

DEĞERLENDİRME

Beklentilerden daha güvercin bir ABD Merkez Bankası'yla güne başlıyoruz. 2019'da faiz artırımını öngörmeyen Fed, bilanço küçültmeyi eylül ayında durduracak. Fed sonrası bugünün en önemli gelişmesi İngiltere Merkez Bankası faiz kararı olacak.

Yurtiçinde mobilya, otomobil, konut, motosiklet, tapu harcı ve ticari araçlarda ÖTV ve KDV indirimlerinin süreleri uzatıldı. Ayrıca bazı döviz tevdiat hesaplarında kesinti oranı artırıldı.

Duygu Akkoca
dakkoca@ziraatbank.com.tr
+90 212 363 1134
Gürol Atay
gatay@ziraatbank.com.tr
+90 212 363 1137

Fed'in bu sene hiç faiz artırmamayı tercih ederek piyasalara sürpriz yaşatması ardından Asya borsalarında **kısmi alıcılı bir seyir** gözlemliyoruz. Ancak iki gelişme borsalardaki alıcılı seyri **sınırlıyor**. Bu arada Japonya piyasaları bugün tatil.

1. Önümüzdeki hafta başlayacak ABD-Çin ticaret görüşmeleri öncesi Trump'ın, Çin'in herhangi bir ticaret anlaşmasına bağlı kalacağından emin olmak için **gümrük vergilerinin "önemli bir süre" kalabileceği** uyarısında bulunması,
2. Fed'in **büyüme beklentilerini düşürmesinin küresel büyüme endişelerini canlı tutması**.

Fed politika faiz oranını bu yıl boyunca %2,25 ile %2,50 arasında koruyarak hiç faiz artırmayacak. Fed'in faiz artırım projeksiyonu öngörüsü aralık toplantısında 3'ten 2'ye inmişti.

- Fed'in 2020 yılı için faiz artırım beklentisi ise değişmeyerek 1'de kaldı.
- Fed, bilanço küçültülmesinin eylülde sona ermesini öngörmekte. Ayrıca mayıstan itibaren aylık 30 milyar dolarlık hazine kağıdı alımı da 15 milyar dolar ile yarıya inecek. Dolayısıyla **bilanço daraltma operasyonu mayısta yavaşlamaya başlayacak**.
- Neticede Fed bilançosunun 3,5 trilyon doların biraz üzerinde olabileceği ve bilanço/GSYH oranının yıl sonunda yaklaşık %17 seviyesinde olacağı görülüyor.

Fed fonlama faizi, enflasyon ve büyüme tahminlerini aşağı yönlü revize ederken, işsizlik oranlarını ise yukarı yönlü revize etti.

- 2019 için fonlama faizi tahmini %2,9'dan %2,4'e geriledi. 2020 için fonlama tahmini %3,1'den % 2,6'ya geriledi.
- 2019 PCE enflasyon tahmini %1,9'dan %1,8'e geriledi. 2020 yılı için PCE enflasyon tahmini %2,1'den %2'ye geriledi.
- 2019 için reel GSYH büyüme tahmini %2,3'ten %2,1'e geriledi. 2020 yılı GSYH büyüme tahmini %2'den %1,9'a indi.
- 2019 işsizlik tahmini %3,5'ten %3,7'ye yükseldi. 2020 işsizlik tahmini %3,6'dan %3,8'e yükseldi.

Fed Başkanı Jerome Powell da **%2 enflasyon hedefini ikna edici şekilde gerçekleştirdiklerini** hissetmediklerini, **ücretlerdeki artışın enflasyon açısından sorun** oluşturmadığını ve **zayıf enflasyon görünümünün, sabırlı yaklaşımlarının** nedenlerinden biri olduğunu vurguladı.

