

## DEĞERLENDİRME

**Asya borsaları, Fed'in faiz kararını temkinli bir görünümde beklemeği tercih ederek hafif satıcı bir görünüm sergiliyor.**

**ABD-Çin ticaret görüşmelerinde Çin'in, ABD'nin bazı taleplerine karşı geldiğine yönelik olumsuz haber akışının da endeksleri baskıladığı gözleniyor.**

Duygu Akkoca  
[dakkoca@ziraatbank.com.tr](mailto:dakkoca@ziraatbank.com.tr)  
+90 212 363 1134  
Gürol Atay  
[gatay@ziraatbank.com.tr](mailto:gatay@ziraatbank.com.tr)  
+90 212 363 1137

ABD-Çin ticaret görüşmelerine dair olumsuz haber akışı kafalarda soru işareti yaratsa da iki devlet temsilcileri hala **görüşmelerini sürdürmeye** devam ediyor. Nitekim ABD Ticaret Temsilcisi Robert Lighthizer ve Hazine Bakanı Steven Mnuchin müzakereler kapsamında **gelecek hafta Çin'i ziyaret edecek.**

Küresel piyasaların odağında bugün TSİ 21'de **ABD Merkez Bankası'nın (Fed) mart ayına ilişkin faiz toplantısı** ve ardından TSİ 21.30'da Fed Başkanı Jerome Powell'in konuşması yer almakta. Fed'in politika faizinde herhangi bir değişim yapması beklenmiyor. Ancak Fed'in faiz artırımlarında **sabırlı olacağı mesajı ve birkaç toplantıyı da faiz artırımsız geçireceği yönlendirmesi** haziran veyahut eylül ayındaki toplantıda faiz artırım olasılığını da **sıfıra yaklaştırıyor**. Bu görüntü altında da 2018 yılı Aralık ayı toplantısında faiz artırım projeksiyonu öngörüsünü ise 3'ten 2'ye düşüren Fed'in, **bu yılı bir faiz artırım veya faiz artırımsız tamamlayacağı beklentileri de güçleniyor**. Dolayısıyla bu da faiz artırım veyahut indirim döngüsünü gösteren noktasal grafiklerde de güncelleme ihtiyacı doğuruyor.

- Neticede küresel ekonomik büyümeye yönelik risklerin artması, ABD ekonomisinin 2019'da geçen yıla göre daha düşük büyüme sergileyeceği ve enflasyonun %2'lik hedefin altında kalmayı sürdüreceğine ilişkin artan piyasa beklentileriyle, Fed'in, bu yılı bir faiz artırım veya faiz artırımsız tamamlayacağı beklentileri ağırlık kazanmakta.
- ABD'de son dönemde karmaşık bir seyir izleyen verilerin ardından en son aralık ayında güncellenen ekonomik projeksiyonlarının da revizesini takip edeceğiz.
- Ayrıca bugünkü toplantıda Fed'in bilanço küçültme programına ilişkin detayları paylaşması da beklenmekte.

Avrupa tarafında ise yarın başlayacak **Avrupa Birliği (AB) Liderler Zirvesi öncesinde Brexit** süreci dikkatle takip ediliyor. İngiltere Başbakanı Theresa May'in Brexit'in ertelenmesi için AB'ye şartlı bir teklif hazırladığına ve AB Liderler Zirvesi'nde AB liderlerinin, İngiltere'ye Brexit'i koşullu uzatmayı önermeyi planladığına ilişkin gelen haberler izleniyor.

## DEĞERLENDİRME

Bugün TSİ 10'da **Almanya'da şubat ayına ilişkin ÜFE verileri** açıklanacak. Almanya'da ÜFE ocak ayında aylık bazda %0,4 artış göstermişti. Aylık bazda ÜFE'nin şubat ayında ise %0,2 seviyesine gerilemesi beklenmekte. Yıllık bazda ÜFE ise ocak ayında %2,6 seviyesinde gerçekleşmişti. Söz konusu yıllık artış, Mayıs 2018'den bu yana görülen en düşük seviye olarak kayıtlara geçmişti. Yıllık ÜFE'nin şubat ayında ise %2,9 seviyesine yükselmesi beklenmekte.

