

## DEĞERLENDİRME

**Çin haricinde Asya borsalarında bugün toparlanma çabası görüyoruz.**

**Dün yurtiçinde bankacılık endeksindeki %4'lük kaybın, BIST 100 endeksini baskılamasıyla günü sonlandırmıştık. Bugün ise BIST 100 endeksinde; TL'deki değerlenme ve küresel piyasaların kayıplarını toplama eğiliminde olmasının da katkısıyla alıcılı bir başlangıç gözlemleyebiliriz.**

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

Piyasa katılımcıları, ABD verim eğrisinin 2007 yılından beri ilk kez tersine dönmesinin ardından bunun **piyasaya etkisini anlamlandırmaya çalışıyor**. **Brexit** ilişkin belirsizlikler ise devam ediyor. İngiliz milletvekillerinin Brexit seçeneklerini günün ilerleyen saatlerinde oylamaları bekleniyor.

- ABD hazine tahvili faizlerinde verim eğrisinin tersine dönmesi, resesyonun bir nevi göstergesi olarak kabul ediliyor. Ancak bu konuda kesin bir hemfikir ortamın olmadığı görülüyor. Öyle ki eski Fed Başkanı Yellen, verim eğrisinin tersine dönmesini resesyon sinyali olarak görmediğinin altını çiziyor. Hatta Yellen, **verim eğrisindeki görünümü resesyon işareti olarak algılamayı değil, bir faiz indirimine işaret edebileceği** şeklinde algılamının daha doğru olacağını düşünüyor.
- İngiltere Başbakanı May, İngiliz Parlamentosu'nun alt kanadı Avam Kamarası'nda milletvekillerine Brexit sürecindeki son gelişmeler hakkındaki konuşmasında, daha önce iki kez reddedilen Brexit anlaşmasını Parlamento'ya **yeniden sunmak için gerekli milletvekili desteğini henüz bulamadığını** söyledi. Anlaşmanın, Parlamento'dan onay alamaması durumunda **Brexit tarihinin daha uzun süreli ertelenmesi ihtimali bulunuyor**.

Geçtiğimiz haftaki Fed faiz kararı ardından **Fed bölgesel başkanlarının** bu hafta yoğun bir konuşma maratonu bulunuyor.

- Bugün TSİ 17'de Richmond Fed Başkanı, TSİ 13.30'da Chicago Fed Başkanı, TSİ 15'de Philadelphia Fed Başkanı ve TSİ 22'de San Francisco Fed Başkanının konuşması bulunuyor.
- Dün de Chicago Fed Başkanı Charles Evans, Fed'in **2020'nin ikinci yarısına kadar faiz artırımını** beklemediğini söyledi. Fed yetkilileri genel olarak ekonominin nasıl geliştiğini bekleyip görmek için bu senenin iyi bir zaman olduğunu düşünüyor.

ABD'de TSİ 17'de mart ayına ilişkin **Richmond Fed İmalat Sanayi Aktivite endeksi** verisi açıklanacak. Endeks, şubatta 16 seviyesinde gerçekleşmişti. Endeks, geçen yıl en yüksek seviyeyi 29 seviyesiyle eylül ayında görmüştü. Endeksin, martta ise kısmi gerilemeyle 12 seviyesinde gerçekleşmesi beklenmekte.

## DEĞERLENDİRME

Bugün ayrıca ABD'de TSİ 16'da ocak ayı S&P CaseShiller Konut Fiyatları Endeksi, TSİ 17'de mart ayı Conference Board Tüketici Güven Endeksi, TSİ 15.30'da aralık ayı konut başlangıçları ve inşaat izinleri verileri takip edilecek.

Bugün Almanya'da TSİ 10'da nisan ayına ilişkin **Gfk Tüketici Güveni** verisi açıklanacak. Gfk tüketici güveni, martta 10,8 seviyesinde gerçekleşmişti. Tüketici güveninin, nisan ayında ise 10,8 seviyesiyle yatay konumunu sürdürmesi beklenmekte.

