

Guindos 'mevcut ortamın belirsizliğini, pandemi sırasında olduğundan bile daha yüksek'

Lagarde 'ticaret vergileri konusundaki anlaşmazlıkların tırmanmasının dünya ekonomisi üzerinde olumsuz etkilere yol açabilir'

Escriva 'enflasyon ve ekonomik büyümeye ilişkin varsayımların büyük risklerle karşı karşıya kalmak her iki yönde de değişkenlik gösterdiği ve bu tür bir öngörülemesizliğin faiz oranlarındaki gelecekteki hareketleri tahmin etmeyi imkansız hale getirdi'

Yukarıda 3 ECB yetkilisinin güncel durum hakkında net ve açık ifadeleri yer alıyor. Lagarde ayrıca 'küresel ticarete ve AB'nin savunma mimarisinde yaşanacak ani değişimlerin enflasyonu istikrarlı tutmayı zorlaştıracağını' da ifade ediyor.

ECB'nin net ve açık ifadelerine karşın bakalım Çarşamba akşam FED ne kadar net-açık olacak. Enflasyondaki kıpırdanma ile temkinli olmayı tercih eden, Trump'ın politikasını ve etkilerini göz önüne alınca bekle-gör şeklinde ifade edebileceğimiz temkinli olma halini daha da belirginleştiren bir FED var karşımızda. Faizde değişiklik beklenmiyor ama güncel okuması merak ediliyor. Ayrıca tahminlerini revize edip etmeyeceği de önem arz ediyor (faiz, enflasyon, büyüme). Çarşamba saat 21:00'de karar metni açıklanacak, 21:30'da Başkan Powell basın toplantısına başlayacak.

Yine Lagarde ile devam edelim, 'yeni bir çağda istikrarı korumak zorlu bir görev olacak' diyerek güncel duruma dair bir tespitte bulunuyor. Yeni çağ derken yapay zekadan, AB'nin geri kalmasından, Çin'in gelişimden, küresel ısınmadan çok Trump'dan bahsediyor diye düşünüyoruz. Çünkü saydığımız gerekçeler zaten masadaydı. Trump denkleme girdikten sonra yeni çağda istikrar sağlamak hakikaten farklı bir boyuta ulaştı.

Belirsizlik kelimesi bugünü anlatmak için çokça kullanılıyor. Trump mevcut tavrını sürdürdükçe kullanılmaya devam edebilir. Belirsizlik varsa, varlık fiyatlaması senkron olmaktan çıkabilir, risk iştahı baskılanır, güvenli liman talebi artabilir. Bugün olan da bu zaten. ABD borsaları ile Avrupa borsaları uyumsuz hareket ediyor. ABD tahvil faizleri ile Avrupa tahvil faizleri de ayrışıyor. Para birimlerinde dengeler değişiyor. Tüm bunların karşısında güvenli liman isteyenler altını ve ABD tahvil faizlerini çare olarak görüyor.

Bu hafta FED faiz kararı ana fiyatlamaya unsur olabilir. Son dönem ABD verileri tüketicilerin harcama ve güven konusunda kayıp yaşadığını işaret ediyor. Cuma günü açıklanan Michigan güven endeksi manşette dramatik düştü, alt başlıklarda ise 'bugüne dair sorun hafif ama geleceğe dair net-belirgin güven kaybı var' sinyali verdi. Diğer sinyal ise enflasyon beklentilerindeki bozulma oldu. Bir yanda ekonomideki bir şeylerin değişmeye başladığını söyleyen veriler diğer yanda Trump... bakalım FED resmi nasıl okuyor ve nasıl yorumluyor (Çarşamba 21:00'den itibaren izleyeceğiz). FED'in tavrında değişiklik olursa fiyatlara tesir edebilir.

Rusya ile barış için Trump-Putin görüşmesinin olması beklenen haftaya başlıyoruz. ABD diğer yandan Kızıldeniz gemi trafiğindeki sorunu çözmek için harekete geçti. İran'ı uyardı ve İran destekli Hutilere saldırı düzenliyor. ABD borsaları aşırı satım bölgesinden dip yapma çabasında, altın 3 bin Usd sınırında soluklanıyor. Bu hafta Trump ve FED fiyatlamada etkin olabilir.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı karışık. ABD vadeli faizleri yüzde 0,4 ile 0,6 aralığında satıcılı seyrediyor. Asya'da ise Çin %0,3, Hong Kong %1,3, Japonya yüzde 1,2 civarında artı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,31, Dolar Endeksi 103,7, ons altın 2.985 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, enflasyon-dezenflasyon ana konu olmaya devam ediyor. TL gücünü korurken, tahvillere ilgi sürüyor, hisselerle olan ilgide ise artış görülüyor.

