

- Enflasyon tahmini yukarı (2024 sabit 2,4, 2025 yüzde 2,1'den 2,2'ye), büyüme tahmini yukarı (yüzde 1,4'den 2,1'e), işsizlik oranı aşağı revize edildi (yüzde 4,1'den 4'e).

- Faiz patikası korkulduğu kadar değişim göstermedi. **Bu yıl için indirim sayısı 3'ten 2'ye inmedi. Powell'ın sözleri ise önceki toplantı ile farklılaşmadı.**

- Bilanço daraltmada hız düşürülecek denildi.

FED tahminleri ile daha canlı ekonomik aktivite sinyali verse de bunun karşılığı olarak daha şahin politika sinyali vermedi.

Karar metninde 'son göstergeler, ekonomik faaliyetin sağlam bir hızda genişlediğini göstermektedir. İş kazanımları güçlü kalırken işsizlik oranı düşük seviyelerde bulunmaktadır' ifadesi son zamanlardaki verilerin yorumu olarak karşımıza çıkıyor. Ancak

- FED son verilerin güçlü oluşunu kararlarına yansıtmadı,
- **Powell'ın açıklaması Ocak toplantısı ile aynı oldu.**

Piyasaların en çok baktığı 2 konu vardı: **a-** Bu yıla ait faiz indirim tahmini 3'ten 2'ye inecek mi **b-** Powell'ın yönlendirmesi nasıl olacak. **Sonuçta her ikisinde de korkulduğu-endişe edildiği kadar şahin değişimler olmadı.**

Makro verilerle adım adım ilerleyen piyasa dinamiği bir süre daha devam edecek gibi gözüküyor. Bu sebeple uzun tahminler yapmak riskli. O yüzden merkez bankaları verilere göre hareket ediyorlar. Dün FED bu yöndeki açıklamasını sürdürdü. '**Ekonomik görünüm belirsizdir** ve Komite, enflasyon risklerine son derece dikkatli bir şekilde yaklaşmaktadır' ifadesi biraz bunu söylüyor bizce.

Özetle, FED piyasanın tahmin ettiğinden daha güvercin oldu. Risk iştahı arttı. Bu artış kalıcı olmayabilir. Çünkü FED son gelen sıcak verileri şimdilik göz ardı etti. Ana resme (faizler inecek) dikkat çekti. Ama yeni veriler sıcak gelir, ekonomi canlı sinyali verirse FED'in dili sertleşebilir. Yeni verilerin nasıl geleceğinin bilinmezliği içinde piyasalar şimdilik güvercin FED'in tadını çıkarabilir.

İngiltere'de enflasyon tahminlerden (3,5%) hafif fazla, önceki veriden (4%) ise belirgin düşüş gösterdi (3,4%). Bugün BOE faiz kararını açıklayacak. Enflasyon verisinin gevşek para politikasına geçiş konusunda BOE'nin elini rahatlattığını düşünüyoruz. Karar saat 15:00'da açıklanacak. Bugün ayrıca ABD, AB, İngiltere, Almanya imalat ve hizmet PMI verileri, ABD öncü gösterge verisi açıklanacak.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı sınırlı pozitif. ABD vadeli 0,2-0,5% aralığında artı. Asya piyasalarında, Çin 0,2% civarı, Hong Kong 2,4% civarı, Japonya 1,4% civarı alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,26, Dolar Endeksi 103,2, ons altın 2.205 Usd civarında işlem görüyor.

Lokal tarafta, PPK faiz kararını açıklayacak. Faiz değişikliği beklenmiyor. İç ve dış gelişmeler ışığında TCMB'nin güncel görüşünü öğrenme fırsatı bulacağız. Son haftalarda enflasyon endişeleri speküle ediliyor. PPK'nın bu endişeleri nasıl okuduğu (ki ek sıkılaşma adımları yakından takip ettiğini ve reaksiyon verdiğini gösteriyor) ve yeni adımların atılıp atılmayacağı, atılacak ise zamanı ve içeriği hakkında netlik faydalı olabilir. Biz piyasada görülen hareketliliğin seçim sonrası azalacağını öngörüyoruz.