TSİ 12.30'da ise **İngiltere'de şubat ayına ilişkin TÜFE ve ÜFE verileri** açıklanacak. İngiltere'de TÜFE aylık bazda ocak ayında -%0,8 gerilemişti. Söz konusu gerileme, Ocak 2016'dan bu yana görülen en büyük düşüş olmuştu. TÜFE'nin, şubatta ise aylık bazda %0,5 artarak bir aylık aranın ardından yeniden artışa geçmesi beklenmekte. Yıllık TÜFE ise ocak ayında %1,8 seviyesinde gerçekleşmişti.

Venezuela'nın kamu altın şirketine dün ABD'nin yaptırım kararı alması ve ABD Başkanı Trump'ın Venezuela için her olasılığın masa olduğunu belirtmesi, petrol fiyatlarını yukarı yönlü destekliyor. Bu kapsamda, **Brent petrolün** varil fiyatı 67,6 dolar seviyelerine yakın seyrediyor.

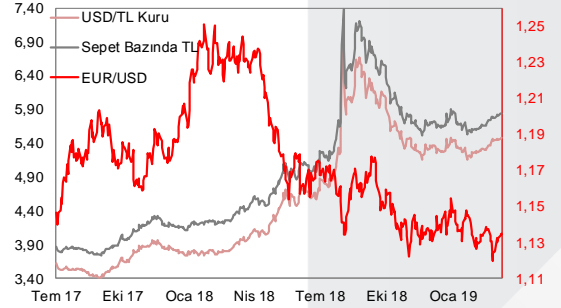
## PİYASA DETAYLARI

### □ Döviz Piyasası

- Yurtiçinde dün kurlarda dar bantta görece yatay hareket gözlemlendi. Dolar/TL dün gün içerisinde 5,45-5,48 bandında hareketin ardından, bugün saat 9 gibi **5,47 seviyelerinde** dengelenmiş durumda. Euro/TL ise dün 6,18-6,22 bandında hareket sonrasında, bugün saat 9 itibarıyla 6,22 seviyelerinde seyretmekte.
- Bu akşam Fed'in gerçekleştireceği mart ayı faiz toplantısı öncesinde, Fed'in güvercin bir duruş sergileyebileceği yönündeki beklentiler ve son zamanlarda ABD ekonomisinden gelen zayıf veriler nedeniyle daha önce 2 adet olarak öngörülen 2019 yılına ilişkin faiz artırımı projeksiyonunda aşağı yönlü revizeler gerçekleştirilebileceğine yönelik beklentilerin artmasının, doları aşağı yönlü baskıladığı görülmekte. Ayrıca dün ABD'de fabrika siparişleri, ocak ayında %0,3 artış beklentisine karşın, %0,1 artışla beklentilerin altında kalması ve söz konusu verinin, özellikle imalat sektörünün, geçen seneki vergi indirimlerinin etkisinin azalmasının ardından hız kaybetmesinin etkisiyle, yılın ilk çeyreğinde ABD ekonomisinin yavaşladığına ilişkin sinyal verdi. Dolar endeksi bugün saat 9 itibarıyla **96,4 seviyesinde**.
- Almanya'da ZEW beklentiler endeksinin martta toparlanarak, şubat ayındaki -13,4 seviyesinden -3,6'ya yükselmesi ve -11 seviyesindeki beklentilerin belirgin şekilde üzerinde gelerek geçen yılın mart ayından bu yana en iyi seviye olarak kayıtlara geçmesi, Euro varlıkları pozitif yönde etkiledi. Brexit'in ertelenmesinin ve ABD-Çin ticaret iyimserliğinin sürmesinin geleceğe yönelik beklentileri olumlu etkilediği görülüyor. İyi Almanya verisiyle birlikte EUR/USD paritesi de sınırlı güçlendi ve bugün saat 9 itibarıyla 1,1345'lerde seyrediyor.

