

Geçen hafta tüm merkez bankacılarının, siyasi yöneticilerin konuşmaları bankacılık güçlü, kuvvetli, dayanıklı çerçevesi üzerine oturdu. Amaç piyasalarda sükûnet sağlamak idi. Sadece ABD Hazine Bakanı Yellen, Çarşamba günü alevleri artırdı, Perşembe günü ise terse döndü ve sorun yok korosuna katıldı.

Bankacılık sorununun çap net değil. Çap net olmadığı için yaratacağı etkinin de çapı net değil. O yüzden FED'den Kashkari'nin de söylediği gibi bizce de 'bir yargıya varmak için erken'.

Ancak... sorunlu banka haberlerine yeni halkalar eklenmesi sorunun sıcak kalacağını ve bir süre daha bizleri meşgul edeceğini sinyali veriyor. FED sıkışmasının yarattığı yan etkilerin birkaç banka ile sınırlı olması pek olası olmayabilir.

Bankacılık sorunu alevlendiğinde gündemin ön sırasına yerleşiyor, risk iştahını azaltıyor, piyasa aktörlerini paralize ediyor. Merkez bankaları yürüttükleri enflasyonla mücadelede yönetimi zor bir noktaya geliyor. Piyasa için ise 2008 konut kredisi krizinin etkileri akıllarda iken yeni bir bankacılık sorunu yaşamak hiç arzu edilmiyor.

Piyanın ve -özellikle- merkezlerin paralize olması yeni haftanın da gündemi. Bankacılık sektöründe yeni sorunların ortaya çıkmaması, bir bankanın daha adını duyulmaması piyanın risk iştahını artırabilir. Merkez bankaları biraz nefes alabilir. Aksi halde ise bu hafta risk iştahının azaldığı, merkez bankalarının sıkıştığı, güvenli liman talebini arttığı bir seyir olabilir.

Cuma günü Deutsche Bank gündemi oluşturdu. Bankanın CDS'leri artış kaydetti. Piyasa bankanın zorda olduğu endişesine kapıldı. Başka Avrupa bankacılık hisseleri olmak üzere hisse senetleri baskılandı. Günün devamında ise yapılan açıklamalarla endişe azaltılmaya çalışıldı. İş de yaradı bunlar. Günün sonunda hava epey yumuşadı. Ancak sorun geride bırakılmış değil. O yüzden hisseler kırılğan, tahvil faizleri aşağı yönlü seyir gördü. ABD borsaları Cuma günü yüzde 0,5 civarında arttı. Avrupa borsaları Deutsche'nin etkisi ile yüzde 1-2 aralığında düştü.

Yeni haftaya başlarken yaralar sarılmaya çalışılacak bizce. Ama zayıf bir güçle olacak diye düşünüyoruz. Zira akıllarda yeni bir sorunlu banka ismi daha duyabiliriz, bu ihtimal söz konusu.

Bu sabah globalde risk iştahı karışık. ABD vadeliileri yüzde yarım civarında artı. Asya ise benzer oranlarda negatif. Hong Kong, Çin, Japonya yüzde 0,7civarı; Japonya hafif eksi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 3,38%, Dolar Endeksi 103, ons altın 1.974 Usd civarında işlem görüyor.

Lokal tarafta Cuma günü borsa 0,6 civarında düştü. TL Tahvillerde faizler kısa tarafta hafif yükseldi; uzun taraf yatay kaldı. Eurobond fiyatları sınırlı pozitif bir gün geçirdi. TL ise günü yatay tamamladı (geniş resimde TL'nin çok ılımlı hızda değer kaybı söz konusu).

Seçim yaklaşıyor. Seçim sonrası ekonomi politikalarının nasıl olacağı lokal varlıklar için kritik. Seçim öncesi pozisyonlanmalar olabilir.

Bugün kapasite kullanımı, reel sektör güveni; Perşembe ekonomik güven endeksi, Cuma dış ticaret dengesi açıklanacak. Cuma ayrıca S&P değerlendirmesini duyacağız.

