

Almanya'da Hristiyan Birlik (CDU/CSU) partileri ile Sosyal Demokrat Parti (SPD), altyapı alanlarında acilen ihtiyaç duyulan yatırımlar için 500 milyar Euroluk fon kurulması ve savunma harcamaları için borç freninin gevşetilmesi konusunda anlaşmaya vardı. Savunma harcamaları ekonomik canlanma ve büyüme demek. Almanya'nın 2025 bütçesinde savunma harcamalarını finanse etmek için daha fazla borçlanma ihtiyacı doğabilir. Yatırımcıların bu beklentiyi önden fiyatlamaya başladığı görülüyor. Tahvil arzındaki artış beklentisi fiyatları düşürücü ve faizleri yükseltici etki yapabilir. Diğer taraftan savunma harcamalarının ekonomiyi canlandıracağı beklentisi, yatırımcıların daha yüksek getiri talep etmesine yol açabilir. Gelişmelerle birlikte Almanya'nın 10 yıllık tahvil faizi, son bir haftada %2,80 seviyesine yükseldi. Avrupa ekonomisinin canlanacağı beklentisi ile Eur Usd karşısında 1,08 seviyesine kadar yükselerek son dört ayın en yüksek seviyesini test etti.

Dün, Avrupa Merkez Bankası (ECB) mart ayı toplantısında mevduat faizini 25 baz puanlık indirimle yüzde 2,50'ye düşürdü. Banka böylece son yedi toplantının altısında faiz indirimi gerçekleştirdi. Karar metninde AMB faizlerin anlamlı ölçüde daha az kısıtlayıcı hale geldiği mesajını verdi.

Önceki gün açıklanan ABD özel sektör istihdam verisi beklentilerin (140 bin) oldukça altında geldi (77 bin). Veri son dönemde azalan korelasyona rağmen bugün açıklanacak ABD tarım dışı istihdam rakamları öncesinde istihdamda güç kaybına işaret etti. ABD tarım dışı istihdam veri setinde tarım dışı istihdamının 160.000 olması beklenirken, işsizlik verisinin ve ortalama saatlik kazançların sırasıyla %4 ve 4,1 seviyelerinde sabit kalması bekleniyor. Bugün açıklanacak veri seti (önceki veriye göre hafif artış bekleniyor) eğer zayıf gelirse piyasanın risk iştahı haftayı tatsız kapatabilir.

Trump'ın uygulamaya koyduğu ticaret politikaları ile ilgili haber akışı yoğunluğu devam ediyor. Enflasyon ve büyüme üzerinde ilk etkileri olumsuz olması beklenen politikalarda, bir miktar yumuşama adımı atıldığı görülüyor. ABD Başkanı Donald Trump, Kanada ve Meksika'ya uygulanan yeni gümrük tarifelerinden belirli tarım ürünlerini muaf tutmayı değerlendiriyor. Yönetim, yaptığı açıklamada, kapsamlı ithalat vergilerinden etkilenen sektörlerle yönelik yeni muafiyetler üzerinde çalışıldığını duyurdu.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı karışık. ABD vadeliileri yüzde 0,20 ile 0,40 aralığında seyrediyor. Asya'da ise Çin %0,1, Hong Kong %0,3 civarında artı, Japonya yüzde 1,8 civarında eksi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,26, Dolar Endeksi 104,1, ons altın 2.907 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, dün Merkez Bankası yılın ikinci toplantısında politika faizini beklentilere paralel 250 baz puan düşürerek yüzde 42,5'e çekti. Böylece art arda üç indirimle faizi toplam 750 baz puan faiz indirdi. TCMB karar metninde enflasyon görünümü odaklı, ihtiyatlı ve toplantı bazlı bir yaklaşımla karar alınacağı ifadelerini korudu. TCMB'nin genel duruşu **özetle kontrollü güvercin.** **Kararın piyasaya etkisini 'nötr' olarak değerlendiriyoruz.**

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) haftalık rezerv verilerini yayımladı. Verilere göre, 28 Şubat haftasında toplam rezervler 4 milyar 578 milyon dolar azalarak 165,4 milyar dolara geriledi.

