

## DEĞERLENDİRME

Fed'in büyüme tahminlerini aşağı çekmesi ardından artan küresel büyüme endişeleri, dün ABD'de beklentilerden güçlü açıklanan verilerle kısmen hafiflese de piyasalarda hala temkinli mod sürüyor.

Avrupa Birliği Liderleri, Brexit anlaşmasının gelecek hafta İngiliz Parlamentosu'nda onaylanması halinde Brexit'i 22 Mayıs'a, aksi halde 12 Nisan'a kadar erteleme kararı aldı.

AB ile İngiltere Başbakanı Theresa May'in yeni Brexit tarihlerinde **uzlaşmasıyla** haftanın son iş gününe merhaba diyoruz.

- İngiltere Parlamentosu'nun önümüzdeki hafta içinde **Brexit anlaşmasını onaylaması halinde üyelikten çıkış tarihi 22 Mayıs'a**; anlaşmanın **onaylanmaması halinde ise üyelikten çıkış tarihinin 12 Nisan'a kadar ertelenmesi** öngörülüyor. Başbakan May ise 30 Haziran'a kadar bir erteleme istemişti.
- Brexit belirsizliği sürerken İngiltere Merkez Bankası (BoE) da **temkinli bir görünüm** sergiliyor. BoE ekonomik görünümün, büyük ölçüde İngiltere'nin AB'den ayrılmasının nasıl ve ne zaman olacağına bağlı olacağını düşünüyor. Dolayısıyla BoE, anlaşmasız Brexit olması durumunda sterlindeki olası sert değer kaybının, daha geniş ekonomik şokun yanı sıra enflasyon baskısı yaratabilecek olmasıyla, faizlerin her iki yönde de ilerleyebileceğini düşünüyor.

Güvercin Fed'in de katkısıyla **küresel anlamda tahvil faizlerinin aşağı yönlü bir seyir izlediği** haftayı sonlandırmaya hazırlanıyoruz. Japonya 10 yıllıkların faizi de bugünkü çekirdek enflasyon verisindeki zayıflıkla birlikte Kasım 2016'dan bu yana en düşük seviyeye geriledi. Çekirdek enflasyon yıllık %0,7 ile %2 olan hedefin belirgin altında bulunuyor ve **Japonya Merkez Bankası'nın teşviklerinin sürmesine** işaret ediyor.

Bugün **yurtdışında mart ayına ait imalat, hizmet ve bileşik PMI verileri yoğun olarak takip edilecek**. Veriler, küresel ekonominin itici güçlerinin birinci çeyreği nasıl sonlandırmaya hazırlandığına ışık tutacak.

TSİ 12'de **Euro Bölgesi'nde mart ayına ilişkin imalat, hizmet sektörleri ve bileşik PMI verileri** açıklanacak.

- Euro Bölgesi'nde imalat PMI, şubatta 50,5 seviyesinden 49,3 seviyesine gerilemişti. Söz konusu düşüş Temmuz 2013'den bu yana görülen en sert düşüş olarak kayıtlara geçmişti. Euro Bölgesi'nde imalat PMI'in martta ise hafif artışla 49,5 seviyesinde gerçekleşmesi beklenmekte.
- Euro Bölgesi'nde hizmet PMI ise şubatta 52,8 seviyesinde gerçekleşmişti. Hizmet PMI'in martta ise 52,7 seviyesinde gerçekleşerek, sektörde büyümeye işaret etmesi beklenmekte.

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

## DEĞERLENDİRME

Bugün TSİ 11.30'da **Almanya'da mart ayına ilişkin imalat hizmet sektörleri ve bileşik PMI verileri takip edilecek.**

- Almanya'da imalat PMI, şubatta 49,7 seviyesinden 47,6 seviyesine gerilemişti. Almanya'da imalat PMI'nın martta ise hafif artışla 48 seviyesinde gerçekleşmesi beklenmekte.
- Almanya'da hizmet PMI ise şubatta 55,3 seviyesinde gerçekleşmişti. Hizmet PMI'nın, martta ise 54,8 seviyesinde gerçekleşerek, sektörde büyümeye işaret etmesi beklenmekte.