	31 Ara 18	18 Mar 19	19 Mar 19	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
\$/TL	5,2877	5,4659	5,4754	0,2%	3,5%
€/TL	6,0524	6,1972	6,2152	0,3%	2,7%
Sepet*	5,6701	5,8316	5,8453	0,2%	3,1%
€/ \$	1,1469	1,1336	1,1349	0,1%	-1,0%
\$/Yen	109,56	111,42	111,37	0,0%	1,7%
\$ Endeksi	96,17	96,52	96,38	-0,1%	0,2%

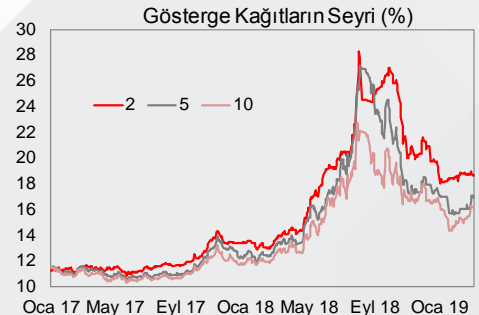
\* (0,5\$+0,5€)



### □ Faiz Piyasası

- ABD 2 yıllık tahvil faizinin, mart ortasından bu yana Fed'in fonlama oranının üst bandı olan %2,5 seviyesinin altında kapanış yaptığını görüyoruz. 2 yıllık ABD tahvil faizi, %2,47'lerde seyretmekte. Fed'in bugünkü faiz toplantısında güvercin tutumunu sürdüreceğine ilişkin artan beklentiler bu görünüme destek olmakta. ABD 10 yıllık hazine tahvillerinin faizinde ise Fed toplantısı öncesinde keskin hareketler gözlemleniyoruz. 10 yıllıkların dün gün içerisinde %2,59-%2,63 bandında hareketin ardından %2,61 seviyelerinde dengelendiği gözlenmektedir.
- Kurdaki dar banttaki harekete karşın, sınırlı yükseliş eğiliminin gözlenmesiyle; yurtiçi tahvil piyasasında faizlerde sınırlı artışlar gözlemlendi. Bu kapsamda, 2 yıllık gösterge kağıdın faizi 8 baz puanlık artışla %18,64 seviyesine yükselirken, 10 yıllık gösterge kağıdın faizi de 8 baz puanlık artışla %16,21 seviyesine yükseldi. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın mart ayı borçlanma programı çerçevesinde dün gerçekleştirdiği kuponsuz bonoyu yeniden ihracında ortalama bileşik faiz %19,97, TÜFE'ye endeksli 5 yıllık tahvilde ortalama reel faiz %3,92 oldu.

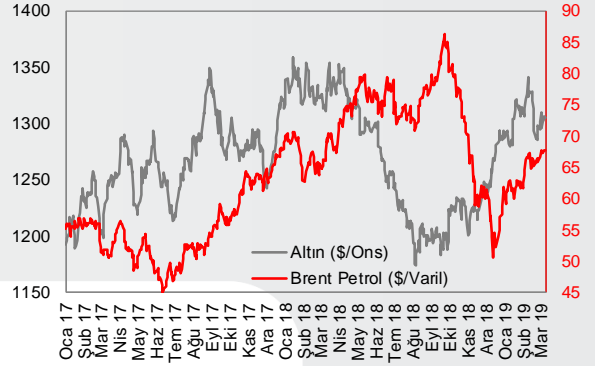
	31 Ara 18	18 Mar 19	19 Mar 19	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
2 Yıllık Gösterge Tahvil	19,73	18,56	18,64	0,08	-1,09
5 Yıllık Gösterge Tahvil	17,26	17,09	16,86	-0,23	-0,40
10 Yıllık Gösterge Tahvil	16,48	16,13	16,21	0,08	-0,27
USD Libor (3 Aylık)	2,81	2,63	2,63	0,00	-0,18
EUR Libor (3 Aylık)	-0,36	-0,34	-0,34	0,00	0,02
Türkiye CDS (5 Yıl Vadeli)	358,81	312	312	0	-46,71
ABD 10 Yıllıkların Faizi	2,69	2,601	2,612	0,01	-0,08
Almanya 10 Yıllıkların Faizi	0,25	0,08	0,10	0,02	-0,14



