

DEĞERLENDİRME

Dünkü sert satış ardından bugün küresel borsalar, Trump'ın, koronavirüs salgınının etkilediği sektörlerle yönelik vergi indirimi sinyalinin desteğiyle toparlanma eğiliminde. Trump'ın günün ilerleyen saatlerindeki basın toplantısı ile açıklayacağı önlem paketi bekleniyor.

5 Mart'ta Rusya ile Moskova'da varılan mutabakat çerçevesinde Rus askeri heyet ile toplantılar bugün Ankara'da başlayacak. Hazine'nin ihale takvimi ile işsizlik rakamları izlenecek.

Salgın ve petrol şoku etkisiyle dün Avrupa ve ABD hisse senedi borsaları, günü %7'yi aşan oranlarda düşüşle kapatırken, bugün Asya borsalarında toparlanma eğilimi görmekteyiz. **Trump'ın bugün kayda değer mali yardımlar açıklayacağı ve Kongre ile vergi indirimini tartışacağını belirtmesinin** de etkisiyle **ABD vadeli %3 artışla yükselişlere öncelik ediyor.** Trump, virüs nedeniyle evlerinde kalarak, gelir kaybı yaşayacak ücretli çalışanların olumsuz etkilenmemeleri için adımlar atılacağına işaret etti. ABD 10 yıllıkların faizi de tarihi düşük seviye olan %0,30'lara doğru gevşedikten sonra bugün stabil olmuş durumda ve %0,65 seviyesinin üzerinde seyretmekte. Petrol fiyatları, %25'e yakın düşüşü sonrası bugün sabah saatlerinde %8 civarında artıda 37 dolar seviyelerinde. Altın ise %1,4 ekside ons başına 1.660 dolar seviyesine yakın. **Dünya Sağlık Örgütü koronavirüs salgını için "pandemi riski arttı" dedi.**

Bu arada virüs ekonomik verilere bulaşmaya devam ediyor. Euro Bölgesi Sentix güven endeksi, mart ayında 5,2'den -17,1'e düştü ki bu Nisan 2013'ten beri görülen en düşük rakam. Yatırımcı güveninin virüs salgını nedeniyle etkilendiği görülmekte ki data ECB'nin faiz toplantısı öncesinde faiz indirimi ve ek genişlemeci tedbirlerin de alınacağı fikrini desteklemekte. **Şubat ayında Çin ÜFE'de** yıllık -%0,4 düşüşle deflasyon bölgesine geçerken, gıda fiyatlarındaki artışla TÜFE yıllık %5,2 arttı.

- Bugün **Euro Bölgesi'nde** TSI 13'te geçen yılın son çeyreğine ilişkin GSYH büyüme verileri takip edilecek. Yıllık bazda geçen yılın birinci çeyreğinde %1,3 oranında ve ikinci ve üçüncü çeyreklerinde %1,2 oranlarında büyüme sergilemesinin ardından, yılın son çeyreğinde ise %0,9 oranında daha sınırlı büyümesi bekleniyor.
- **ABD'de başkan aday adaylarının Idaho, Kuzey Dakota, Michigan, Mississippi, Missouri ve Washington'da ön seçimleri** yapılacak.

Yurtiçi tarafta ise, bugün TSI 10'da **aralık dönemine ilişkin işsizlik oranı** verisi takip edilecek. Mevsim etkilerinden arındırılmış işsizlik oranı, kasım döneminde (ekim, kasım ve aralık aylarını kapsamakta) %13,6'dan %13,2'ye sınırlı gerileyerek son 11 ayın en düşük seviyesine gelmişti. TCMB faiz indirimlerinin ve artan kredi hacminin etkisiyle sanayi istihdamı artarken inşaat ve hizmet sektörlerinde, turizm faaliyetlerinin de azalmasıyla ılımlı düşüş görülmüştü. Aralık ayında da hikaye pek fazla değişmedi. Kredi hacmindeki artışın, PMI göstergelerinde düzelmenin ve güven endekslerindeki yükselmenin istihdam üzerinde olumlu katkısının kademeli bir şekilde devam etmesini beklemekteyiz.