Bugün TSİ 16.45'de ise **ABD'de mart ayına ilişkin imalat, hizmet sektörleri ve bileşik PMI verileri** açıklanacak. ABD'de imalat ve hizmet PMI verilerinin martta da 50'nin üzerindeki değerlerini koruyarak sektörlerdeki büyümeyi teyit etmesi beklenmekte. Bu kapsamda ABD'de imalat PMI'nın martta 53 seviyesinden 53,6 seviyesine yükselmesi, hizmet PMI ise 56 seviyesinde yatay seyretmesi beklenmekte.

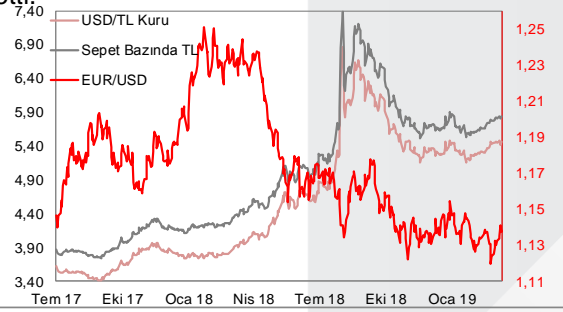
## PİYASA DETAYLARI

### □ Döviz Piyasası

- Yurtiçinde diplomatik ilişkilerin takip edilmesiyle birlikte kurda Fed sonrası kazanımların geri verildiği görülüyor. USD/TL kuru sabah 9 civarı **5,46 seviyelerinde** işlem görüyor.
- Yurtiçi yerleşikler, 15 Mart haftasında USD 4 milyar döviz alımı gerçekleştirdi. Yurtiçi yerleşiklerin toplam döviz mevduatı da rekor seviyeye yükseldi. Dün döviz mevduatından alınan stopaj yükseltirken, yurtdışı piyasalara ihraç edilen dolar cinsi borçlanma araçlarının sağladığı faiz gelirinden yapılan kesinti düşürüldü. Bu durum, döviz mevduatına yönelmeyi azaltabilecekken, döviz cinsi tahvil piyasasının cazibesini artırabilir. Risk primi göstergemiz **5 yıllık CDS de ise yükseliş eğilimi** sürüyor ve CDS 352 seviyelerinde.
- Fed faiz kararı ardından 95 seviyesine sarkan dolar endeksi dün ABD verilerinin de katkısıyla yükseliş gösterdi ve bugün saat 9 civarı 96,3'lerde. EUR/USD paritesi de dünkü kapanışa göre yatay seyretmekte ve Brexit gelişmelerini takip etmekte. GBP/USD paritesi Başbakan May'in ülkesinin AB'den nasıl ve ne zaman çıkacağını belirlemek için zaman kazanmasına karşın, güçlenen dolarında katkısıyla 1,32 seviyesinin altında.
- Philadelphia Fed imalat endeksinin mart ayında toparlanarak önceki ayki -4,1 seviyesinden 13,7 seviyesine yükselerek 4,5'lik beklentileri aşması ve ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvurularının 16 Mart'ta sona eren haftada 9 bin düşüşle 221 bin ile 225 binlik beklentilerin altında gerçekleşmesi imalat ve istihdam piyasasının da gücünü görece koruduğuna işaret etti.

	31 Ara 18	20 Mar 19	21 Mar 19	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
\$/TL	5,2877	5,4178	5,4612	0,8%	3,3%
€/TL	6,0524	6,1908	6,2214	0,5%	2,8%
Sepet*	5,6701	5,8043	5,8413	0,6%	3,0%
€/">\$	1,1469	1,1411	1,1373	-0,3%	-0,8%
\$/Yen	109,56	110,68	110,80	0,1%	1,1%
\$ Endeksi	96,17	95,76	96,50	0,8%	0,3%

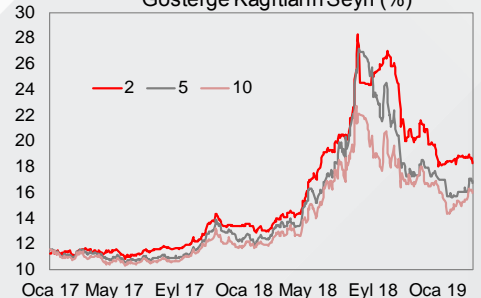
\* (0,5\$+0,5€)