Hazine bu hafta düzenleyeceği 3 ihale ile Mart ayı borçlanma programını tamamlayacak. Bugün 7 yıl vadeli (değişken faizli), yarın 4 yıl vadeli (TÜFE) ve 5 yıl vadeli (sabit) tahvilleri ihraç edecek.

UsdTry ↓ 36,68 -0,02%	EurTry ↑ 39,89 0,21%	2 Yıllık Gösterge Tahvil ↓ 38,07 -0,05	10 Yıllık Gösterge Tahvil ↑ 27,93 0,15	BIST100 ↑ 10.841 1,05%
---------------------------------	--------------------------------	--	--	----------------------------------

Usd/TL:

Genel olarak ABD para birimi güç kaybı yaşamaya devam ediyor. Bunun ekonomik gerekçeleri güçlü. Hem Trump'ın yol açtığı Usd'den uzaklaşma isteği hem de ABD verilerindeki zayıflık arka planın önemli unsurları olmaya devam ediyor.

Cuma günü açıklanan ABD Michigan güven endeksinde geleceğe dair beklentinin dramatik şekilde zayıfladığını gördük. Yine aynı veri setinde enflasyon beklentilerindeki artış dikkat çekti.

Bu hafta ABD merkez bankası FED'in faiz karar seti önemli kritik konu. FED'in güncel okuması hem de geleceğe dair tahminleri (enflasyon, faiz, büyüme) piyasalara yön verebilir. Politika faizinde değişiklik yapmasını beklemiyoruz.

Dolar için, Trump ana belirleyici olmaya devam ediyor.

Haber akışının dolar üzerindeki etkisi ise zayıflatıcı yönde oluyor. Dolar Endeksi'nde 103 bölgesi destek olarak öne çıkabilir.

İç tarafta, enflasyon-dezenflasyon ana konu olmayı sürdürüyor. Genel olarak TL'nin cazibesini koruyacağını düşünüyoruz. Faiz indirimi süreci ise bu cazibeyi zamanla (politika faizi indikçe) azaltabilir. Ancak o günün koşullarında da TCMB'nin 'sıkı duruşunu koruyacağı' şeklindeki rehberliğini baz aldığımızda TL yine talep görebilir.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 36,68 civarında işlem görüyor. Aşağıda 36,00 ve 35,50; yukarıda 36,7 ve 37,00 öne çıkan teknik seviyeler

TL Tahvil/Bono:

Hazine bu hafta düzenleyeceği 3 ihale ile Mart ayı borçlanma programını tamamlayacak. Bugün 7 yıl vadeli (değişken faizli), yarın 4 yıl vadeli (TÜFE) ve 5 yıl vadeli (sabit) tahvilleri ihraç edecek.

Normalleşme programının süreceği ana beklentisine bağlı olarak tahvil faizleri düşüş trendinde-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 %38,07 ve %27,93 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Yukarı yönde aşılın 10,750 direnci artık önemli bir referans destek olarak izlenecek... Cuma günü alıcılı bir seyrin etkili olduğu hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksi kapanışı %1.05'lik yükselişle 10,840 puandan yaptı. Haftalık bazda ise, BIST100 Endeksindeki yükseliş %3.17 olarak gerçekleşirken, piyasadaki yukarı eğilime XUSIN Endeksindeki %4.91'lik yükseliş liderlik etti.

Genel olarak baktığımızda, 9,450 bölgesinden başlayan yükseliş eğiliminin Cuma itibarıyla hem TL hem de USD bazlı analizde önemli bir direnç eşiği konumundaki 10,750/800 bölgesinin üzerine çıkarak kapanış yapmayı başardığını görüyoruz. Dolayısıyla önümüzdeki süreçte 10,750/800 aralığını önemli bir referans destek olarak izliyor ve bu bölgenin üzerinde kalınabildiği sürece piyasanın yeni hedef seviye olarak TL bazındaki zirve 11,250 puanın gündeme gelebileceğine inanıyoruz.