UsdTry  32,42 0,10%	EurTry  35,59 1,11%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  47,54 0,00	10 Yıllık Gösterge Tahvil  27,00 0,00	BIST100  8.955 0,28%
--	--	---	--	---

Usd/TL:

ABD merkez bankası FED faizi oranını değiştirmedir. Merak edilen konular ise projeksiyonlar ve Powell'ın sözleri idi. Nokta grafikte bu yıl için faiz indirim sayısı konusunda korkulan olmadı. İndirim sayısı 3'ten 2'ye inmedi. Başkan Powell ise Ocak toplantısındaki yaklaşımını korumayı tercih etti.

Özetle FED toplantı sonucu şahin olmadı. Karar seti sonrası piyasalarda risk iştahi olumlu seyir halinde. Dolar Endeksi 103,2 seviyesine gevşemiş kaydetti. Endeks'in 103,8-104 direnç bölgesine ilerlemesi geriye dönmüş durumda.

Lokal tarafta, PPK toplantısı bugün yapılacak. Banka'nın güncel gelişmeleri nasıl yorumladığını ve vereceğı sinyalleri öğreneceğiz. Piyasada genel beklenti politika faizinin sabit bırakılması yönünde.

Ek sıkılaşma adımlarının atılması beklentileri artıyor. Enflasyon ile mücadelede TCMB proaktif bir rol üstleniyor. Perşembe günü PPK toplantısında verilecek mesajların önemli olacağını düşünüyoruz.

Kur ılımlı yukarı eğilimini koruyor. Bu sabah 32,41 civarında işlem görüyor. Aşağıda 32,00 ve 31,50; yukarıda 32,50 ve 33,00 öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

Son günlerde tahvil piyasası sakin seyrediyor. Alıcılar ve satıcılar mevcut seviyelerin korunması şeklinde ifade edilebilecek kararsızlık halindeler. Kararsızlık hali bugün yapılacak PPK toplantısı ile sonlanabilir mi? PPK'nın çizeceğı çerçeve tahvil yatırımcısını harekete geçirip geçirmeyeceğini göreceğiz. Karar saat 14:00'da açıklanacak.

Son dönemde enflasyona dair endişeler artmış durumda. PPK'nın ortaya koyacağı yaklaşım endişeleri azaltırsa tahvil alıcıları bir miktar iştah gösterebilir diye düşünüyoruz.

Global tarafta FED beklendiğı kadar şahin olmamayı, Ocak toplantısındaki duruşuna sadık kalmayı tercih etti. Tahvil faizlerinde sınırlı gevşemeler oluştu.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü yatay %47,54 ve 27,00% seviyesinden tamamladı.

Hisse Senedi:

8,900 seviyesini seans içi ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz... Endekste altı işlem günü devam eden aşağı hareketin ardından önceki gün 8,700 ara desteğı üzerinde başlayan tepki alımlarının, dün de etkisini sürdürdüğünü gözlemliyoruz. Çarşamba gününü yukarı hareketin ardından % 0.28 oranında değer artışıyla 8,955 puandan tamamlayan piyasada, güne alım eğiliminin devamıyla başlanacağını düşünüyoruz. Seans içi harekette 8,900 seviyesini geri çekilmelerde artık ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz. 8,900 üzerindeki hareketlerin ise tepki alımlarını bir üst noktada bulunan 9,000 seviyesini aşma çabasına yönelteceğini düşünüyoruz. 9,000 direncinin aşılmasıyla ise yukarı hareket 9,250 seviyesini hedefleyecek potansiyelin devamını getirecektir. 8,900 altındaki olası hareketlerin ise piyasada yeniden zayıflama sinyali oluşturabileceğini göz önünde bulunduruyoruz. Böyle bir gelişmenin ise ilk etapta 8,650 olmak üzere 8,550 risklerini yeniden gündeme getirebileceğı unutulmamalıdır.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,0937 0,63%	1,2801 0,62%	2.204 2,09%	323 0	4,27 -0,03

Eur/Usd:

Enflasyon tahmini yukarı, büyüme tahmini yukarı, işsizlik oranı aşağı revize edildi. Faiz patikası korkulduğu kadar değişim göstermedi. Bu yıl için indirim sayısı 3'ten 2'ye inmedi. Powell'in sözleri ise önceki toplantı ile farklılaşmadı.