UsdTry  19,08 0,11%	EurTry  20,54 -0,42%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  14,97 0,37	10 Yıllık Gösterge Tahvil  12,16 0,00	BIST100  5.032 -0,59%
--	---	---	--	--

Usd/TL:

Avrupa'dan gelen bankacılık haberi Cuma günü piyasaların güne tatsız başlamasına yol açtı. Günün devamında ise haber akışı piyasanın olumlu tarafa geçmesini sağladı.

Sorun Avrupa merkezli idi. Alman Deutsche Bank'ın zor durumda olduğu haberi dalga yarattı. Sorunun Avrupa'da olması Usd lehine fiyatlamaya sağladı. Dolar Endeksi 102,5 civarından 103,5 civarına yükseldi. Devamında 103 civarında dengelendi. Bu sabah da o civarda işlem görüyor.

Yeni haftada makro veriler, merkez bankası yetkililerinin konuşmaları, bankacılık sorunu gündemi oluşturacak diye düşünüyoruz. Bankacılık sektörü hassas konu. Diğerlerini etkiliyor. Örneğin sorun çıktığında tüm gözler buraya yöneliyor, bankacılık odak noktası haline geliyor ve yönü-yolu etkiliyor. Eğer yeni banka isimleri duymak isek risk iştahı iyileşebilir. Bu halde Usd biraz zayıf kalabilir.

Lokal tarafta bu hafta, kapasite kullanımı, reel sektör güveni, dış ticaret dengesi açıklanacak. Ağırlığı yüksek olan bir veri bulunmuyor.

Seçim az bir süre kaldı, seçim listeleri bugün askıya çıkıyor. Haber akışı yatırımcılar açısından önem arz ediyor. Özellikle ekonomik politikaların seçim sonrası nasıl olacağı merak konusu.

Kur ılımlı bir şekilde yükselişini sürdürüyor. Bu sabah 19,08 civarında işlem görüyor. Aşağıda 19,05 ve 19,00; yukarıda 19,14 ve 19,20 gün içi öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

Dışarıda bankacılık sektörüne dair haber akışı, enflasyon tartışmaları devam ediyor. Bankacılık sıcak konu ve etki gücü yüksek. Sektörü ilişkin güven verici açıklamalar yapılıyor. Piyasaya sükunet aşılanıyor. Ancak sektörde sorunlar devam ediyor endişeleri kaybolmuyor. Sorun, enflasyonla mücadelenin önüne geçebiliyor. Yeni hafta da takip etmeyi sürdüreceğiz.

Lokal tarafta ise seçim yaklaşırken tahvil faizleri yukarı meyil gösteriyor. Özellikle seçim sonrası para politikasının değişebileceğine dair spekülasyonlar bu fiyatlamayı tetikliyor. Seçim pozisyonlanması olarak tanımlayabileceğimiz davranış faizleri yukarı itiyor. Kısa taraf, uzun tarafa göre son günlerde daha belirgin yukarı geldi.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahvilleri Cuma günü sırasıyla 37 baz puan artışla %14,97 ve yatay %12,16 ile tamamladı.

Hisse Senedi:

Haftaya başlarken ilk önemli destek noktası olarak 5,000 seviyesini izliyoruz... Endeksin kısa vadeli teknik yapısını incelediğimizde, 9 Mart tarihinde 5,500 hedef direnç noktasında başlayan aşağı hareketin geçtiğimiz hafta 4,890 seviyesinde tutunmaya çalıştığını gözlemliyoruz.

Geçtiğimiz haftayı -%2.03 oranında değer kaybıyla 5,031 puandan tamamlayan piyasada, haftaya başlarken ilk önemli destek noktası olarak 5,000 seviyesini izliyoruz. İlk etapta 5,000 üzerinde dengelenmeye çalışacak olan piyasada, bu seviye üzerinde 5,100 ara direnç noktasını aşma denemeleri etkisini sürdürecektir. Endeksin yukarı ataklarında güç kazanabilmesi için 5,100 ara direnç noktasının aşılması gerekiyor. Bu durumda ise ilk etapta 5,150 olmak üzere 5,300 ve 5,500 dirençlerini hedefleyecek bir yükselişin gündeme gelebileceğini düşünüyoruz.

5,000 altındaki olası hareketlerin ise piyasada ilk etapta 4,890 olmak üzere, 4,700 ana desteğine yönelik baskı oluşturabileceğini göz önünde bulunduruyoruz.

