

Bu hafta piyasalarda gözler ABD enflasyon verilerinde olacak. Son dönemde ABD büyümesi üzerinde artan endişeler piyasalarda risk iştahının baskılanmasına dolar talebinin azalmasına neden oluyor. ABD enflasyon verilerinde TÜFE'nin ve ÜFE'nin hafif iyileşme (düşüş) göstermesi öngörülmüyor. TÜFE'nin manşette yüzde 2,9, çekirdekte yüzde 3,2; ÜFE'nin manşette yüzde 3,2, çekirdekte yüzde 3,5 olması bekleniyor.

ABD ekonomisinde tüketim büyümenin ana motorunu oluşturuyor. Trump'ın uygulamaya koymaya başladığı politikaların ithal ürünlerin fiyatını artırması muhtemel. Fiyat artış yükünün tüketiciler tarafından yansıtılması, talebi düşürücü bir etki gösterebilir. ABD tarafında enflasyon korkusu ve büyüme endişesi yatırımcıların risk alma iştahını olumsuz etkiliyor. Bu hafta açıklanacak olan enflasyon verileri bu minvalde kritik öneme sahip olduğunu düşünüyoruz. Enflasyon tarafında fiyat artış hızında görülecek bir azalma FED'in sürdürdüğü temkinli duruşun değişmesine neden olabilir. Bu durumda FED'in faiz indirimleri için yeterli alana sahip olabileceğini düşünüyoruz.

Ticaret savaşlarında da gelişmeler devam ediyor. ABD'nin Çin'den ithal edilen tüm ürünlere uyguladığı gümrük vergisini artırmasının ardından, Pekin yönetimi karşılık olarak bazı Amerikan tarım ürünlerine yeni tarifeler getirdi. Trudeau'nun yerine Kanada'nın yeni başbakanı olan Mark Carney ise açıklamalarında ABD'ye uyguladıkları misillemenin devam edeceği vurgusunda bulundu. Ticaret savaşlarında muhatap ülkelerin uzlaşma tarafında yer almaması belirsizlik ortamının devam etmesini sağlıyor.

Avrupa tarafında, Almanya Ekonomi Bakanlığı'nın verilerine göre sanayi üretimi Ocak'ta aylık bazda yüzde 2 arttı. Beklenti yüzde 1,5 artışı. Jeopolitik tarafta yaşanan gelişmeler ve Avrupa'nın kendini koruyabilmek için planladığı savunma sanayine yapacağı büyük yatırımı önemli bir dönüm noktası olarak görüyoruz. Almanya başta olmak üzere yapılması planlanan yatırımların Avrupa ekonomisini canlandırıcı bir etkiye neden olması bekleniyor. Bu noktada Avrupa için, kurumların büyüme tahminlerini yukarı yönde revize ettikleri görülüyor. Yaşanan gelişmelere paralel yatırımcıların tahvil talebinin azaldığı görülüyor. Geçen hafta Almanya 10 yıllık tahvil faizi, savunma harcama planının büyüme beklentisini artırması ve enflasyonist etkilerin artacağı görüşü ile sert yükselişe sahne oldu.

Euro Bölgesi'nde yatırımcı güveni, Almanya'nın savunma ve altyapı harcamalarını artıracığı yönünde oluşan beklentinin etkisiyle mart ayında son 9 ayın en yüksek seviyesine çıktı. Sentix tarafından açıklanan rapora göre, bir önceki ay -12,7 puan seviyesinde bulunan yatırımcı güven endeksi, mart ayında -2,9 puana yükseldi. Piyasa beklentisi endeksin -9,1 puana yükseleceği yönündeydi.

Küresel piyasalarda, dün ABD Başkanı Donald Trump'ın izlediği korumacı ticari politikaların ticaret savaşlarını artırabileceğine yönelik endişeler ve ABD'de büyümenin yavaşlayabileceğine ilişkin ihtimallerin risk iştahını olumsuz etkilediği görüldü. Nasdaq'da yüzde 4 e yakın, S&P endeksi yüzde 2,6 düşüş yaşadı.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı karışık. ABD vadelieleri yüzde 0,2 ile 0,3 aralığında alıcılı seyrediyor. Asya'da ise Çin %0,5, Hong Kong %1, Japonya yüzde 1,4 civarındaeksi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,18, Dolar Endeksi 103,7, ons altın 2.900 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, dün Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) ocak ayına ilişkin Sanayi Üretim Endeksi verilerini açıkladı. Büyümenin öncü göstergesi sanayi üretimi ocakta aylık bazda yüzde 2,3 azalırken, yıllık bazda yüzde 1,2 arttı.

Hazine Mart borçlanma programına başlıyor. Bugün 2 yıl vadeli sabit kuponlu, 4 yıl vadeli TLREF kuponlu tahvilleri ihraç edecek.