DEĞERLENDİRME

Avrupa tarafında ise, Brexit sürecindeki gelişmeler dikkatle takip ediliyor. Dün İngiltere Başbakanı Theresa May, Avrupa Birliği'nden (AB) Brexit'in **30 Haziran'a ertelenmesini istediğini açıkladı**. May, Brexit anlaşması için parlamentoda yeni bir oylama yapılacağını ifade ederken, istenen sonucun çıkmaması durumunda Brexit'in 30 Haziran'a kadar uzatılmasını talep etti. May, anlaşmayı bu hafta 3. kez parlamentoya sunmayı planlıyordu, ancak Avam Kamarası Başkanı aynı anlaşmanın aynı parlamento döneminde yeniden oylanmasının kurallara aykırı olacağını ve buna izin vermeyeceğini açıklamıştı. AB Komisyonu Başkanı Jean Claude Juncker ise, Brexit'in ertelenmesi talebinin 21-22 Mart'ta Brüksel'deki AB Liderler Zirvesi toplantısında karara bağlanmasının mümkün görünmediğini, ancak **büyük ihtimalle önümüzdeki hafta tekrar görüşmeleri gerekeceğini belirtti**.

İngiltere'de ise bugün TSİ 15'de **İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) mart ayı faiz kararı** takip edilecek. BoE, politika faiz oranını geçen yılın ağustos ayında 25 baz puan artışla %0,50'den %0,75'e yükseltmişti. Brexit belirsizliği sürerken, enflasyonun yıllık %1,9 ile %2 olan hedefinin altında seyretmesi BoE'ye para politikası tarafında alan tanımakta. Bundan dolayı BoE'nin bekle ve gör modunda bir tavır sergileyerek para politikası bileşenlerinde bir değişikliğe gitmemesi beklenmekte.

Bugün TSİ 18'de **Euro Bölgesi'nde mart ayına ilişkin tüketici güveni verisi** açıklanacak. Euro Bölgesi'nde tüketici güveni, negatif bölgede yer almayı sürdürüyor ve hanehalkının harcama iştahının sınırlı toparlansa da zayıf seyrini sürdürdüğüne işaret ediyor. Tüketici güven endeksi, şubatta -7,4 seviyesinde gerçekleşmişti. Tüketici güveni son 1 yıllık dönemde negatif bölgedeki seyrini sürdürmekle birlikte, en düşük seviyeyi geçen yılın aralık ayında -8,3 seviyesiyle görmüştü. Tüketici güveninin, mart ayında -7,1 seviyesinde gerçekleşmesi beklenmekte.

TSİ 15.30'da **ABD'de ise mart ayına ilişkin Philadelphia Fed İş Dünyası Görünümü Endeksi verisi** açıklanacak. Endeks, şubat ayında -4,1 seviyesinde gerçekleşmişti. Geçen yılın mayıs ayında 32,3 seviyesiyle son 1 yıllık dönemin en yüksek seviyesini gören endeks, mayıs ayından itibaren kademeli bir şekilde düşüşe geçmiş ve bu yılın şubat ayında -4,1 değerini alarak ilgili dönemde ilk kez negatif bölgeye geçmişti. Endeksin, mart ayında ise 4,5 seviyesine yükselerek yeniden pozitif bölgeye geçmesi beklenmekte.

Yurtiçinde mobilya, otomobil, konut, motosiklet, tapu harcı ve ticari araçlarda ÖTV ve KDV indirimlerinin süreleri uzatıldı. Buna göre, otomobillerdeki ÖTV indirimi, ticari araçlardaki KDV indirimi ve motosikletlerdeki ÖTV indirimi haziranın sonuna, bunun yanında tapu harçlarındaki indirim, konuttaki ve mobilyadaki KDV indiriminin süresi ise bu yılın sonuna kadar uzatıldı.

Ayrıca, bazı döviz tevdiat hesaplarında kesinti oranı (stopaj) artırıldı. Bir yıldan uzun vadeli döviz mevduat hesaplarında kesinti %13'ten %18'e çıkarıldı. Vadesiz ve ihbarlı hesaplar ile 1 yıla kadar (1 yıl dahil) vadeli hesaplarda ise %20 olarak belirlendi.