TCMB, dün itibarıyla **bir hafta vadede repo fonlaması gerçekleştirilerek** ek bir sıkılaştırmaya gitti ve ağırlıklı ortalama fonlama maliyetini **%24 seviyesinden %24,31 seviyesine yükseltti**.

Ek olarak TCMB, dün döviz karşılığı TL swap piyasasında vadesi gelmemiş toplam swap satışı sınırını %10'dan %20'ye çıkardı. Döviz karşılığı TL swap piyasası, TCMB'nin, döviz karşılığı bankalara TL sağlamasına imkan vermekte. Söz konusu uygulamayla, bankalar döviz TCMB'ye vererek TL imkan oluşturmak için bu piyasayı daha çok tercih etmekte ve bu uygulamanın TCMB'nin döviz rezervlerini desteklemesi beklenmekte. TCMB'nin bir diğer adımı ise, TL karşılığı döviz depo piyasasında ihale açmaması oldu. Bu adımın da TCMB'nin rezervlerini desteklemesi beklenmekte.

- Dün **Merkez Bankası Başkanı Murat Çetinkaya'nın** da Merkez Bankası'nın temel politikasının rezervlerini güçlü tutmak ve güçlendirmek olduğunu vurguladığını gördük. Çetinkaya, geçtiğimiz yıl finansal piyasa oynaklıklarını takiben rezervlerde bir miktar gerileme gözlemlendiğini söyledi. Ancak, o dönemden bu yana rezervlerde istikrarlı bir artış trendinin söz konusu olduğunu belirtti. Hedeflerinin ise, bu trendi güçlü bir şekilde devam ettirmek olduğunu dile getirdi. Brüt rezervlerle ilgili dönem dönem dalgalanmalar yaşanmasının olağan olduğunu ve rezerv gelişmelerinin orta vadeli trendlerle takip edilmesinin daha sağlıklı analizlere imkan tanıdığını sözlerine ekledi.

## PİYASA DETAYLARI

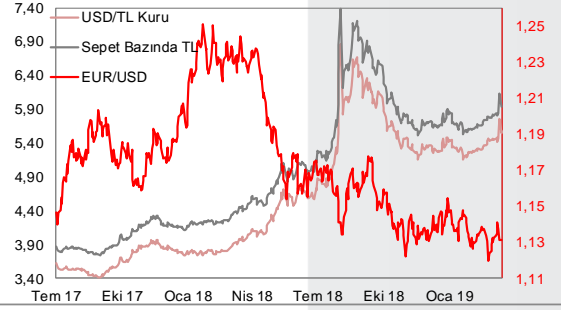
### □ Döviz Piyasası

➤ Yurtiçinde kurlarda, cuma günkü sert yükselişlerin ardından dün küresel çapta doların kısmi zayıflaması ve yurtiçinde TCMB'nin attığı proaktif adımların etkisiyle belirgin düşüşler gözlemlendi. TL, dolar karşısında %4'e yakın değerlendi ve gelişmekte olan ülke para birimlerinden pozitif ayrışarak günü 5,54 seviyesinden sonlandırdı. Kur bugün saat 9 civarı **5,57 seviyelerinde** işlem görmekte. Neticede TCMB, piyasada fiyat hareketlerinin yakından izlendiğini ve finansal istikrarı desteklemek için tüm araçlarını kullanacağını sinyallerini verdi. **TCMB'nin attığı adımlarla ve güçlü iletişiminin** katkısıyla TL varlıklarda dün belirgin toparlanma gözlemlendi. TCMB'nin, TL tarafında daha sıkı duruş sergilemesi ile birlikte TL varlıklardaki oynaklığın kademeli bir şekilde azalmasını bekleyebiliriz.