- **Hazine ve Maliye Bakanımız Berat Albayrak**, ekonomik göstergelerde ocak ve şubat ayı rakamlarının çok iyi geldiğini, bununla birlikte de **son çeyrek rakamından çok daha iyi bir ilk çeyrek büyüme rakamının** geleceğini belirtti.

TCMB Analitik Bilanço verisine göre **6 Mart haftasında** dış varlıklar 109,8 milyar USD seviyesinden 108,8 milyar USD seviyesine gerileyerek 1 milyar USD azaldı. Bunun neticesinde **toplam rezervin 107,8 milyar USD seviyesinden 106,8 milyar USD seviyesine gerilediğini** tahmin ediyoruz. Zorunlu karşılık rakamlarına baktığımızda ise 66,1 milyar USD seviyesinden 65,9 milyar USD seviyesine gerileyerek 0,2 milyar USD geriledi. Toplam rezervdeki değişimden zorunlu karşılıktaki değişimi çıkardığımızda net rezervdeki değişime yaklaşık ulaşıyoruz. Buna göre **net uluslararası rezervin 0,8 milyar USD azalarak 38 milyar USD seviyesinden 37,2 milyar USD seviyesine ulaştığını** öngörmekteyiz.

Duygu Akkoca
dakkoca@ziraatbank.com.tr
+90 212 363 1134
Gürol Atay
gatay@ziraatbank.com.tr
+90 212 363 1137
Sercan Koyunlu, FRM
skoyunlu@ziraatbank.com.tr
+90 212363 1135

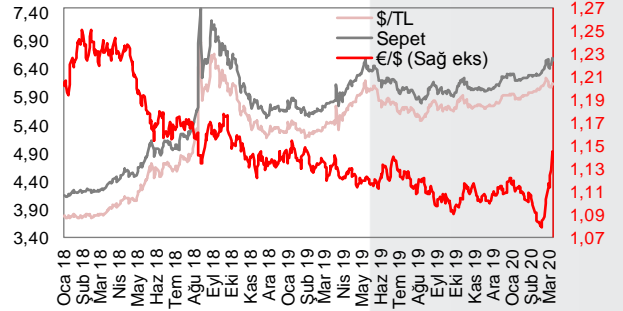
PİYASA DETAYLARI

□ Döviz Piyasası

- Koordineli bir şekilde küresel merkez bankalarının ve hükümetlerin ekonomilerine destek verecekleri sinyalleriyle birlikte küresel piyasalar dünkü satış baskısı ardından bugün kayıplarını telafi etmeye yönelmiş durumda. Dün 95 seviyesinin altına sarkan dolar endeksi, ABD tahvil faizlerindeki toparlanmayla bugün saat 9 civarı 95,8'lerde bulunuyor. EUR/USD paritesi, 1,14 seviyesinin hemen altında.
- Fed'in gelecek haftaki toplantısında yaklaşık 75 baz puanlık faiz indirimi fiyatlanırken, temmuz ayına kadar da 100 baz puan faiz indirimiyle birlikte Fed'in politika faizinin sıfıra inmesini bekleyen piyasa katılımcıları olduğunu görüyoruz. ECB'nin bu haftaki toplantısında da 10 baz puanlık faiz indirimi bekleyen analist sayısı artıyor.
- Dünkü satış baskısında en sert kayıpları gösteren Güney Afrika Randı ve Meksika Pesosu bugün toparlanma eğiliminde olsa da gelişen ülke para birimlerinin dolar karşısında karışık bir seyir izlediğini görüyoruz. TL, dün dolar karşısında %0,9 değer kaybettikten sonra bugün saat 9 civarı %0,2 değer kazancıyla 6,14 seviyesine yakın bulunuyor. Küresel piyasalardaki toparlanma ışığında BIST 100 endeksi de bugüne %2 civarında artıda başlayabilir.
- Boston Fed Başkanı Eric Rosengren ise, faiz indirimleri ve varlık alımları yoluyla resesyona mücadelede cephaneleri azalırca, daha geniş ve çeşitli varlık alımlarına gitmelerine izin verilmesi gerektiğini belirtti.