EurUsd ↓ 1,0770 -0,47%	GbpUsd ↓ 1,2242 -0,23%	ONS Altın \$ ↓ 1.975 -0,83%	CDS 5Y ↑ 544 3	ABD 10 Yıllık ↓ 3,38 -0,03
----------------------------------	----------------------------------	---------------------------------------	--------------------------	--------------------------------------

Eur/Usd:

Alman Deutsche Bank'ın CDS'i hızla yukarı gelince bankanın zor durumda olduğuna dair endişeler arttı. Piyasanın geneli bu endişeden etkilendi. Risk iştahının azalışını en çok Avrupa bankacılık hisseleri fiyatladı. Günün devamında yetkililerden, merkez bankalarında yapılan açıklamaların etkisi ile alevler azaldı. Ancak bankacılık sektörü batı dünyasında kritik konu olmayı sürdürüyor.

Hal böyle olunca, para piyasaları hareketli günler geçiriyor. Avrupa merkezli sorun olması ile parite Usd lehine hareket etti. Dolar Endeksi güçlendi. Endeksi 100 bp prim sağlayarak 103,5 seviyesine kadar yükseldi. Endişelerin azalması ile 103 civarında denge arıyor.

Yeni haftada bankacılıkta yeni sorun duyar mıyız? Olası sorun paritenin hangi yakasından gelebilir? Kritik sorular bunlar, sorun duymaz isek parite yukarı meyilli olabilir. Sorun çıkarsa paritenin hangi yakasında sorun olduğuna bağlı olarak parite yön bulabilir.

Bu sabah 1,077 seviyesindeki paritede 1,073 ve 1,07 seviyeleri gün içi destek; 1,08 ve 1,084 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay-hafif yukarı meyilli** seyir bekliyoruz.

Gbp/Usd:

Avrupa'da bir bankanın sorun yaşadığına dair spekülasyonlar paritelerde Usd'ye avantaj sağlıyor. Sorunun kaynağı paritenin hangi yakasında ise parite buna göre yön tayin edebiliyor.

Piyasaların yönü bankacılık sektörüne, merkez bankalarına, verilere bağlı. En sıcak konu ise bankacılık sorunları. Halkaya son olarak Deutsche Bank'ın adı eklendi. Yeni isim duymaz ise bu hafta Gbp talep görebilir.

Bu sabah 1,225 seviyesinde bulunan paritede 1,221 ve 1,217 seviyeleri gün içi destek; 1,228 ve 1,233 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir bekliyoruz.

Altın:

Sorun çıktığında, belirsizlik arttığında kıymetli madenler aklı geliyor. Son günlerde bankacılık sektöründeki sorunlar ortaya çıkınca altın ve gümüş fiyatları artmaya başladı. Geldiğimiz noktada tamam mı devam mı sorusunun cevabı bu anlamda bankalardan gelecek haberlere bağlı.

Yeni haftada yeni bir sorun duymaz isek bu halde piyasalardaki endişeler azalma kaydedebilir, böylece güvenli liman ihtiyacı biraz azalabilir. Haber akışındaki diğer faktörler ise merkez bankalarından gelecek açıklamalar ve makro veriler.

Bu sabah 1.974 Usd seviyesindeki ons altında 1.965 ve 1.956 Usd seviyeleri gün içi destek 1.985 ve 1.999 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay-sınırlı negatif** seyir bekliyoruz.

Eurobond:

Bankacılık sorunu resesyon olasılığını daha da artırdı diyor Kashkari. FED bölge başkanı, bankacılık sorununun etkileri hakkında karar vermek için erken olduğunu belirtti. Bankacılık sorununun çapı net değil. O zaman ekonominin yavaşlamasının ılımlı mı sert mi olacağını kestirmek de net değil diyebiliriz. Tahvil piyasası FED'in yanlış yerde durduğunu ve daha yavaş bir aktiviteyi işaret ediyor. Faizler aşağı geliyor.

Yeni haftada bankacılık sorununun azalması yatırım ortamını daha iyimser tarafa çekebilir. Bu durumda tahvil faizleri yukarı tepki verebilir.