PIYASA DETAYLARI

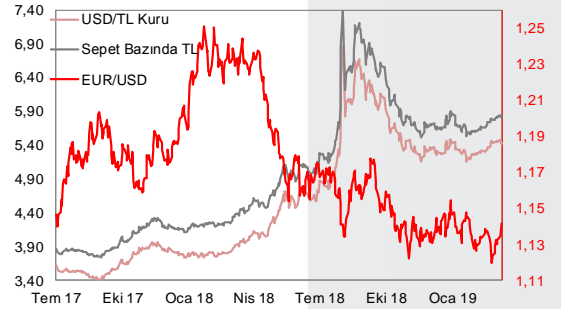
□ Döviz Piyasası

➤ Beklentilerden daha güvercin bir duruş sergileyerek piyasaları şaşkırtan Fed ile birlikte dolar endeksi %0,6 düşüş kaydederken, bugün saat 9 civarı 95,9 seviyelerinde bulunuyor. EUR/USD paritesi de 1,14 seviyesinin üzerine atarak saat 9 civarı 1,1420'lerde. Fed'in bu yıl hiç faiz artırmayacağını gözlemlenmesi ardından piyasa katılımcıları ise faiz indirimini fiyatlamaya yönelmiş gözüküyor. Özetle önümüzdeki süreçte piyasalar bekle ve gör modunda verilerin seyrini izleyecek. Buna göre de piyasa katılımcıları faiz indirim beklentilerini güçlendirmekte istekli olabilir.

➤ Fed'in bu sene faizleri sabit tutacağını gözlenmesiyle birlikte gelişmekte olan ülke para birimleri dolar karşısında güçlenirken, USD/TL kuru da emsal ülkelere benzer şekilde karar sonrası 5,4052 seviyesine kadar gevşedi. Dün dolar karşısında %1'in üzerinde değer kazanan TL, bugün saat 9 civarı 5,43'lerde seyretmekte.

	31 Ara 18	19 Mar 19	20 Mar 19	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
\$/TL	5,2877	5,4754	5,4178	-1,1%	2,5%
€/TL	6,0524	6,2152	6,1908	-0,4%	2,3%
Sepet*	5,6701	5,8453	5,8043	-0,7%	2,4%
€/§	1,1469	1,1349	1,1411	0,5%	-0,5%
\$/Yen	109,56	111,37	110,68	-0,6%	1,0%
§ Endeksi	96,17	96,38	95,76	-0,6%	-0,4%

* (0,5\$+0,5€)

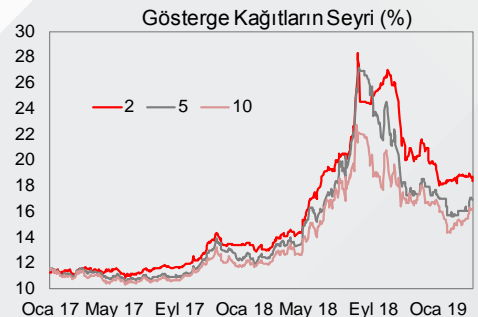


□ Faiz Piyasası

➤ ABD 10 yıllık hazine tahvillerinin faizi dün güne %2,61 seviyesinden başlarken, Fed'in, dünkü faiz toplantısında beklentilerden daha güvercin bir tutum sergilemesiyle birlikte %2,52 seviyelerine kadar gevşedi. Fed'in 2019 yılına ilişkin faiz artırımını projeksiyonlarını sıfıra indirmesi ABD tahvil faizlerini de aşağı çekti. 2 yıllık ABD tahvil faizi de %2,47'lerden %2,38'lere kadar gevşedi ve Fed fonlama faiz oranının üst bandı olan %2,5 seviyesinin altındaki seyrini keskinleştirdi.