	31 Ara 19	6 Mar 20	9 Mar 20	Günlük Değişim	2019 Sonuna Göre Değişim
\$/TL	5,9518	6,0916	6,1490	0,9%	3,3%
€/TL	6,6740	6,8822	7,0492	2,4%	5,6%
Sepet*	6,3129	6,4869	6,5991	1,7%	4,5%
€/§	1,1213	1,1284	1,1463	1,6%	2,2%
\$/Yen	108,65	105,39	102,17	-3,1%	-6,0%
§ Endeks	96,45	95,95	94,90	-1,1%	-1,6%

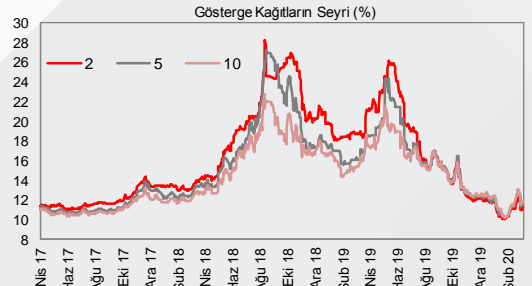
*(0,5§+0,5€)



□ Faiz Piyasası

- ABD 10 yıllık hazine tahvillerinin faizi, dün güne %0,45 seviyesiyle işlem görmeye başlarken, gün içerisinde %0,31 seviyesiyle tarihi düşük seviyelere gerilemesinin ardından, ABD vadeli endeksindeki toparlanmayla şu sıralarda %0,68 seviyelerinde seyreliyor.
- Küresel resesyona girileceğine yönelik artan endişelerle küresel risk iştahının azalmasının ve TL dahil GOÜ para birimlerinin baskı altında kalmasının etkisiyle TL faizlerde artışlar gözlemlendi. 2 yıllık gösterge kağıdın faizi günlük bazda 31 baz puanlık artışla %11,24 ve 10 yıllık gösterge kağıdın faizi ise günlük bazda 29 baz puanlık artışla %11,90 seviyesine yükseldi.
- Hazine ve Maliye Bakanlığı, mart ayı borçlanma programı kapsamında 5 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli kağıttan piyasaya 2,535 milyar TL; kamuya ise 350 milyon TL ile toplamda 2,885 milyar TL borçlandı. Bu ihale ile kalan ihaleler için piyasa borçlanma hedefine 8,4 milyar TL; kamuya ise 7,25 milyar TL kaldı. Hazine, bugün yapacağı ihalelerin ilkinde 15 ay vadeli, kuponsuz devlet tahvilinin ilk ihracını gerçekleştirecek. Diğer ihalede ise 7 yıl vadeli, 6 ayda bir kupon ödemeli değişken faizli devlet tahvilinin yeniden ihracı yapılacak.

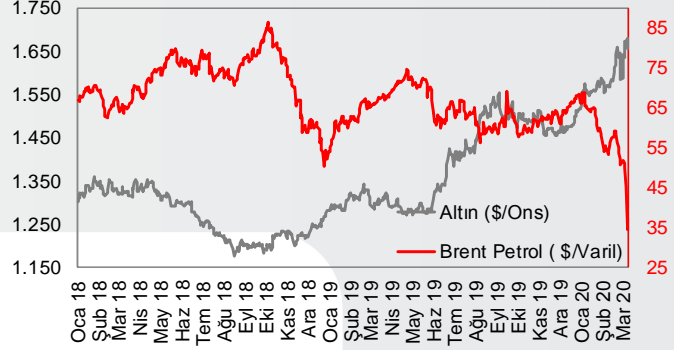
	31 Ara 19	6 Mar 20	9 Mar 20	Günlük Değişim	2019 Sonuna Göre Değişim
2 Yıllık Gösterge Tahvil	11,78	10,93	11,24	0,31	-0,54
5 Yıllık Gösterge Tahvil	11,57	11,33	11,47	0,14	-0,10
10 Yıllık Gösterge Tahvil	12,21	11,61	11,90	0,29	-0,31
USD Libor (3 Aylık)	1,91	1,00	0,90	-0,10	-1,01
EUR Libor (3 Aylık)	-0,41	-0,50	-0,52	-0,02	-0,11
Türkiye CDS (5 Yıl Vadeli)	282,13	391,41	422,02	30,61	139,89
ABD 10 Yıllıklann Faizi	1,92	0,762	0,541	-0,22	-1,38
Almanya 10 Yıllıklann Faizi	-0,19	-0,71	-0,86	-0,15	-0,67