Son açıklanan ABD makro verileri ekonominin canlı olduğunu ve enflasyonun düşüşte direnç gösterdiğini ortaya koydu. Bu veri setine göre FED'in dili biraz sertleşebilir beklentileri oluşmuştu. FED bu beklentileri karşılıksız bıraktı diyebiliriz (şimdilik). Çünkü veriler aynı tonda gelmeye devam ederse FED dilini şahinleştirmek zorunda kalabilir. Şu anda piyasaların dün akşamki sinyale bağlı olarak sınırlı olumlu tarafta meyl göstermesi gayet olağan.

Dolar Endeksi 103,8-104 direncine doğru ilerleme halinde idi. Biz bu direncin aşılmasını beklemediğimizi ortaya koymuştuk. Çünkü FED açıklamaları sonrası Endeks yönünü aşağıya çevirdi. Bu sabah itibarı ile 103,2 civarında işlem görüyor. Bir süre aşağı meyl göstermesini bekliyoruz.

Dolar Endeksi'nin yukarı yönlü hareket inde 200 günlük ortalama 103,8-104 bant aralığı direnç bölgesinden geri dönüyor. 103,7 altında kapanışlarda paritede yukarı hareket yaratabilir.

Bu sabah 1,094 seviyesindeki paritede 1,09 ve 1,086 seviyeleri gün içi destek; 1,096 ve 1,099 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün paritede **yatay - sınırlı pozitif seyir** bekliyoruz.

Gbp/Usd:

İngiltere enflasyonu beklentilerden biraz daha iyi geldi. Enflasyon 4% seviyesinden 3,4% seviyesine gevşedi. Bugün BOE'nin faiz kararı açıklanacak. TÜFE verisi (hala gidilecek yol olsa da) BOE'nin elini rahatlatmış diyebiliriz.

ABD tarafında ise FED beklendiği gibi şahin tarafa çok kaymadı. Mevcut yaklaşımını büyük oranda korumayı tercih etti. Powell, önceki toplantıdaki sözlerini tekrarladi. Piyasa fiyatlaması ise Usd'yi sat şeklinde tetiklendi. Endeks 103,2 civarında işlem görüyor.

Dolar Endeksi'nde 200 günlük ortalama 103,8-104 seviyesindeki kuvvetli direncinin üzerine çıkmayı başaramadı. 103,7 seviyesi altı kapanışlar paritede yukarı istediği destekleyebilir.

Bu sabah 1,279 seviyesinde bulunan paritede 1,275 ve 1,27 seviyeleri gün içi destek; 1,28 ve 1,285 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir Bugün paritede **yatay - sınırlı pozitif seyir** bekliyoruz.

Altın:

Dün akşam FED piyasanın tahmin ettiği kadar şahin olmadı. FED'in geleceğe dair tahminlerine canlı ekonominin yansıdığını söyleyebiliriz. Ancak ana resimde FED 'faiz incek' senaryosuna bağlı kaldı. Bu sebeple açıklamalar sonrası piyasanın riskli varlıklara olan talebi arttı. Bu rahatlamadan en çok yararlananlardan biri altın oldu. Ons altın fiyatı 2.200 Usd seviyesini aştı.

Olumlu fiyatlamaya çabasının mevcut durumda bir süre daha devam etmesini bekliyoruz. Makro veriler risk iştahını etkilemeyi sürdürmeye devam ettiği için gelecek yeni veriler yön konusunda belirleyici olabilir.

Altında teknik olarak kritik destek seviyesi olarak gördüğümüz 2.070 Usd seviyesine inmeden yeniden yönünü yukarı çevirdi. 2.225 Usd seviyesinin üzerinde 2.275 seviyesi hedef olabilir.

Bu sabah 2.205 Usd seviyesindeki ons altında 2.190 ve 2.170 Usd seviyeleri gün içi destek, 2.220 ve 2.250 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir Bugün paritede **yatay - sınırlı pozitif seyir** bekliyoruz.