### □ Faiz Piyasası

- ABD 10 yıllık hazine tahvillerinin faizi, dün güne %2,52 seviyesinden başlarken, Fed'in, önceki günlük faiz toplantısında güvercin tutumunu sürdürmesi ve projeksiyon öngörülerinde aşağı yönlü revizyonlar yapmasının etkisiyle düşüşüne devam etti. 10 yıllıkların faizi, gün içerisinde Fed'in fonlama faiz oranının üst bandı olan %2,5 seviyesinin altına gevşedi ve yılın başından bu yana en düşük seviye olan %2,49 seviyesine kadar geriledi. ABD 10 yıllıkların faizinin bu sabah saatlerinde %2,53 seviyelerinde dengelendiği gözlenmektedir.
- Yurtiçi tahvil piyasasında faizlerde, Fed kararı sonrasında küresel tahvil faizlerinde gözlenen düşüşle birlikte kısmi bir gevşeme gözlemlendi. 2 yıllık gösterge kağıdın faizi günlük 8 baz puanlık düşüşle %18,28 seviyesine gerilerken, 10 yıllık gösterge kağıdın faizi de günlük 13 baz puanlık düşüşle %15,95 seviyesine geriledi. Geçtiğimiz hafta 75 baz puanla sert yükselen 10 yıllık tahvil faizi, bu hafta haftalık bazda 31 baz puan düşüş göstermiş durumda. 2 yıllık gösterge kağıdın faizindeki bu haftadaki, haftalık bazda düşüş ise 66 baz puan ile daha belirgin.

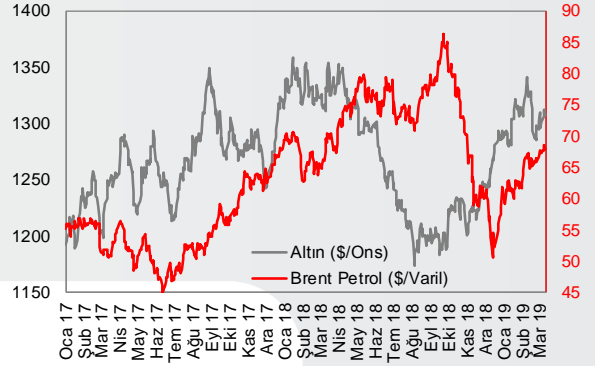
	31 Ara 18	20 Mar 19	21 Mar 19	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
2 Yıllık Gösterge Tahvil	19,73	18,36	18,28	-0,08	-1,45
5 Yıllık Gösterge Tahvil	17,26	16,86	16,68	-0,18	-0,58
10 Yıllık Gösterge Tahvil	16,48	16,08	15,95	-0,13	-0,53
USD Libor (3 Aylık)	2,81	2,61	2,61	0,00	-0,20
EUR Libor (3 Aylık)	-0,36	-0,33	-0,33	0,00	0,02
Türkiye CDS (5 Yıl Vadeli)	358,81	335	352	17	-7,01
ABD 10 Yıllıkların Faizi	2,69	2,537	2,539	0,00	-0,15
Almanya 10 Yıllıkların Faizi	0,25	0,08	0,04	-0,04	-0,21



## PIYASA VERİLERİ

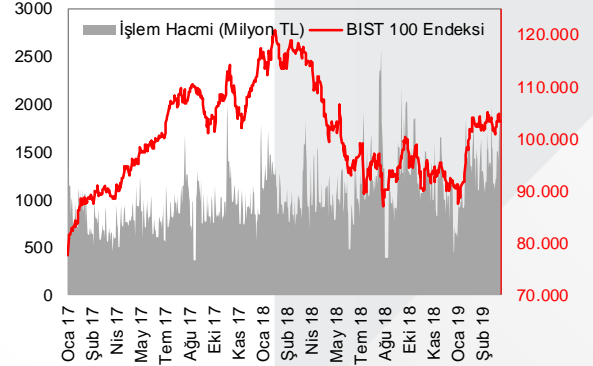
### □ Emtia Piyasası

	31 Ara 18	20 Mar 19	21 Mar 19	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
Altın(\$/Ons)	1.283	1.312	1.309	-0,2%	2,1%
Petrol(Brent)	53,8	68,5	67,9	-0,9%	26,1%
Gümüş(\$/Ons)	15,5	15,4	15,5	0,1%	-0,1%
