USD bazındaki analizde ise, ilk önemli destek olarak artık eski direnç 295 USD bölgesi öne çıkıyor. (295*36.6= 10,800) Yukarı yönde baktığımızda ise, hedef direnç aralığı olarak Ağustos 2024'teki global satış esnasında oluşan fiyat boşluğunun bulunduğu 305-314.00 USD aralığı artık ajandaya girmiş durumda. Fiyat boşluğunun alt bandı konumundaki 305 USD ise, (305*36.6= 11,163 TRY) TL bazındaki zirve direnciyle de uyumlu bir seviye olması açısından daha kısa vadeli bir bakışta daha kritik durumda... Aşılabilmesi halinde ise, fiyat boşluğunun üst bandının bulunduğu 314 USD (314*36.6= 11,500 TRY) gündeme gelebilir.

EurUsd  1,0877 0,31%	GbpUsd  1,2933 -0,07%	ONS Altın \$  2.985 0,00%	CDS 5Y  262 0	ABD 10 Yıllık  4,31 0,02
---	--	--	--	---

Eur/Usd:

Avrupa merkez bankası ECB, Trump etkisini çok net-açık olarak ifade ediyor. Örneğin başkanı Lagarde, ticaret vergileri konusundaki anlaşmazlıkların tırmanmasının dünya ekonomisi üzerinde olumsuz etkilere yol açabileceğini ifade ederken, başkan vekili olan Guindos, bugünün belirsizlik düzeyinin **pandemi döneminden daha fazla** olduğunu belirtti.

ECB, çarpıcı sözlerle Trump etkisini tarif ederken bakalım FED Çarşamba akşamı nasıl bir söylemle karşımıza çıkacak. FED'in faizi değiştirmesi beklenmiyor. Kritik olan nasıl bir çerçeve çizeceği ve geleceğe dair tahminlerini (faiz, enflasyon, büyüme) ne yönde revize edeceği. Muhtemelen bugünün belirsizliğini işaret edebilir. Genel duruşunda majör bir değişiklik yapmasını beklemiyoruz.

Son dönemde ABD tüketicileri güvenlerinin azaldığını, iştah kaybı içinde olduklarını verilerden gösteriyorlar. Cuma günü açıklanan Michigan güveni veri seti de benzer sinyal verdi. Manşet beklentilere ve önceki veriye bağlı kaldı ama gelece dair beklenti dramatik şekilde zayıf geldi. Ayrıca enflasyon tahminleri 1 ve 5-10 yıl vade için belirgin arttı. Verinin kendi başına stagflasyon sinyali verdiğini söylemek mümkün.

Trump'ın ne yapacağına dair ortada bir yol haritası yok. O yüzden bir sonraki adımından başlamak üzere sürpriz etkisi yaratması yine mümkün. Belirsizlik süreci tarif eden yaygın kelime. Bir süre daha bizimle olacak gibi görünüyor.

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

Bu sabah 1,088 seviyesindeki paritede 1,092 ve 1,095 seviyeleri gün içi direnç; 1,085 ve 1,076 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay - sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Altın:

Avrupa merkez bankası ECB'nin başkan vekili Guindos, belirsizlik düzeyinin pandemi döneminden daha fazla olduğunu söyledi. Vekilin sözlerinin piyasalardaki pratiği teyit eder nitelikte olduğunu düşünüyoruz. Çünkü yatırımcılar bir süredir güvenli liman arayışı içindeler. Gerekçe ise Trump politikaları.

Yeni haftaya ayrıca ABD'nin Yemen'e saldırı kararı ile başlıyoruz. ABD, ticaret hattı üzerindeki sorunu giderme amacıyla. İran destekli Hütiler bir süredir Kızıldeniz'den geçen gemi trafiğini hedef alıyor. ABD yönetimi İran'a da uyarıda bulundu. Yemen konusunun sınırlı jeopolitik risk yarattığını düşünüyoruz.

Altın talebi belirsizlik hali sürdürce sürebilir. Ana resimde **altının bundan sonra seyrinde Trump agresiflik tonu ana belirleyici olabilir.**

Altında 2.950 Usd civarında alıcıların satıcılara üstünlük kurması sonucu dinlenme-soluklanma dönemini sona ererken yukarı yönlü hareketleri de beraberinde getiriyor. 2.950 Usd yakın 2915 Usd ana destek noktası olarak takip edilebilir.

