil ve Bono	4 Mart 2020	2019	2018	2017	2016
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	10.97	11.78	19.73	13.40	10.63
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	11.56	12.21	16.48	11.74	11.42
Türkiye CDS (baz puan)	323	282	362	168	273
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	1.01	1.92	2.68	2.41	2.45
Hisse Senetleri	4 Mart 2020	2019	2018	2017	2016
BIST - 100 Endeksi	110.785	114.425	91.270	115.333	78.139
BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	8.53	8.49	7.0	11.0	9.5
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.425.901	1.502.748	1.241.473	1.569.781	1.094.427
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.028	1.115	962	1.154	845
Dow Jones Endeksi	27.091	28.538	26.903	24.719	19.765
Nasdaq Endeksi	9.018	8.973	6.635	6.923	5.380
S&P Endeksi	3.130	3.231	2.507	2.674	2.239
Emtia	4 Mart 2020	2019	2018	2017	2016
Altın (TL)	320.95	290.29	218.13	158.83	131.27
Altın (Usd)	1.639	1.518	1.282	1.303	1.150

Değişimler					
Pariteler (%)	2020 Dönemsel	2019	2018	2017	2016
Usd/TL	2.4	12.4	39.8	7.2	20.9
Eur/TL	1.7	10.0	33.3	15.2	17.2
Eur/Usd	-0.7	-2.1	-4.6	14.1	-3.0
Gbp/Usd	-2.8	-2.1	-5.6	14.1	-16.3
Tahvil ve Bono (baz puan)	2020 Dönemsel	2019	2018	2017	2016
TL Gösterge Bono	-81	-795	633	277	-23
TL 10 Yıllık Tahvil	-65	-427	474	32	68
Türkiye CDS (baz puan)	41	-80	194	-105	4
ABD 10 Yıllık Tahvil	-91	-76	27	-4	18
Hisse Senetleri (%)	2020 Dönemsel	2019	2018	2017	2016
BIST - 100 Endeksi	-3.2	25.4	-20.9	47.6	8.9
BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	0.5	21.4	-36.3	16.1	-25.1
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	-5.1	21.0	-20.9	47.3	8.0
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	-7.8	15.9	-16.6	37.0	6.4
Dow Jones Endeksi	-5.1	6.1	8.8	25.1	13.4
Nasdaq Endeksi	0.5	35.2	-4.2	25.1	7.4
S&P Endeksi	-3.1	28.9	-6.3	19.4	9.5
Emtia (%)	2020 Dönemsel	2019	2018	2017	2016
Altın (TL)	10.6	33.1	37.3	21.1	31.9
Altın (Usd)	8.0	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 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.