UsdTry  36,57 0,15%	EurTry  39,66 0,22%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  38,42 0,24	10 Yıllık Gösterge Tahvil  27,60 0,16	BIST100  10.422 -0,81%
--	--	---	--	---

Usd/TL:

Piyasalarda ABD ekonomisinde son haftalarda resesyon korkuları ve enflasyon endişeleri hakim. Öncü makro verilerde görülmeye başlanan zayıflık, Trump'ın uygulamak istediği politikaların büyüme üzerinde olumsuz etki göstereceği beklentilerinin artmasına neden oluyor.

Yeni haftada ise ABD TÜFE verileri takip edilecek. TÜFE'nin yıllıkta 3,3'ten 3,2'ye inmesi bekleniyor.

Haber akışının dolar üzerindeki etkisi ise zayıflatıcı olmaya devam ediyor. Dolar Endeksi'nde 104 sonrasında 102,8-102,5 destek bölgesi olarak öne çıkabilir. Dolar talebinde ana belirleyici Trump ve uygulamak istediği politikalar olacak.

İç tarafa, enflasyon-dezenflasyon ana konu olmaya devam ediyor. TCMB kontrollü güvercin tutumunu koruyor. dün Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) ocak ayına ilişkin Sanayi Üretim Endeksi verilerini açıkladı. Büyümenin öncü göstergesi sanayi üretimi ocakta aylık bazda yüzde 2,3 azalırken, yıllık bazda yüzde 1,2 arttı.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 36,57 civarında işlem görüyor. Aşağıda 36,00 ve 35,50; yukarıda 36,7 ve 37,00 öne çıkan teknik seviyeler

TL Tahvil/Bono:

Hazine Mart ayı borçlanma programına bu hafta başlayacak. Bu ay toplamda 124,7 milyar TL itfa karşılığı 201,2 milyar TL fonlama sağlayacak. Bugün 2 yıl vadeli sabit kuponlu, 4 yıl vadeli TLREF kuponlu tahvilleri ihraç edecek.

Tahvil faizleri ana trendde düşüş hattında ilerliyorlar. Ancak ara ara tepki de veriyorlar. O yüzden tahvil yatırımcısının tepki hareketlerinden ziyade ana trende bağlı kalmalarının daha efektif sonuç üreteceğini düşünüyoruz. Zira yılın genelinde enflasyonun düşeceği yönünde genel bir konsensüs hali söz konusu.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %38,42 ve %27,60 seviyesinde tamamladı.






Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Yükseliş hareketinin ilk önemli direnç noktası olarak 10,750 seviyesini izliyoruz..

Endekste 9,750 direncinin aşılmasıyla başlayan ve 10,100 üzerinde güç kazanan kısa vadeli yükseliş trendi etkisini sürdürüyor.

Haftanın ilk işlem gününü kar satışlarının ardından -% 0.81 oranında değer kaybıyla 10,422 puandan tamamlayan BIST 100 Endeksinde, 26 Şubat tarihinde başlayan yukarı hareketin şu aşamada devam potansiyelini koruduğunu düşünüyoruz. Geçtiğimiz hafta 10,250 seviyesinde bulunan kritik direnç bölgesinin aşılmasıyla kısa vadeli yükselişin orta vadeli olarak da güç kazanmasını olumlu olarak değerlendirdiğimiz piyasada, 10,750 seviyesini gün içerisinde ilk önemli direnç bölgesi olarak izlemeyi sürdürüyoruz. 10,750 üzerinde etkisini sürdürecektir yükseliş hareketinin ise öncelikle 11,000 olmak üzere 11,250 zirve seviyesini hedeflemeyi sürdüreceğini düşünüyoruz.

Dolayısıyla 9,422 seviyesinde başlayan yukarı potansiyelin korunduğunu düşündüğümüz piyasada, kısa vadeli ana destek olarak aldığımız 10,250 üzerindeki seyri şu aşamada alım eğiliminin devamı yönünde izlemeyi sürdürüyoruz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,0844 0,14%	1,2882 -0,21%	2.898 -0,39%	264 6	4,19 -0,10

Eur/Usd:

Euro Bölgesi'nde yatırımcı güveni, Almanya'nın savunma ve altyapı harcamalarını artıracığı yönünde oluşan beklentinin etkisiyle mart ayında son 9 ayın en yüksek seviyesine çıktı. Sentix tarafından açıklanan rapora göre, bir önceki ay -12,7 puan seviyesinde bulunan yatırımcı güven endeksi, mart ayında -2,9 puana yükseldi. (piyasa beklentisi -9,1). Avrupa'da son alınan kararlar tüketici güveninde artmasını sağlıyor. ECB nötr faiz oranına giderek yaklaşıyor. Büyüme beklentilerinin artması Euro talebini olumlu yönde etkiliyor.