➤ EUR/USD paritesi, 1,13 seviyesinin üzerinde tutunmaya çalışıyor. ABD ekonomisine yönelik resesyon beklentilerinin artmasının yanında, dün Almanya'da açıklanan IFO iş dünyası güven, cari durum ve beklentiler endekslerinin, beklentilerin üzerinde gelmesi Euro üzerinde olumlu yönde etkili oldu. EUR/USD paritesi bugün saat 9 civarı 1,1305'lerde, dolar endeksi de 96,5'lerde seyretmekte.

	31 Ara 18	22 Mar 19	25 Mar 19	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
\$/TL	5,2877	5,7617	5,5493	-3,7%	4,9%
€/TL	6,0524	6,5179	6,2776	-3,7%	3,7%
Sepet*	5,6701	6,1398	5,9135	-3,7%	4,3%
€//\$	1,1469	1,1313	1,1311	0,0%	-1,4%
\$/Yen	109,56	109,91	109,95	0,0%	0,4%
\$ Endeksi	96,17	96,65	96,57	-0,1%	0,4%

\* (0,5\$+0,5€)



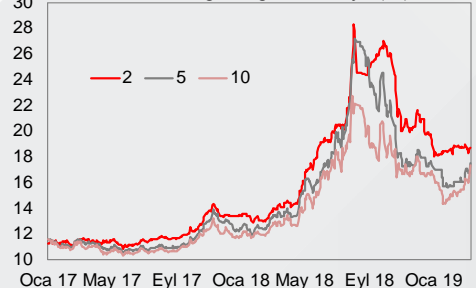
### □ Faiz Piyasası

➤ ABD 10 yıllıkların faizi, dün %2,4 seviyesinin altına gerileyerek Aralık 2017'den bu yana en düşük seviyeye geriledi. ABD 10 yıllık hazine tahvillerinin faizinin, dün güne %2,42 seviyesinden başlarken, küresel risk iştahının azalması ve artan güvenli liman talebinin etkisiyle %2,37-%2,47 bandında hareketin ardından, bugün Asya seansında %2,42 seviyelerinde dengelendiği gözlenmektedir. Özellikle, gelişmiş ülkelerin tahvilleri, küresel büyümeye ve enflasyona yönelik artan endişeler nedeniyle güvenli liman olarak tercih edilmekte. Bu kapsamda, Almanya'nın 10 yıl vadeli devlet tahvillerinin faizi, %0 seviyesinin altındaki seyrini sürdürmekte.

➤ Yurtiçi tahvil piyasasında faizlerde, kurlardaki dalgalanmanın etkisiyle kısmi artışlar gözlemlendi. Merkez Bankası'nın da ek sıkılaştırmaya gitmesiyle birlikte 2 yıllık gösterge kağıdın faizi, dün güne 8 baz puanlık artışla %18,66 seviyesinden sonlandırdı. 10 yıllık gösterge kağıdın faizi de 81 baz puanlık artışla %17,35 seviyesine yükseldi. 10 yıllık kağıdın faizi böylece aralık ayından bu yana en yüksek seviyeye çıktı.

➤ Merkez Bankası'nın piyasayı fonlama miktarı 93 milyar TL'den 95,7 milyar TL'ye yükseldi. Fonlamanın 76 milyar TL'si haftalık repodan, geri kalanı ise koridorun üst bandı olan %25,5 seviyesinden sağlandı. Böylece Merkez Bankası'nın 1 hafta vadeli repo ihalelerine bir süreliğine ara vermesinin etkisiyle ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti %24 seviyesinden %24,31 seviyesine yükseldi. Gösterge Kağıtların Seyri (%)