Lokal tarafta seçim yaklaşıyor. Seçim sonrası uygulanacak ekonomi politikası önemli. Piyasanın biraz seçim pozisyonlanması yapabileceğini düşünüyoruz. Dün 5 yıllık CDS günü 544 seviyesinde tamamladı.

Eurobondlar Cuma günü **sınırlı pozitif** seyretti. Birim fiyatlar, kısalarda 6-10 cent; orta vadelielerde 10-19 cent; uzunlarda 17-25 cent değişim gösterdi. Faizler ise sırasıyla 7,30%, 7,78% ve 8,38% oldu.

Saat	Data	Beklenti	Önceki
10:00	Türkiye Kapasite Kullanımı - Mart	-	75,2%
10:00	Türkiye Reel Sektör Güveni - Mart	-	102,4
11:00	Almanya IFO İş Dünyası - Mart	91,9	91,1
17:30	ABD Dallas FED Aktivite Endeksi - Mart	-	13,5
17:00	ECB Centeno konuşacak		
18:00	ECB Schnabel konuşacak		
20:00	BOE Bailey konuşacak		

		24 Mar 2023	2022	2021	2020	2019	2018
Pariteler	Usd/TL	19,08	18,71	13,40	7,44	5,95	5,29
	Eur/TL	20,54	20,01	15,11	9,10	6,67	6,06
	Eur/Usd	1,0770	1,0697	1,1376	1,2217	1,1218	1,146
	Gbp/Usd	1,2244	1,2071	1,3533	1,3676	1,3246	1,275
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	14,97	9,97	22,70	14,96	11,78	19,73
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	12,16	9,83	24,32	12,90	12,21	16,48
	Türkiye CDS (baz puan)	544	512	564	303	282	362
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	3,38	3,88	1,51	0,92	0,92	1,92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	5,032	5,509	1,858	1,477	1,144	913
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	5,25	6,65	8,22	12,34	8,49	7,0
	Dow Jones Endeksi	32,238	29,297	36,338	30,606	28,538	23,327
	Nasdaq Endeksi	11,824	10,466	15,645	12,888	8,973	6,635
	S&P Endeksi	3,971	3,745	4,766	3,756	3,231	2,507
	DAX	14,957	13,924	15,885	13,719	13,249	10,559
Emtia	Altın (TL)	1212,16	1099,17	780,96	454,24	290,30	218,14
	Altın (Usd)	1,976	1,827	1,830	1,901	1,518	1,282
	Gümüş (TL)	14,15	14,41	9,93	6,31	3,42	2,63
	Gümüş (Usd)	23,1	24,0	23,3	26,4	17,9	15,5
		Değişimler					
Pariteler	Usd/TL	2,0	39,6	80,3	25,0	12,4	39,6
	Eur/TL	2,7	32,5	66,0	36,4	10,0	33,3
	Eur/Usd	0,7	-6,0	-6,9	8,8	-2,1	-4,5
	Gbp/Usd	1,4	-10,8	-1,0	3,2	-2,1	-5,6
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	500	-1273	774	318	-795	633
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	233	-1449	1142	69	-427	474
	Türkiye CDS (baz puan)	32	-52	261	21	-80	194
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-50	237	60	0	-100	-77
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	-8,7	196,6	25,8	29,1	25,4	-20,9
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	-21,1	-19,0	-33,4	45,5	21,4	-36,3
	Dow Jones Endeksi	10,0	-19,4	18,7	7,2	22,3	-5,6
	Nasdaq Endeksi	13,0	-33,1	21,4	43,6	35,2	-4,1
	S&P Endeksi	6,0	-21,4	26,9	16,3	28,9	-6,2
	DAX	7,4	-12,3	15,8	3,5	25,5	-18,3
Emtia	Altın (TL)	10,3	40,7	71,9	56,5	33,1	37,3
	Altın (Usd)	8,1	-0,1	-3,7	25,2	18,4	-1,6
	Gümüş (TL)	-1,8	45,2	57,4	84,6	29,8	27,5
	Gümüş (Usd)	-3,7	2,9	-11,9	47,8	15,5	-8,7

Bu rapor, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Varlık Yönetimi Satış 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 beklenmemektedir. Bu 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, yayınlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.