Bu sabah 2.985 Usd seviyesindeki ons altında 2.950 ve 2.980 Usd seviyeleri gün içi direnç, 2.950 ve 2.915 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün parite **yatay** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD 10 yıllık tahvil faizi yüzde 4,10 civarına indikten sonra 4,35 civarına tepki verdi ve ardından 4,20-4,35 aralığında yatay seyre döndü. Çarşamba akşam FED kararını karşılayacağız. FED'den mevcut bekle-gör tavrını korumasını bekliyoruz. Sürpriz bir sonuçta ise tahvil faizleri hareketlenebilir ve ABD 10 yıllık tahvil faizi dar bandın dışına çıkabilir. Ana belirleyici ise Trump olmaya devam ediyor.

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

Türkiye 5 yıllık CDS 262 ile günü tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi. Birim fiyatlar, kısalarda +2 ile +3 cent; orta vadelielerde -3 ile 0 cent; uzunlarda +5 ile +8 cent değişim oldu. Faizler ise sırasıyla 5,26%, 6,98% ve 7,96 oldu.

Saat	Data	Beklenti	Önceki
04:30	Çin Sanayi Üretimi	5,3%	-
04:30	Çin Perakende satışlar	3,8%	-
15:30	ABD Empire imalat	-2,0	5,7
15:30	ABD Perakende satışlar	0,6%	-0,9%

Hazine 7 yıl vadeli (değişken faiz) tahvil ile borçlanacak

		14 Mar 2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pariteler	Usd/TL	36.68	35.38	29.55	18.71	13.40	7.44	5.95
	Eur/TL	39.89	36.67	32.68	20.01	15.11	9.10	6.67
	Eur/Usd	1.0877	1.0366	1.1059	1.0697	1.1376	1.2217	1.122
	Gbp/Usd	1.2933	1.2515	1.2754	1.2071	1.3533	1.3676	1.325
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	38.07	40.56	39.68	9.97	22.70	14.96	11.78
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	27.93	28.78	26.75	9.83	24.32	12.90	12.21
	Türkiye CDS (baz puan)	262	263	284	512	564	303	282
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4.31	4.58	3.86	3.88	1.51	0.92	0.92
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	10.841	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477	1.144
	Dow Jones Endeksi	41.488	42.544	37.690	33.147	36.338	30.606	28.538
	Nasdaq Endeksi	17.754	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888	8.973
	S&P Endeksi	5.639	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756	3.231
	DAX	22.987	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719	13.249
Emtia	Altın (TL)	3.520	2.984	1.960	1.097	781	454	290
	Altın (Usd)	2.985	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901	1.518
	Gümüş (TL)	39.74	32.86	22.62	14.39	9.93	6.31	3.42
	Gümüş (Usd)	33.7	28.9	23.8	23.9	23.3	26.4	17.9
		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	3.7	19.7	57.9	39.6	80.3	25.0	12.4
	Eur/TL	8.8	12.2	63.3	32.5	66.0	36.4	10.0
	Eur/Usd	4.9	-6.3	3.4	-6.0	-6.9	8.8	-2.1
	Gbp/Usd	3.3	-1.9	5.7	-10.8	-1.0	3.2	-2.1
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	-249	88	2971	-1273	774	318	-795
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-85	203	1692	-1449	1142	69	-427
	Türkiye CDS (baz puan)	-1	-21	-228	-52	261	21	-80
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	-26	71	-2	237	60	0	-100
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	10.3	31.6	35.6	196.6	25.8	29.1	25.4
	Dow Jones Endeksi	-2.5	12.9	13.7	-8.8	18.7	7.2	22.3
	Nasdaq Endeksi	-8.1	28.6	43.4	-33.1	21.4	43.6	35.2
	S&P Endeksi	-4.1	23.3	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9
	DAX	15.5	18.8	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5
Emtia	Altın (TL)	17.9	52.3	78.7	40.4	72.0	56.4	33.1
	Altın (Usd)	13.8	27.2	13.1	-0.3	-3.7	25.2	18.4
	Gümüş (TL)	20.9	45.3	57.2	44.9	57.4	84.6	29.8
	Gümüş (Usd)	16.6	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.