Eurobond:

Hafta başında 4,35% seviyesine kadar tırmanın ABD 10 yıllık tahvil faizi 4,26% seviyelerine gevşemiş durumda. Dün FED piyasanın endişe ettiği kadar şahin olmadı. Enflasyondaki yükseliş sözlerine yansımada. Yine de gelecek verilere bağlı olarak FED'in şahinleşme riskinin olasılık dahilinde olduğunu düşünüyoruz. Şimdilik ılımlı ton korunuyor. Tahvil faizleri için şimdilik aşağı yön daha olası görünüyor.

Lokal tarafta, PPK toplantısı yapılacak. Merkez Bankası'nın son gelişmeleri nasıl yorumladığını öğreneceğiz. Eurobond fiyatlarında yaşanan seyir, yurt dışı fiyatlamalar ile benzer paralellikte ilerlemeye devam ediyor.

Türkiye 5 yıllık CDS 323 ile günü tamamladı. Eurobondlar sınırlı pozitif seyretti. Birim fiyatlar, kısalarda 3-5 cent; orta vadelielerde 16-20 cent; uzunlarda 38-41 cent değişim gösterdi. Faizler ise sırasıyla 6,11%, 7,66% ve 8,34% oldu.

Gündem

- 12:00 Euro Bölgesi - PMI İmalat Endeksi (beklenti: 47.0 önceki: 46.5)
- 12:00 Euro Bölgesi - PMI Hizmet Endeksi (beklenti: 50.5 önceki: 50.2)
- 14:00 TR - TCMB Faiz Kararı - Haftalık Repo (beklenti: %45 önceki: %45)
- 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (15 Mart)
- 15:00 İngiltere Merkez Bankası (BOE) faiz kararını açıklayacak.
- 15:30 ABD - Philadelphia Fed İmalat Endeksi (önceki: %5.2)
- 15:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları
- 16:00 Fed Başkanı Powell Fed dinliyor etkinliğinde konuşacak
- 16:45 ABD - PMI İmalat Endeksi (beklenti: 51.8 önceki: 52.2)
- 16:45 ABD - PMI Hizmet Endeksi (beklenti: 52.0 önceki: 52.3)
- 17:00 ABD - İkinci El Konut Satışları (beklenti: %2 önceki: %3.1)

Önemli Göstergelerin Performansı

		20 Mar 2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Pariteler	Usd/TL	32.42	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95	5.29
	Eur/TL	35.59	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67	6.06
	Eur/Usd	1.0937	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.1218	1.146
	Gbp/Usd	1.2801	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.3246	1.275
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	47.54	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78	19.73
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	27.00	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21	16.48
	Türkiye CDS (baz puan)	323	284	512	564	303	282	362
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.27	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92	1.92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	8.955	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144	913
	Dow Jones Endeksi	39.512	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538	23.327
	Nasdaq Endeksi	16.369	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973	6.635
	S&P Endeksi	5.225	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231	2.507
	DAX	18.015	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249	10.559
Emtia	Altın (TL)	2.298	1.960	1.097	781	454	290	218
	Altın (Usd)	2.205	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518	1.282
	Gümüş (TL)	26.77	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42	2.63
	Gümüş (Usd)	25.7	23.8	23.9	23.3	26.4	17.9	15.5
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	9.7	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4	389.0
	Eur/TL	8.9	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0	33.3
	Eur/Usd	-1.1	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1	-4.5
	Gbp/Usd	0.4	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1	-5.6
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	786	2971	-1273	774	318	-795	633
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	25	1692	-1449	1142	69	-427	474
	Türkiye CDS (baz puan)	39	-228	-52	261	21	-80	194
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	41	-2	237	60	0	-100	-77
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	19.9	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4	-20.9
	Dow Jones Endeksi	4.8	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3	-5.6
	Nasdaq Endeksi	9.0	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2	-4.1
	S&P Endeksi	9.5	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9	-6.2
	DAX	7.5	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5	-18.3
Emtia	Altın (TL)	17.2	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1	37.3
	Altın (Usd)	6.9	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4	-1.6
	Gümüş (TL)	18.4	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8	27.5
	Gümüş (Usd)	8.0	-0.6	2.8	-11.9	47.8	15.5	-8.7

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