



Piyasa Görüş ve Beklentimiz

ABD Piyasaları: ABD'de vadeli piyasalar güne yükselişle başlarken İran'da olası ateşkes beklentileri hisse senetleri üzerindeki baskıyı hafifletirken halihazırda yüksek düzeylere ulaşan enflasyon beklentilerini de aşağı çekmekte. Brent petrolün 100 dolar altındaki seyrini koruması ABD piyasalarındaki yukarı eğilimin devamı açısından önemli. Tahvil piyasasında ise 10 yıllık tahvil faizi %4,40'lardan %4,35'lere kadar geriledi. Şimdilik sınırlı gerileme olsa da yükselişin devam etmemesi de yine piyasalar açısından olumlu. Piyasada şimdilik Trump'ın İran ile daha ılımlı ilişki sürdürebileceği yönünde beklenti hakim.

Avrupa Piyasası: İran'da olası ateşkes haberi petrol fiyatlarını aşağı çekerken Avrupa'da tahvil piyasası üzerindeki baskı da hafiflemiş oldu ve tahvil faizleri yeniden düşüştü. Borsalarda ise Asya ve ABD piyasalarına nispeten yükseliş daha ön planda. Bunun da nedeni jeopolitik riskler yüksek olduğu dönemde negatif ayrışmasıydı. Enerji maliyetlerini aşağı çekebilecek bir Avrupa için risklerin daha iyi bir konumda olacağını söyleyebiliriz.

Asya Piyasaları: Asya borsaları güne hareketli başladı ve yükselişle kapattı. Avrupa açılışı öncesinde %1 üzerinde primlenmeyi küresel risk iştahı açısından olumlu okuyoruz. Asya ekonomilerine enerji yolunun tekrar açılması enerji arz güvenliğinin tekrar tesis edilmesine ilişkin olumlu bir adım olarak görülmekte.

Emtia Piyasaları: Brent petrolün 95,0 dolara kadar gerilemesi şu aşamada sadece prensipte anlaşmayı ifade etmekle birlikte henüz somut bir ateşkes söz konusu değil. Bu da geri çekilmeleri kısa vadede sınırlıyor. Altın tarafında ise 4100 dolar bölgesinin test edilmesi ardından yeni günde yukarı eğilim ön planda. Bunun nedeni ise petrol fiyatlarındaki düşüş ve neticesinde gerçekleşen enflasyon beklentilerinin gerilemesi.

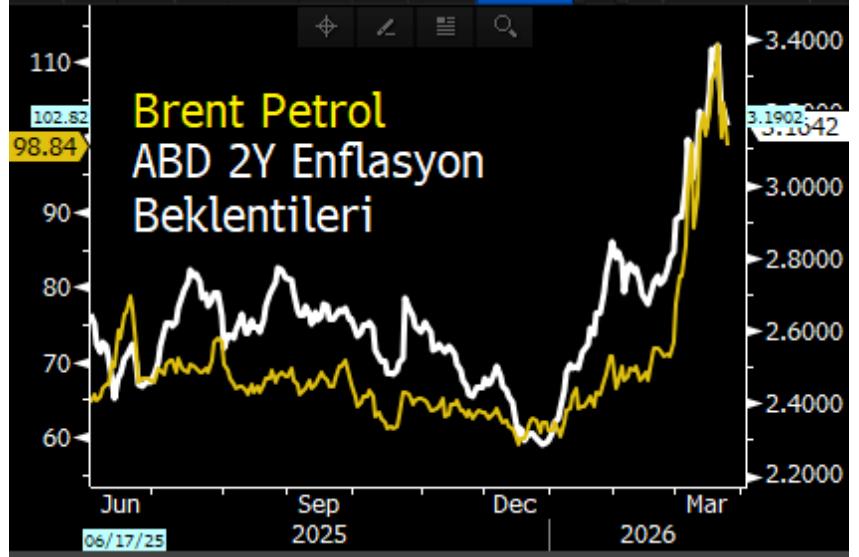
	Son Fiyat	Gün Değişim	Hafta Başı Değişim	Ay Başı Değişim	Yıl Başı Değişim
ABD - Avrupa - Asya Borsaları					
SPX500	6.630,5	1,13	1,44	-3,57	-3,98
DJIC	46.124,1	-0,18	1,20	-5,83	-4,03
NDX	24.002,5	-0,77	0,44	-3,84	-4,94
DAX	23.052,3	1,84	3,00	-8,83	-5,87
UKX	10.059,2	0,94	1,42	-7,80	1,29
SHCOMP	3.931,8	1,30	-0,64	-5,55	-0,93
NIKX	53.749,6	2,87	0,71	-8,67	6,77
Dolar - Gelişmiş Ülke Para Birimleri					
DXY	99,2	0,10	-0,42	1,66	0,92
USDJPY	158,75	0,03	-0,41	1,74	1,19
AUDUSD	0,6989	-0,11	-0,47	-1,81	4,77
NZDUSD	0,5832	-0,07	0,04	-2,73	1,31
EURUSD	1,1615	0,07	0,38	-1,66	-1,16
GBPUSD	1,3421	0,07	0,83	0,03	-0,20
USDCHF	0,7885	0,04	-0,05	2,74	-0,64
Dolar - Gelişen Ülke Para Birimleri					
USDTRY	44,3555	0,03	0,13	0,96	3,26
USDBRL	5,2368	0,05	-1,47	2,17	-5,05
USDZAR	16,8457	-0,84	-1,01	5,80	1,66
USDMXN	17,6993	-0,26	-1,18	2,77	-1,80
Tahvil Piyasası					
ABD-2Y	3,90	-1,02	0,08	15,07	11,83
ABD-10Y	4,36	-0,16	-0,62	10,07	4,55
Almanya-2Y	2,68	0,00	0,04	32,94	25,64
Almanya-10Y	3,04	0,00	-0,52	14,34	6,19
Emtia Piyasası					
XAUUSD	4565,53	2,04	1,58	-13,25	5,85
XAGUSD	73,24	2,90	7,86	-21,93	3,04
BRENT	94,27	-1,93	-12,64	29,11	54,84
WTIUSD	86,12	-1,51	-11,65	28,21	50,24
XPTUSD	1973,42	1,95	2,18	-16,61	-3,95
XPLDSPT	2105,52	3,76	1,45	-16,28	-6,59