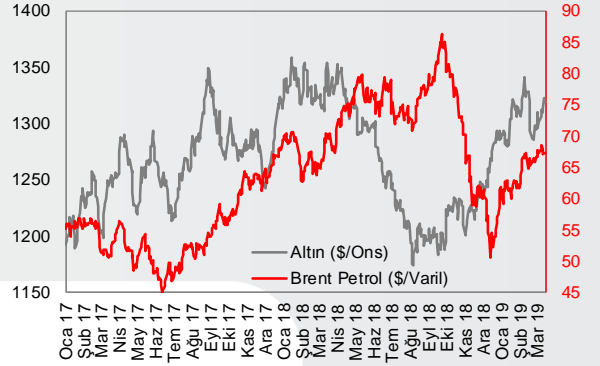
	31 Ara 18	22 Mar 19	25 Mar 19	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
2 Yıllık Gösterge Tahvil	19,73	18,58	18,66	0,08	-1,07
5 Yıllık Gösterge Tahvil	17,26	16,68	17,51	0,83	0,25
10 Yıllık Gösterge Tahvil	16,48	16,54	17,35	0,81	0,87
USD Libor (3 Aylık)	2,81	2,61	2,61	0,00	-0,20
EUR Libor (3 Aylık)	-0,36	-0,34	-0,34	0,00	0,02
Türkiye CDS (5 Yıl Vadeli)	358,81	401	409	8	50,49
ABD 10 Yıllıkların Faizi	2,69	2,455	2,418	-0,04	-0,27
Almanya 10 Yıllıkların Faizi	0,25	-0,03	-0,02	0,00	-0,27



## PIYASA VERİLERİ

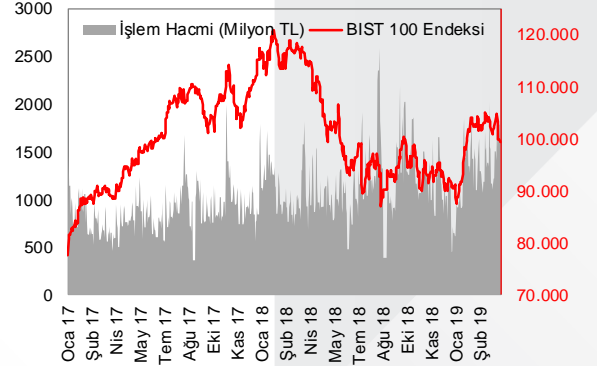
### Emtia Piyasası

	31 Ara 18	22 Mar 19	25 Mar 19	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
Altın(\$/Ons)	1.283	1.313	1.322	0,7%	3,0%
Petrol(Brent)	53,8	67,0	67,2	0,3%	24,9%
Gümüş(\$/Ons)	15,5	15,4	15,5	0,8%	0,4%



























### Borsalar

	31 Ara 18	22 Mar 19	25 Mar 19	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
BIST-100	91.270	99.835	99.326	-0,5%	8,8%
BIST-30	114.343	125.332	124.757	-0,5%	9,1%
Sanayi	104.874	118.794	120.444	1,4%	14,8%
Hizmetler	71.548	70.588	70.650	0,1%	-1,3%
Mali	100.655	114.877	111.976	-2,5%	11,2%
Bankalar Endeksi	117.737	135.492	130.119	-4,0%	10,5%
Dow Jones	23.327	25.502	25.517	0,1%	9,4%
S&P 500	2.507	2.801	2.798	-0,1%	11,6%
DAX	10.559	11.364	11.347	-0,2%	7,5%
Nikkei 225	20.015	20.977	21.441	2,2%	7,1%
Bovespa	87.887	93.735	93.662	-0,1%	6,6%



## HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSl)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki
25 Mar	Türkiye		10:00	Reel Sektör Güven Endeksi (Mevsimsellikten Arındırılmış, Mart)	99,3		96,9
			10:00	Kapasite Kullanım Oranı (Mart)	74,3%		74,0%
	Almanya		12:00	IFO İş Dünyası Güven Endeksi (Mart)	99,6	98,5	98,5 (Revize: 98,7)
			12:00	IFO Beklentiler Endeksi (Mart)	95,6	94,0	93,8 (Revize: 94,0)
	ABD		12:00	IFO Cari Durum Endeksi (Mart)	103,8	102,9	103,4 (Revize: 103,6)
			15:30	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi (Şubat)	-0,29	-0,25	-0,43 (Revize: -0,25)
			17:30	Dallas Fed İmalat Sanayi Aktivite Endeksi (Mart)	8,30	9,6	13,1
			09:00	Chicago Fed Başkanı Charles Evans'ın Konuşması			
	Euro Bölgesi		13:30	Philadelphia Fed Başkanı Patrick Harker'ın Konuşması			
				ECB Yönetim Kurulu Üyesi Benoît Coeuré'nin Konuşması			
26 Mar	Almanya		10:00	GfK Tüketici Güveni (Nisan)		10,8	10,8
			16:00	S&P CoreLogic CaseShiller Konut Fiyat Endeksi (Yıllık, Ocak)			4,72%
	ABD		17:00	Conference Board Tüketici Güveni Endeksi (Mart)		132,0	131,4
			15:30	Konut Başlangıçları (Aylık, Şubat)		-1,6%	18,6%
			15:30	İnşaat İzinleri (Aylık, Şubat)		0,2%	1,4% (Revize: -0,7)
			17:00	Richmond Fed İmalat Sanayi Endeksi (Mart)		12	16
			03:30	Boston Fed Başkanı Eric Resengren'in Konuşması			
			13:30	Chicago Fed Başkanı Charles Evans'ın Konuşması			
	Euro Bölgesi		15:00	Philadelphia Fed Başkanı Patrick Harker'ın Konuşması			
			15:00	San Francisco Fed Başkanı Mary Daly'nin Konuşması			
15:00			ECB Yönetim Kurulu Üyesi Jozef Makuch'un Konuşması				
27 Mar	Çin		04:30	Sanayi Kesimi Karları (Yıllık, Şubat)			-1,9%
			14:00	MBA Mortgage Başvuruları (22 Mart)			1,6%
	ABD		15:30	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Dolar, Ocak)		-57,0	-59,8
			12:30	ECB Yönetim Kurulu Üyesi Pentti Halkkarainen'in Konuşması			
				ECB Başkanı Mario Draghi'nin Konuşması			
				ECB Yönetim Kurulu Üyesi Yves Mersch'in Konuşması			
	Euro Bölgesi			ECB Başkan Yardımcısı Luis De Guindos'un Konuşması			
				ECB Baş Ekonomisti Peter Praet'in Konuşması			
				ECB Yönetim Kurulu Üyesi Sabine Lautenschlaeger'in Konuşması			
28 Mar	Türkiye		10:00	Ekonomik Güven Endeksi (Mart)			79,4
			13:00	Tüketici Güven Endeksi (Mart)		-7,2	-7,2
	Euro Bölgesi		11:10	ECB Başkan Yardımcısı Luis De Guindos'un Konuşması			
			13:00	ECB Yönetim Kurulu Üyesi Ewald Nowotny'nin Konuşması			
	Almanya		16:00	TÜFE (Öncü Veri, Aylık Değişim, Mart)		0,6%	0,4%
			16:00	TÜFE (Öncü Veri, Yıllık Değişim, Mart)		1,6%	1,5%
	ABD		15:30	GSYH Büyümesi (Final, Yıllıklandırılmış Çeyreklik, 4. Çeyrek)		2,4%	2,6%
			15:30	Kişisel Tüketim (4. Çeyrek)		2,8%	2,8%
			15:30	Kişisel Tüketim Harcamaları (PCE) Fiyat Endeksi (Final, Çeyreklik, 4. Çeyrek)		1,5%	1,5%