## PIYASA VERİLERİ

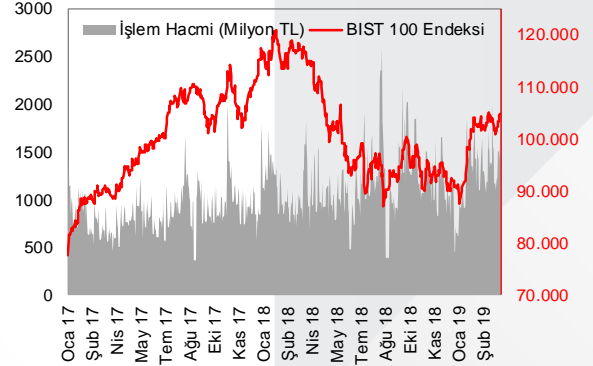
### Emtia Piyasası

	31 Ara 18	18 Mar 19	19 Mar 19	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
Altın(\$/Ons)	1.283	1.303	1.306	0,2%	1,8%
Petrol(Brent)	53,8	67,5	67,6	0,1%	25,7%
Gümüş(\$/Ons)	15,5	15,4	15,4	-0,6%	-0,8%
















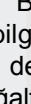



### Borsalar

	31 Ara 18	18 Mar 19	19 Mar 19	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
BIST-100	91.270	104.595	104.862	0,3%	14,9%
BIST-30	114.343	131.501	131.829	0,2%	15,3%
Sanayi	104.874	123.861	124.889	0,8%	19,1%
Hizmetler	71.548	73.329	73.331	0,0%	2,5%
Mali	100.655	120.833	120.757	-0,1%	20,0%
Bankalar Endeksi	117.737	144.649	142.790	-1,3%	21,3%
Dow Jones	23.327	25.914	25.887	-0,1%	11,0%
S&P 500	2.507	2.833	2.833	0,0%	13,0%
DAX	10.559	11.657	11.788	1,1%	11,6%
Nikkei 225	20.015	21.567	21.587	0,1%	7,9%
Bovespa	87.887	99.994	99.588	-0,4%	13,3%



## HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSl)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki
18 Mar	Türkiye		10:00	Konut Satışları (Ayet, Aylık, Şubat)	78500		72900
			10:00	Konut Satışları (Yıllık Değişim, Şubat)	-18,2%		-24,8%
			14:30	Konut Fiyat Endeksi (Aylık, Ocak)	-0,99%		-0,01% (Revize: -0,53%)
			14:30	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık, Ocak)	7,60%		9,69% (Revize: 9,12%)
	Japonya		02:50	İhracat (Yıllık, Şubat)	-1,2%	-0,9%	-8,4%
			02:50	İthalat (Yıllık, Şubat)	-6,7%	-5,8%	-0,6% (Revize: -0,8)
			07:30	Sanayi Üretimi (Revize, Aylık, Ocak)	-3,4%		-3,7%
			07:30	Sanayi Üretimi (Revize, Yıllık, Ocak)	0,3%		0,0%
	Euro Bölgesi		07:30	Kapasite Kullanımı (Aylık, Ocak)	-4,7%		-1,9%
			13:00	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Euro, Ocak)	15,0		15,6 (Revize: 16,0)
			14:00	Avrupa Konseyi Başkanı Donald Tusk ile Almanya Başbakanı Merkel'in Brexit Konusunda Görüşmesi			
			18:10	ECB Başekonomisti Peter Praet'in Konuşması			
	ABD		17:00	NAHB Konut Piyasası Endeksi (Mart)	62	63	62
	İtalya		12:00	Dış Ticaret Dengesi (Milyon Euro, Ocak)	0,322		3658 (Revize: 2755)
19 Mar	Almanya		13:00	ZEW Cari Durum Endeksi (Mart)	11,1	11,7	15
			13:00	ZEW Beklentiler Endeksi (Mart)	-3,6	-11,0	-13,4
	Euro Bölgesi		13:00	ZEW Beklentiler Endeksi (Mart)	-2,5		-16,6
			12:35	ECB Başekonomisti Peter Praet'in Konuşması			
	ABD		17:00	Fabrika Siparişleri (Ocak)	0,1%	0,3%	0,1%
			17:00	Dayanıklı Tüketim Malları Siparişleri (Ocak)	0,3%		0,4%
20 Mar	Türkiye		17:30	Merkezi Yönetim Borç Stoku (Milyar TL, Şubat)			1098
			10:00	ÜFE, Aylık Değişim (Şubat)		0,2%	0,4%
	Almanya		10:00	ÜFE, Yıllık Değişim (Şubat)		2,9%	2,6%
			12:30	TÜFE, Aylık Değişim (Şubat)		0,5%	-0,8%
	İngiltere		12:30	TÜFE, Yıllık Değişim (Şubat)		1,8%	1,8%
			12:30	Çekirdek TÜFE, Yıllık Değişim (Şubat)		1,9%	1,9%
	ABD		12:30	Çıktı ÜFE, Aylık Değişim (Şubat)		0,1%	0,0%
			12:30	Çıktı ÜFE, Yıllık Değişim (Şubat)		2,3%	2,1%
	ABD		12:30	Girdi ÜFE, Aylık Değişim (Şubat)		0,9%	-0,1%
			12:30	Girdi ÜFE, Yıllık Değişim (Şubat)		4,3%	2,9%
	ABD		14:00	MBA Mortgage Başvuruları (15 Mart)			2,3%
			21:00	Fed Faiz Kararı (FOMC Toplantısı)	2,25%-2,50%		2,25%-2,50%
	Japonya		21:30	Fed Başkanı Jerome Powell'in Konuşması		0,4%	0,3%
			02:50	BOJ Faiz Toplantısının Tutanaklarının Yayınlanması			
21 Mar	Türkiye		10:00	Tüketici Güveni (Mart)			57,8
			12:00	ECB Ekonomi Bülteni'nin Yayınlanması			-2,67
	Euro Bölgesi		18:00	Tüketici Güveni (Mart)		-7,1	-7,4
			11:00	ECB Denetim Kurulu Başkanı Andrea Enria'nın Konuşması			
	İngiltere		15:00	Avrupa Konseyi Toplantısı Başlangıcı			
			15:00	BoE Faiz Kararı		0,75%	0,75%
	ABD		15:30	Philadelphia Fed İş Dünyası Görünümü Endeksi (Mart)		4,5	-4,1
			15:30	Yeni İşsizlik Başvuruları (Bin Kişi, 16 Mart)		225	229
	ABD		15:30	Devam Eden İşsizlik Başvuruları (Bin Kişi, 9 Mart)		1772	1776
			02:30	TÜFE (Aylık Değişim, Şubat)			0,0%
22 Mar	Japonya		02:30	TÜFE (Yıllık Değişim, Şubat)			0,2%
			02:30	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim, Şubat)		0,8%	0,8%
	Fransa		03:30	Nikkei İmalat PMI (Mart)			48,9
			11:15	İmalat Sektörü PMI (Mart)		51,5	51,5
	Almanya		11:15	Hizmet Sektörü PMI (Mart)		50,7	50,2
			11:15	Bileşik PMI (Mart)		50,7	50,4
	Euro Bölgesi		11:30	İmalat Sektörü PMI (Mart)		48,0	47,6
			11:30	Hizmet Sektörü PMI (Mart)		54,8	55,3
	Euro Bölgesi		11:30	Bileşik PMI (Mart)		52,7	52,8
			12:00	İmalat Sektörü PMI (Mart)		49,5	49,3
	Euro Bölgesi		12:00	Hizmet Sektörü PMI (Mart)		52,7	52,8
			12:00	Bileşik PMI (Mart)		52,0	51,9
	Euro Bölgesi		12:00	Cari İşlemler Dengesi (Milyar Euro, Ocak)			16,2
			13:15	ECB Yönetim Kurulu Üyesi Yves Mersch'in Konuşması			
	İtalya		12:00	Cari İşlemler Dengesi (Milyon Euro, Ocak)			4211
			17:00	Toptan Eşya Stokları (Aylık, Ocak)		0,2%	1,1%
	ABD		17:00	Mevcut Konut Satışları (Şubat)		2,2%	-1,2%
			16:45	İmalat PMI (Mart)		53,6	53,0
	ABD		16:45	Hizmet Sektörü PMI (Mart)		56,0	56,0
			16:45	Bileşik PMI (Mart)		55,5	55,5
			04:30	Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic'in Konuşması			

Kaynak: Reuters, Bloomberg

UYARI: Bu bülten Ziraat Bankası tarafından, kamuya ilan edilen veriler kullanılarak hazırlanmış olup; sadece Bankamız müşterilerini bilgilendirme amacını taşımaktadır. Bülteinde yer alan veriler ve değerlendirmeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Bülten sayfalarında yer alan yazı, tablo ve grafikler Bankamızın izni olmaksızın kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz ya da yayımlanamaz.