Paritenin karşı yakasında, ABD ekonomisi Trump politikalarının olumsuz yansımalarıyla meşgul. Öncü ABD makro verileri ekonomide yavaşlama, soğuma sinyali üretiyor. FED mevcut belirsizlik ortamında önünü görebilmek için 'temkinli' duruş sergilediğini belirtse de piyasalarda FED faiz indirim beklentisinin öne çekildiği görülüyor.

Trump politikalarının yarattığı belirsizlik devam ediyor. Donald Trump geçen hafta Salı günü ABD'nin en büyük üç ticaret ortağıyla gümrük vergisi savaşına girerek Kanada ve Meksika'ya yüzde 25 gümrük vergisi getirdi ve Çin'e uygulanan ithalat vergisini iki katına çıkararak yüzde 20'ye yükseltmesi sonrasında gözler Avrupa tarafına gelmesi beklenen tarife kararlarında. Belirsizlik hali devam ediyor.

Dolar Endeksi için ana destek noktası teknik resimde 103 seviyesi olarak karşımıza çıkıyor. 103 seviyesinin aşağı yönlü kırılması Eur lehine fiyatlamının devam etmesini sağlayabilir.

Bu sabah 1,085 seviyesindeki paritede **1,087** ve 1,092 seviyeleri gün içi direnç; 1,077 ve 1,067 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay** seyir izleyebilir.

Altın:

Piyasalarda Trump'ın yarattığı belirsizlikler oynaklığın artmasına neden oluyor. Güvenli liman talebi ile ABD 10 yıllık tahvil talebi yatırımcıların tercihi olurken, altın fiyatları 2.900 Usd üstünde tutunma çabası risk iştahının azalmasıyla birlikte zorlanıyor.

Haber akışı hem ekonomik hem jeopolitik tarafta yoğun ve karmaşık olmaya devam ediyor. Gelen sinyaller altını baskı altında kalmasını sağlıyor. Hareket olsa bile bunlar kısa soluklu oluyor. Yön arayışının, denge sağlama çabasının devam ettiğini düşünüyoruz. Orta vade için ise daha iyimser seyir olabilir düşüncesindeyiz.

ABD para birimindeki güç kaybı, ABD tahvil faizlerindeki gevşeme, Trump belirsizliği sonrası yatırımcı algısında yaşanan bozulmayı resmediyor. Bu hafta ABD enflasyon verileri kritik. Beklentiler dahilinde gelmeleri halinde altını etkilemeyebilir. Güçlü gelirse altının ilk tepkisi yükseliş olabilir. Ancak enflasyon riskinin aynı zamanda şahin FED ve tahvil faizi-DXY yükselişi gibi çıktıları da olacağı için altının yükselişi çok sürmeyebilir. Enflasyonun düşük gelmesi halinde de benzer karmaşık unsurların devreye gireceğini düşünüyoruz. Ana resimde ise **altının bundan sonra seyirinde Trump agresiflik tonu ana belirleyici olabilir.**

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 2.900 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 pozitif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, Trump politik belirsizlikleri artırdıkça yatırımcıların tahvil talebi artıyor. Enflasyon ve büyüme endişelerinin eş zamanlı artması talebin gücünü etkiliyor. Ocak ortasında yüzde 4,80 seviyesini gören ABD 10 yıllık faizi dün yüzde 4,18 seviyesinde günü kapadı.

İç tarafta, enflasyon odaklı seyir sürüyor. Normalleşme programına bağlı olarak olumlu çıktıların somutlaşacağına dair kanaatimizi koruyoruz.

Türkiye 5 yıllık CDS 264 ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi. Birim fiyatlar, kısalarda -3 ile +3 cent; orta vadelerde -3 ile +3 cent; uzunlarda +4 ile +6 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 5,28%, 6,93% ve 7,91 oldu.

17:00 ABD - JOLTS İstihdam
- Hazine 2 ve 4 yıllık tahvil ihalesi düzenleyecek

		10 Mar 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	36.57	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95
	Eur/TL	39.66	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.0844	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.2882	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	38.42	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	27.60	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21
	Türkiye CDS (baz puan)	264	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.19	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	10.422	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	41.912	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	17.468	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	5.615	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	22.621	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	3.408	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	2.898	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	37.84	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42
	Gümüş (Usd)	32.2	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4	17.9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	3.4	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4
	Eur/TL	8.1	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0
	Eur/Usd	4.6	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1
	Gbp/Usd	2.9	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-214	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-118	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	1	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-39	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	6.0	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4
	Dow Jones Endeksi	-1.5	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3
	Nasdaq Endeksi	-9.5	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2
	S&P Endeksi	-4.5	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9
	DAX	13.6	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)	10.5	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4
	Gümüş (TL)	15.1	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8
	Gümüş (Usd)	11.3	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. 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 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.