			15:30	Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları (PCE) Fiyat Endeksi (Final, Çeyreklik, 4. Çeyrek)		1,7%	1,7%
15:30			Yeni İşsizlik Başvuruları (Bin Kişi, 18 Mart)		225	221	
15:30			Devam Eden İşsizlik Başvuruları (Bin Kişi, 11 Mart)		1750	1750	
17:00			Mevcut Konut Satışları (Aylık, Şubat)		0,7%	4,6%	
18:00			Kansas City Fed İmalat Sanayi Aktivite Endeksi (Mart)			-4	
ABD		02:00	Kansas City Fed Başkanı Esther George'un Konuşması				
		18:30	Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic'in Konuşması		49,3	49,4	
		20:15	New York Fed Başkanı John Williams'in Konuşması		53,9	53,8	
		21:30	New York Fed Başkanı John Williams'in Konuşması			52,6	
			Fed Başkan Yardımcısı Richard Clarida'nın Konuşması				
			ABD Hazine Bakanı Steven Mnuchin ve ABD Ticaret Temsilcisi Robert Lighthizer'in Beijing'i Ziyaret Etmesi				
Güney Afrika		16:00	Güney Afrika Merkez Bankası Faiz Kararı		6,75%	6,75%	
		22:00	Meksika Merkez Bankası Faiz Kararı			8,25%	
29 Mar	Türkiye		10:00	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Dolar, Şubat)			-2,50
			10:00	Yabancı Turist Sayısı (Yıllık, Şubat)			5,3%
	Çin			Cari İşlemler Dengesi (Milyar Dolar, 4. Çeyrek)			54,6
			02:30	İşsizlik Oranı (Şubat)		2,5%	2,5%
	Japonya		02:50	Sanayi Üretimi (Ön Veri, Aylık, Şubat)		1,0%	-3,4%
			02:50	Sanayi Üretimi (Ön Veri, Yıllık, Şubat)		-1,2%	0,3%
			02:50	Perakende Satışlar (Aylık, Şubat)		1,0%	-2,3% (Revize: -1,8%)
			02:50	Perakende Satışlar (Yıllık, Şubat)		1,2%	0,6%
	İngiltere		03:01	GfK Tüketici Güveni (Mart)		-14	-13
			12:30	GSYH Büyümesi (Çeyreklik, 4. Çeyrek)		0,2%	0,2%
Euro Bölgesi		12:30	GSYH Büyümesi (Yıllık, 4. Çeyrek)		1,3%	1,3%	
		13:00	TÜFE (Yıllık Değişim, Mart)		1,5%	1,5%	
ABD		13:00	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim, Mart)		1,0%	1,0%	
		13:00	ECB Yönetim Kurulu Üyesi Benoît Coeuré'nin Konuşması				
		15:30	Kişisel Gelirler (Şubat)		0,3%	-0,1%	
		15:30	Kişisel Harcamalar (Şubat)		0,3%	-0,5%	
		15:30	Reel Kişisel Harcamalar (Şubat)			-0,6%	
		15:30	Kişisel Tüketim Harcamaları (PCE) Deflatör (Yıllık, Ocak)			1,7%	
		15:30	Çekirdek PCE Deflatör (Yıllık, Ocak)		1,9%	1,9%	
		16:45	Chicago PMI (Mart)		61,0	64,7	
		17:00	Michigan Üniversitesi Güven Endeksi (Mart)		97,8	97,8	
		17:00	Yeni Konut Satışları (Aylık, Şubat)		1,3%	-6,9%	
Almanya		01:20	St. Louis Fed Başkanı James Bullard'ın Konuşması				
		16:25	New York Fed Başkanı John Williams'in Konuşması				
Almanya		10:00	Perakende Satışlar (Takvim ve Mevsimsel Etkilerden Arındırılmış, Aylık, Şubat)		-0,9%	3,3%	
		10:00	Perakende Satışlar (Takvim ve Mevsimsel Etkilerden Arındırılmış, Yıllık, Şubat)		2,8%	2,6%	

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.