PIYASA VERİLERİ

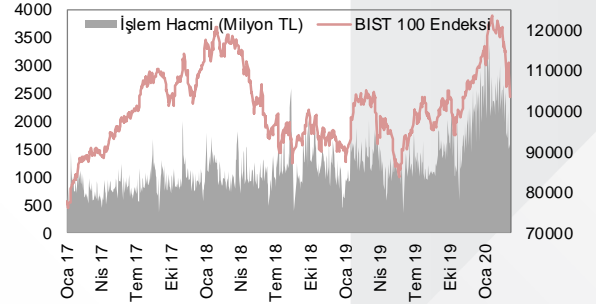
Emtia Piyasası

	31 Ara 19	6 Mar 20	9 Mar 20	Günlük Değişim	2019 Sonuna Göre Değişim
Altın(\$/Ons)	1.517	1.674	1.680	0,4%	10,8%
Petrol(Brent)	66,0	45,3	34,4	-24,1%	-47,9%
Gümüş(\$/Ons)	17,9	17,3	17,0	-2,1%	-5,1%


























Borsalar

	31 Ara 19	6 Mar 20	9 Mar 20	Günlük Değişim	2019 Sonuna Göre Değişim
BIST-100	114.425	109.601	103.524	-5,5%	-9,5%
BIST-30	138.830	130.897	124.139	-5,2%	-10,6%
Sanayi	139.153	134.950	127.078	-5,8%	-8,7%
Hizmetler	87.309	88.205	83.584	-5,2%	-4,3%
Mali	135.132	124.913	117.349	-6,1%	-13,2%
Bankalar Endeksi	160.169	148.088	138.528	-6,5%	-13,5%
Dow Jones	28.538	25.865	23.851	-7,8%	-16,4%
S&P 500	3.231	2.972	2.747	-7,6%	-15,0%
DAX	13.249	11.542	10.625	-7,9%	-19,8%
Nikkei 225	23.657	19.699	19.935	1,2%	-15,7%
Bovespa	115.645	97.997	86.067	-12,2%	-25,6%



HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSl)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki	
9 Mar	Japonya		02:50	GSYH Büyümesi (Çeyreklik, 4. Çeyrek)	-1,8%	-1,7%	0,4%	
			02:50	GSYH Büyümesi (Yıllık, 4. Çeyrek)	-7,1%	-6,6%	1,8%	
	Almanya		10:00	Cari İşlemler Dengesi (Milyar Euro, Ocak)	16,6	20,1	24,8	
			10:00	İhracat (Milyar Euro, Aylık, Ocak)	0,0%	-0,2%	0,2%	
			10:00	İthalat (Milyar Euro, Aylık, Ocak)	0,5%	-0,2%	-0,3%	
			10:00	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Euro, Ocak)	18,5	15,4	19,0	
	Euro Bölgesi		10:00	Sanayi Üretimi (Yıllık, Ocak)	-1,3%	-3,9%	-5,3%	
			12:30	Sentix Yatırımcı Güveni (Mart)	-17,1	-13,1	5,2	
	ABD			ABD'de Yaz Saati Uygulaması Başladı (Dün TSl 02:00 İtibarıyla)				
				Cumhurbaşkanımız Sayın Recep Tayyip Erdoğan'ın Brüksel'i Ziyareti				
IEA		12:00	Uluslararası Enerji Ajansı'nın (IEA) Aylık Raporunun Yayınlanması					
			Petrol Üreticisi Ülkelerin Enerji Bakanlarının ABD Houston'da Enerji Piyasalarını Etkileyen Unsurları Tartışmak Üzere Toplanması (13 Mart'a Kadar Sürecektir)					
10 Mar	Türkiye		10:00	İşsizlik Oranı (Aralık)			13,3%	
	Çin		04:30	TÜFE (Yıllık Değişim, Şubat)	5,2%	5,2%	5,4%	
			04:30	ÜFE (Yıllık Değişim, Şubat)	-0,4%	-0,3%	0,1%	
	Fransa		10:45	Sanayi Üretimi (Yıllık, Ocak)		-2,0%	-3,0%	
	İtalya		11:00	Sanayi Üretimi (Yıllık, Ocak)		-3,7%	-4,3%	
	Euro Bölgesi		13:00	GSYH Büyümesi (Çeyreklik, 4. Çeyrek)	0,1%	0,1%	0,2%	
			13:00	GSYH Büyümesi (Yıllık, 4. Çeyrek)		0,9%	1,2%	
				ABD'de Başkan Aday Adaylarının Idaho, Kuzey Dakota, Michigan, Mississippi, Missouri ve Washington'da Ön Seçimlerinin Yapılması				
11 Mar	Türkiye		10:00	Cari İşlemler Dengesi (Milyar Dolar, Ocak)		-2,50	-2,80	
	İngiltere		12:30	Sanayi Üretimi (Yıllık, Ocak)		-2,5%	-1,8%	
			14:30	İngiltere Hükümetinin 2020 Yılı Bütçesini Sunması				
	ABD		14:00	MBA Mortgage Başvuruları (6 Mart)			15,1%	
			15:30	TÜFE (Yıllık Değişim, Şubat)		2,2%	2,5%	
			15:30	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim, Şubat)		2,3%	2,3%	
			15:30	Reel Ortalama Saatlik Kazançlar (Yıllık, Şubat)			0,6%	
			15:30	Reel Ortalama Haftalık Kazançlar (Yıllık, Şubat)			0,0%	
	OPEC		14:00	Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü'nün (OPEC) Aylık Petrol Piyasası Raporu'nun Yayınlanması				
	12 Mar	Japonya		02:50	ÜFE (Yıllık Değişim, Şubat)		1,0%	1,7%
İtalya			12:00	İşsizlik Oranı (Çeyreklik, 4. Çeyrek)		9,8%	9,8%	
Euro Bölgesi			13:00	Sanayi Üretimi (Yıllık, Ocak)		-3,4%	-4,1%	
			15:45	ECB Temel Refinansman Faiz Oranı Kararı		0,00%	0,00%	
			15:45	ECB Marjinal Borç Verme Faizi Oranı Kararı		0,25%	0,25%	
			15:45	ECB Mevduat İmkani Faiz Oranı Kararı		-0,60%	-0,50%	
ABD			16:30	ECB Başkanı Christine Lagarde'ın Konuşması				
			15:30	ÜFE (Yıllık Değişim, Şubat)		1,8%	2,1%	
				15:30	Çekirdek ÜFE (Yıllık Değişim, Şubat)		1,7%	1,7%
				15:30	Yeni İşsizlik Başvuruları (Bin Kişi, 7 Mart)			216
Hindistan		15:00	Sanayi Üretimi (Yıllık, Ocak)		-1,8%	-0,3%		
Ukrayna		15:00	Merkez Bankası Faiz Kararı		10,00%	11,00%		
13 Mar	Türkiye		10:00	Sanayi Üretimi (Aylık, Ocak)			1,9%	
			10:00	Sanayi Üretimi (Yıllık, Ocak)		8,7%	8,6%	
			14:30	TCMB Beklenti Anketi (Mart)				
	Almanya		10:00	TÜFE (Yıllık Değişim, Şubat)		1,7%	1,7%	
	ABD		15:30	İthalat Fiyat Endeksi (Yıllık, Şubat)		-1,7%	0,3%	
			15:30	İhracat Fiyat Endeksi (Yıllık, Şubat)			0,5%	
				17:00	Michigan Üniversitesi Güven Endeksi (Mart)		96,4	101,0
Peru		02:00	Merkez Bankası Faiz Kararı			2,25%		

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.