UsdTry  36,49 0,08%	EurTry  39,45 -0,06%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  38,29 0,05	10 Yıllık Gösterge Tahvil  27,52 0,01	BIST100  10.459 2,65%
--	---	---	--	--

Usd/TL:

Gümrük tarife artışı konusu küresel piyasaların günlük seyrinden volatilité yaratıyor. Haber akışı risk iştahını etkilemeye devam ediyor.

Trump politikalarının global büyüme üzerinde baskı oluşturacağı beklentisi devam ederken. Avrupa'nın savunma harcamalarını artırma isteği Avrupa ekonomisi için canlanma, büyüme olarak okunuyor, Euro talebi artıyor.

Bugün makro veri tarafında ABD tarım dışı istihdam veri setini karşılayacağız. Sonuçlar FED faiz politikası ve risk iştahi üzerinde etki yaratabilir.

Haber akışının dolar üzerindeki etkisi ise zayıflatıcı oluyor. Dolar Endeksi 105,5-107,3 bant aralığının altına indi. 104 sonrasında ise 102 destek seviyesi olarak öne çıkabilir. Dolar talebinde ana belirleyici Trump ve uygulamak istediği politikalar olacak.

İç tarafta, TCMB faiz kararı açıklandı. Piyasa beklentilerine paralel, TCMB Para Politikası Kurulu, bir haftalık repo faizini 250 baz puan düşürerek yüzde 42,50'ye indirdi. TCMB karar metninde enflasyon görünümü odaklı, ihtiyatlı ve toplantı bazlı bir yaklaşımla karar alınacağı ifadelerini korudu.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 36,48 civarında işlem görüyor. Aşağıda 35,80 ve 35,50; yukarıda 36,50 ve 37,00 öne çıkan teknik seviyeler

TL Tahvil/Bono:

TCMB faiz kararı ve toplantı tutanağı açıklandı. Merkez Bankası yılın ikinci toplantısında politika faizini beklentilere paralel 250 baz puan düşürerek yüzde 42,5'e çekti. Böylece Merkez Bankası art arda üç indirimle faizi toplam 750 baz puan faiz indirdi. TCMB karar metninde enflasyon görünümü odaklı, ihtiyatlı ve toplantı bazlı bir yaklaşımla karar alınacağı ifadelerini korudu

Karar piyasa beklentisine paralel geldi. Geniş bakışta ise olumlu yöne doğru enerji birikmeye devam ettiğini düşünüyoruz.

Ana resimde yılın genelinde enflasyonun düşeceği konsensüs haline gelmiş durumda. O yüzden dezenflasyon sürecinin engebeli olacağından hareketle aradaki zigzaglara rağmen tahvilde yıl sonuna taşınabilecek pozisyonlar anlamlı bir getiri sunabileceğini düşünüyoruz.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %38,29 ve %27,52 seviyesinde tamamladı.






Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Yükseliş eğilimi güçleniyor... Perşembe günü alıcılı bir seyrin etkili olduğu hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksi kapanışı %2.65'lik yükselişle 10,459 puandan yaptı.

Genel olarak baktığımızda, 9,450 bölgesinden başlayan yükseliş eğiliminin dün itibarıyla Ağustos 2024'teki global satış baskısı sonucu (USDJPY Carry trade işlemlerinin kapanması) oluşan fiyat boşluğunu 7 ay sonra kapatmayı başardığını görüyoruz. Dolayısıyla piyasanın yukarı yönde önemli bir teknik kırılma yaptığını ve teknik resimdeki pozitif seyrin güçlenerek devam ettiğini söyleyebiliriz.