### □ Borsalar

	31 Ara 18	20 Mar 19	21 Mar 19	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
BIST-100	91.270	103.310	103.408	0,1%	13,3%
BIST-30	114.343	129.621	129.821	0,2%	13,5%
Sanayi	104.874	122.951	122.164	-0,6%	16,5%
Hizmetler	71.548	72.037	71.862	-0,2%	0,4%
Mali	100.655	119.463	120.580	0,9%	19,8%
Bankalar Endeksi	117.737	142.428	145.129	1,9%	23,3%
Dow Jones	23.327	25.746	25.963	0,8%	11,3%
S&P 500	2.507	2.824	2.855	1,1%	13,9%
DAX	10.559	11.604	11.550	-0,5%	9,4%
Nikkei 225	20.015	21.609	21.599	0,0%	7,9%
Bovespa	87.887	98.041	96.729	-1,3%	10,1%



## 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%)	
	Japonya		14:30	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık, Ocak)	7,60%		9,69% (Revize: 9,12%)	
			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%	
			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)	
Euro Bölgesi		14:00	Avrupa Konseyi Başkanı Donald Tusk ile Almanya Başbakanı Merkel'in Brexit Konusunda Görüşmesi					
		18:10	ECB Başekonomisti Peter Praet'in Konuşması					
		17:00	NAHB Konut Piyasası Endeksi (Mart)					
		62	63	62				
19 Mar	İtalya		12:00	Dış Ticaret Dengesi (Milyon Euro, Ocak)	0,322		3658 (Revize: 2755)	
			13:00	ZEW Cari Durum Endeksi (Mart)	11,1	11,7	15	
	Almanya		13:00	ZEW Beklentiler Endeksi (Mart)	-3,6	-11,0	-13,4	
			13:00	ZEW Beklentiler Endeksi (Mart)	-2,5		-16,6	
	Euro Bölgesi		12:35	ECB Başekonomisti Peter Praet'in Konuşması				
			17:00	Fabrika Siparişleri (Ocak)	0,1%	0,3%	0,1%	
	ABD		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%	
			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%)	
ABD		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%		
		21:30	Fed Başkanı Jerome Powell'in Konuşması					
Japonya		02:50	BOJ Faiz Toplantısının Tutanaklarının Yayınlanması					
21 Mar	Türkiye		10:00	Tüketici Güveni (Mart)	59,4		57,8	
			Euro Bölgesi		12:00	ECB Ekonomi Bülteni'nin Yayınlanması		
	18:00	Tüketici Güveni (Mart)			-7,2	-7,1	-7,4	
	11:00	ECB Denetim Kurulu Başkanı Andrea Enria'nın Konuşması						
	İngiltere		Avrupa Konseyi Toplantısı Başlangıcı					
			15:00	BoE Faiz Kararı	0,75%	0,75%	0,75%	
	ABD		15:30	Philadelphia Fed İş Dünyası Görünümü Endeksi (Mart)	13,7	4,5	-4,1	
			15:30	Yeni İşsizlik Başvuruları (Bin Kişi, 16 Mart)	221	225	229 (Revize: 230)	
			15:30	Devam Eden İşsizlik Başvuruları (Bin Kişi, 9 Mart)	1750	1772	1776 (Revize: 1777)	
	22 Mar	Japonya		02:30	TÜFE (Aylık Değişim, Şubat)	0,0%		0,0%
02:30				TÜFE (Yıllık Değişim, Şubat)	0,2%		0,2%	
02:30				Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim, Şubat)	0,7%	0,8%	0,8%	
Fransa			03:30	Nikkei İmalat PMI (Mart)	48,90		48,9	
			11:15	İmalat Sektörü PMI (Mart)		51,5	51,5	
			11:15	Hizmet Sektörü PMI (Mart)		50,7	50,2	
Almanya			11:15	Bileşik PMI (Mart)		50,7	50,4	
			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		
	12:00		Hizmet Sektörü PMI (Mart)		52,7	52,8		
	12:00		Bileşik PMI (Mart)		52,0	51,9		
	12:00		Cari İşlemler Dengesi (Milyar Euro, Ocak)			16,2		
	13:15		ECB Yönetim Kurulu Üyesi Yves Mersch'in Konuşması					
	12:00		Cari İşlemler Dengesi (Milyon Euro, Ocak)			4211		
ABD		17:00	Toptan Eya 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 yayınlanamaz.