➤ Yurtiçi tahvil faizlerinde dün gevşeme gözlemlendi, Fed faiz kararı sonrası risksiz faiz oranı olarak değerlendirilen ABD tahvil faizlerinin gevşemesi ardından yurtiçi tahvil piyasasında bugün alıcılı bir görünüm gözleyebiliriz. Dün 2 yıllık gösterge kağıdın faizi 28 baz puanlık düşüşle %18,36 seviyesine gerilerken, 10 yıllık gösterge kağıdın faizi de 13 baz puanlık düşüşle %16,08 seviyesine geriledi. Hazine ve Maliye Bakanlığı'ndan dün yapılan açıklamaya göre, 2019 yılı dış finansman programı çerçevesinde dolar cinsinden Nisan 2029 vadeli tahvil için düzenlenen 1 milyar dolarlık Eurobond ihracına 3 katına yakın talep geldi. Kupon oranı %7,625 olan tahvilin yatırımcıya getirisi %7,15 olarak gerçekleşti. Neticede 2019 yılında uluslararası sermaye piyasalarından tahvil ihracı yoluyla 8 milyar dolar tutarına kadar gerçekleştirilmesi planlanan programın 6,4 milyar dolarlık kısmı tamamlandı.

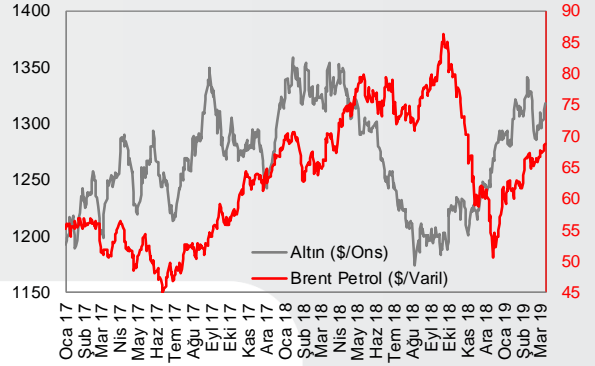
	31 Ara 18	19 Mar 19	20 Mar 19	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
2 Yıllık Gösterge Tahvil	19,73	18,64	18,36	-0,28	-1,37
5 Yıllık Gösterge Tahvil	17,26	16,86	16,86	0,00	-0,40
10 Yıllık Gösterge Tahvil	16,48	16,21	16,08	-0,13	-0,40
USD Libor (3 Aylık)	2,81	2,61	2,61	0,00	-0,19
EUR Libor (3 Aylık)	-0,36	-0,34	-0,34	0,00	0,01
Türkiye CDS (5 Yıl Vadeli)	358,81	312	335	23	-23,81
ABD 10 Yıllıkların Faizi	2,69	2,612	2,537	-0,08	-0,15
Almanya 10 Yıllıkların Faizi	0,25	0,10	0,08	-0,02	-0,17



PIYASA VERİLERİ

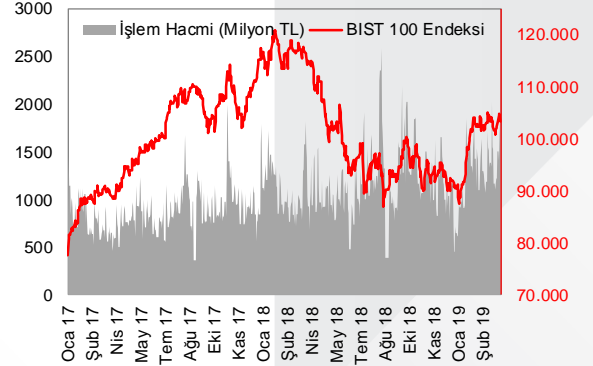
Emtia Piyasası

	31 Ara 18	19 Mar 19	20 Mar 19	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
Altın(\$/Ons)	1.283	1.306	1.312	0,5%	2,3%
Petrol(Brent)	53,8	67,6	68,5	1,3%	27,3%
Gümüş(\$/Ons)	15,5	15,4	15,4	0,6%	-0,2%





