Gün içinde, PPK'dan beklentilere paralel bir şekilde gelen 250 baz puanlık faiz indirimini takiben X BANK ve XGMYO sektörlerinde kar satışları gözlenirken, özellikle XUSIN Endeksinde yoğunlaşan alımlarla dengelenen piyasada, seansın son bölümlerinde alış eğiliminin ivme kazandığını söyleyebiliriz. XUSIN Endeksindeki alıcılı seyrin ise, özellikle Avrupa tarafından gelen Savunma ve altyapı alanındaki mali genişleme haberlerinin yarattığı olumlu beklentilerle öne çıktığını düşünüyor ve piyasanın, "faiz indirim" sürecinin yanında yeni bir "hikaye" daha bulmasını yukarı eğilimin devam edebilmesi açısından oldukça olumlu bir gelişme olarak yorumluyoruz.

Önümüzdeki sürece baktığımızda ise, 10,400-10,200 bölgesindeki yukarı yönde kırılan eski fiyat boşluğunun oluşturduğu direnç bölgesinin artık önemli bir destek özelliği kazanması beklenebilir. Belirtilen bölge üzerinde oluşması muhtemel bir realizasyon-soluklanma eğilimini de takiben de artık TL bazındaki zirve 11.250 bölgesinin ajandaya girmekte olduğunu söyleyebiliriz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,0804 0,02%	1,2886 -0,06%	2.905 -0,68%	258 3	4,26 -0,05

Eur/Usd:

Almanya'da Hristiyan Birlik (CDU/CSU) partileri ile Sosyal Demokrat Parti (SPD), altyapı alanlarında acilen ihtiyaç duyulan yatırımlar için 500 milyar Euro tutarında fon kurulması ve savunma harcamaları için borç freninin gevşetilmesi konusunda anlaşmaya vardı. Harcama, 'büyüme' diye okundu ve Eur güç kazanmaya başladı. Alınan kararın bir duruş değişikliğini ifade ettiğini düşünüyoruz. Hem savunma hem altyapı anlamında yapılacak yatırımlar Avrupa ekonomisini canlandırıcı etkiye sahip olabilir. Bundan sonraki süreçte, Avrupa'da ortak borçlanma kararlarının artmaya başlaması birlik içinde fikir birliğinin de oluştuğuna işaret edebilir.

Dün, Avrupa Merkez Bankası (ECB) mart ayı toplantısında mevduat faizini 25 baz puanlık indirimle yüzde 2,50'ye düşürdü. Banka böylece son yedi toplantının altısında faiz indirimi gerçekleştirdi

ABD ekonomisinde öncü büyüme göstergelerinde yaşanan güç kaybı, Trump politikalarının büyüme endişelerini de beraberinde getirmesine neden oluyor. Büyüme tarafının momentum eksikliği göstermesi dolar talebini azalmasına neden oluyor.

Son gelen ABD ADP Şubat verisinde dramatik bir azalma oldu ve gözler bugün açıklanacak aylık istihdam veri setine çevrildi. ABD Tarım Dışı İstihdam veri setinde tarım dışı istihdam 160.000 olması beklenirken, işsizlik verisinin ve ortalama saatlik kazançların sırasıyla %4 ve 4,1 sabit kalması bekleniyor.

Dolar Endeksi 104,1 civarına gevşedi. Endeksin önce 104 sonra 102 seviyesini destek olarak almasını bekliyoruz.

Bu sabah 1,081 seviyesindeki paritede 1,08 ve 1,087 seviyeleri gün içi direnç; 1,072 ve 1,065 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay** seyir izleyebilir.

Altın:

Piyasalarda Trump'ın uygulamaya koymaya başladığı ek gümrük vergilerinin global büyüme üzerine yük getireceği endişesi hakim. Politikaların FED faiz indirim beklentilerini de artırdığı görülüyor. Bugün açıklanacak ABD tarım dışı istihdam verileri yatırımcılar tarafından yakından takip edilecek. İlgücü piyasasına dair soğuma sinyallerinin gelmesi FED'in daha fazla faiz indirimi yapma olasılığını artırabilir. Hem düşük borçlanma maliyetleri hem de düşen getiriler, faiz ödemediği için altına fayda sağlayabilir.

Konu sadece ekonomik değil, siyasi gelişmeler de güvenli liman talebi yaratıyor. Trump yönetimi belirsizlik ve güvensizlik aşıyor. Bu sebeple sadece bireyler değil ülkeler de tedirgin oluyor ve altına talep ediyor. **Altının bundan sonra seyrinde Trump agresiflik tonu belirleyici olabilir.**

Makro veri tarafında ABD tarım Dışı İstihdam verisi saat TSi 16:30'da açıklanacak.

Altında 2.950 Usd civarında satıcıların alıcılara göre daha iştahlı olması bir dinlenme-soluklanma dönemini beraberinde getiriyor. 2.900 Usd yakın destek noktası olarak takip edilebilir.

Bu sabah 2.907 Usd seviyesindeki ons altında 2.915 ve 2.950 Usd seviyeleri gün içi direnç 2.875 ve 2.850 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay-sınırlı negatif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD 10 yıllık tahvil faizinde baskılı seyir devam ediyor. Piyasalarda düşüşün arkasında olan unsur büyüme endişeleri olarak gözüküyor. Temel sebep ise Trump'ın uygulamaya koymaya başladığı ek gümrük vergileri. Makro tarafta bugün açıklanacak ABD istihdam verisi takip edilecek ama Trump'ın gölgesinden sıyrıldığı ölçüde fiyatlara tesir edebilir. ABD 10 yıllık faizi dün yüzde 4,28 civarında günü tamamladı, bu sabah yüzde 4,26 civarında.

İç tarafta, dün TCMB faiz kararı açıklandı. Piyasa beklentilerine paralel 250 baz puan indirimle gidilerek politika faizi yüzde 42,5 seviyesine çekildi. **TCMB'nin genel duruşu özetle kontrollü güvercin. Kararın piyasaya etkisini 'nötr' olarak değerlendiriyoruz.**

Türkiye 5 yıllık CDS 258 ile günü tamamladı. Eurobondlar sınırlı negatif seyir izledi. Birim fiyatlar, kısalarda +1 ile +2 cent; orta vadelielerde -59 ile -35 cent; uzunlarda -96 ile -92 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 5,32%, 6,97% ve 7,95 oldu.

- Fed Başkanı Jerome Powell konuşacak
- 10:00 TCMB Beklenti Anketi (önceki: %25.4)
- 16:30 ABD - Tarım Dışı İstihdam (beklenti: 160.000 önceki: 143.000)

		6 Mar 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	36,49	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44	5,95
	Eur/TL	39,45	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10	6,67
	Eur/Usd	1,0804	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,2217	1,122
	Gbp/Usd	1,2886	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,3676	1,325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	38,29	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96	11,78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	27,52	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90	12,21
	Türkiye CDS (baz puan)	258	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,26	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92	0,92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	10.459	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	42.579	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	18.069	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	5.739	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	23.419	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	3.407	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	2.905	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	38,14	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31	3,42
	Gümüş (Usd)	32,5	28,9	23,8	23,9	23,3	26,4	17,9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	3,1	19,7	57,9	39,6	80,3	25,0	12,4
	Eur/TL	7,6	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4	10,0
	Eur/Usd	4,2	-6,3	3,4	-6,0	-6,9	8,8	-2,1
	Gbp/Usd	3,0	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2	-2,1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-227	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-126	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	-5	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-32	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	6,4	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1	25,4
	Dow Jones Endeksi	0,1	12,9	13,7	-8,8	18,7	7,2	22,3
	Nasdaq Endeksi	-6,4	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6	35,2
	S&P Endeksi	-2,4	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3	28,9
	DAX	17,6	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5	25,5
Emtia	Altın (TL)	14,2	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4	33,1
	Altın (Usd)	10,7	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2	18,4
	Gümüş (TL)	16,1	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6	29,8
	Gümüş (Usd)	12,5	21,4	-0,6	2,8	-11,9	47,8	15,5

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.