Borsalar

	31 Ara 18	19 Mar 19	20 Mar 19	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
BIST-100	91.270	104.862	103.310	-1,5%	13,2%
BIST-30	114.343	131.829	129.621	-1,7%	13,4%
Sanayi	104.874	124.889	122.951	-1,6%	17,2%
Hizmetler	71.548	73.331	72.037	-1,8%	0,7%
Mali	100.655	120.757	119.463	-1,1%	18,7%
Bankalar Endeksi	117.737	142.790	142.428	-0,3%	21,0%
Dow Jones	23.327	25.887	25.746	-0,5%	10,4%
S&P 500	2.507	2.833	2.824	-0,3%	12,7%
DAX	10.559	11.788	11.604	-1,6%	9,9%
Nikkei 225	20.015	21.609	21.609	0,0%	8,0%
Bovespa	87.887	99.588	98.041	-1,6%	11,6%



HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSl)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki	
18 Mar	Türkiye		10:00	Konut Satışları (Adet, 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					
19 Mar	ABD		17:00	NAHB Konut Piyasası Endeksi (Mart)	62	63	62	
			12:00	Dış Ticaret Dengesi (Milyon Euro, Ocak)	0,322		3658 (Revize: 2755)	
	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)	1126		1098
				10:00	ÜFE, Aylık Değişim (Şubat)	-0,1%	0,2%	0,4%
Almanya			10:00	ÜFE, Yıllık Değişim (Şubat)	2,6%	2,9%	2,6%	
			12:30	TÜFE, Aylık Değişim (Şubat)	0,5%	0,5%	-0,8%	
İngiltere			12:30	TÜFE, Yıllık Değişim (Şubat)	1,9%	1,8%	1,8%	
			12:30	Çekirdek TÜFE, Yıllık Değişim (Şubat)	1,8%	1,9%	1,9%	
			12:30	Çıktı ÜFE, Aylık Değişim (Şubat)	0,1%	0,1%	0,0%	
			12:30	Çıktı ÜFE, Yıllık Değişim (Şubat)	2,2%	2,2%	2,1%	
ABD			12:30	Girdi ÜFE, Aylık Değişim (Şubat)	0,6%	0,9%	-0,1% (Revize: -0,3%)	
			12:30	Girdi ÜFE, Yıllık Değişim (Şubat)	3,7%	4,3%	2,9% (Revize: 2,6%)	
	14:00		MBA Mortgage Başvuruları (15 Mart)	1,6%		2,3%		
	21:00		Fed Faiz Kararı (FOMC Toplantısı)	2,25%-2,50%	2,25%-2,50%	2,25%-2,50%		
21 Mar	Japonya		21:30	Fed Başkanı Jerome Powell'in Konuşması				
			02:50	BOJ Faiz Toplantısının Tutanaklarının Yayınlanması				
	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	
22 Mar	Japonya		15:30	Devam Eden İşsizlik Başvuruları (Bin Kişi, 9 Mart)	1772		1776	
			02:30	TÜFE (Aylık Değişim, Şubat)			0,0%	
	Fransa		02:30	TÜFE (Yıllık Değişim, Şubat)			0,2%	
			02:30	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim, Şubat)		0,8%	0,8%	
			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	
ABD		11:30	Bileşik PMI (Mart)		52,7	52,8		
		12:00	İmalat Sektörü PMI (Mart)		49,5	49,3		
		12:00	Hizmet Sektörü PMI (Mart)		52,7	52,8		
		12:00	Bileşik PMI (Mart)		52,0	51,9		
İtalya		12:00	Cari İşlemler Dengesi (Milyar Euro, Ocak)			16,2		
		13:15	ECB Yönetim Kurulu Üyesi Yves Mersch'in Konuşması					
ABD		12:00	Cari İşlemler Dengesi (Milyon Euro, Ocak)			4211		
		17:00	Toplan Eşya Stokları (Aylık, Ocak)		0,2%	1,1%		
		17:00	Mevcut Konut Satışları (Şubat)		2,2%	-1,2%		
		16:45	İmalat PMI (Mart)		53,6	53,0		
		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.