Günün Önemli Verileri			
Saat	Veri	Beklenti	Önceki
11:30	Almanya İmalat PMI	49,60	50,90
11:30	Almanya Hizmet PMI	52,50	53,50
12:00	Euro Bölgesi İmalat PMI	49,40	50,80
12:00	Euro Bölgesi Hizmet PMI	51,10	51,90
16:45	ABD İmalat PMI	51,50	51,60
16:45	ABD Hizmet PMI	52,00	51,70
17:00	ABD Richmond Fed İmalat End.	-	8,00 - 10,00



Şirket Haberleri

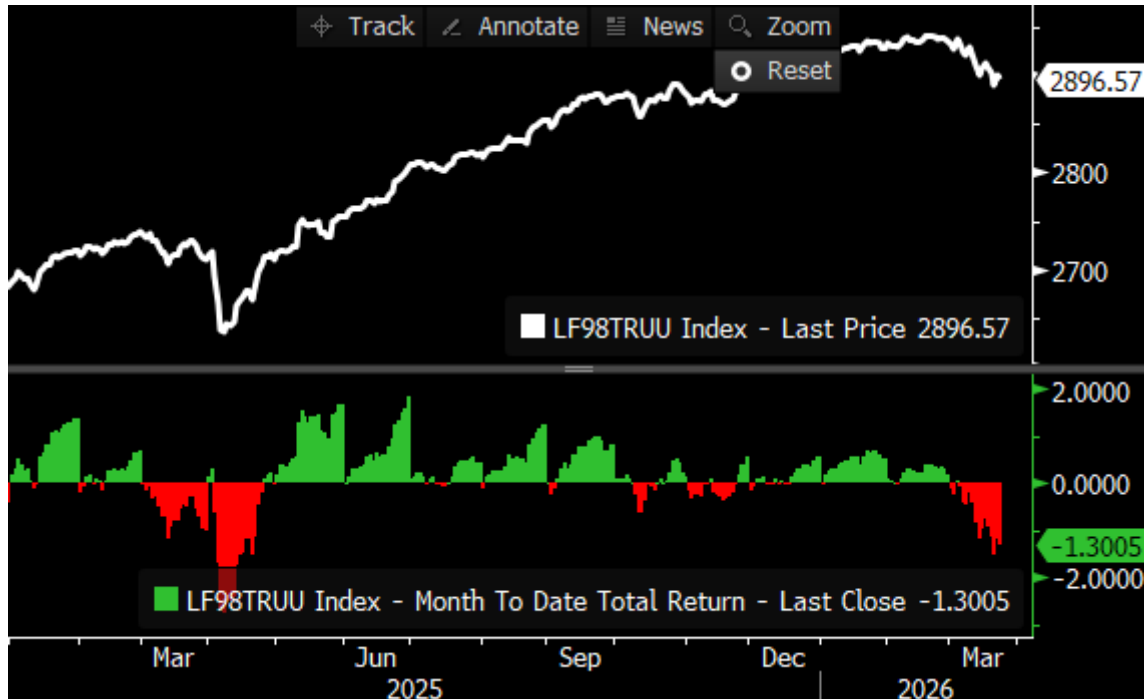
Petrol Fiyatları – Enflasyon Beklentileri – ABD’de petrol fiyatları ile orta vadeli enflasyon beklentileri arasındaki korelasyon yükseldi. İran savaşı ile birlikte yükselen petrol fiyatları dün açıklanan PMI’larda ve Fed’in faiz karar metninde de görüldüğü üzere enflasyon beklentilerini yukarı taşıyor. Sağ üstteki grafik 2 yıllık enflasyon tahminlerini yansıtan breakeven ile Brent petrol arasındaki ilişkiyi gösteriyor. Bu ilişki ile birlikte petrol fiyatları yükseldiğinde enflasyon beklentilerinin de yükseldiğini ve bunun da Fed’in faiz indirim beklentileri üzerinde şahin bir algı oluşturduğunu izledik.



U.S. Corporate High Yield – ABD’de yüksek getirili özel sektör tahvilleri ya da diğer adıyla çöp tahviller olan bilinen tahviller Mart ayı boyunca zarar yazdılar. Bu tahviller genelde Moody’s, Fitch ve S&P tarafından sırasıyla Ba1/BB+/BB+ ve altında not verilmiş tahviller olarak bilinmekte. Küresel tahviller üzerindeki enflasyon baskısı ve gerileyen risk iştahı nedeniyle junk bond dediğimiz ürünlerin de satış baskısı nedeniyle zarar ettiğini görmekteyiz. (alttaki grafik)



Küresel piyasalarda tahviller üzerinde ise toplamda 2 trilyon USD düzeyinde değer kaybı oluştu. İran savaşının tahviller üzerindeki etkisini analiz etmek adına önemli bir göstere olduğunu düşünmekteyiz. (sağdaki grafik)





Çekince Metni

İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah., İhlamur Blv., N3, Ağaoğlu My Newwork, Ataşehir/İstanbul
Mersis No:0478003678700011, Tel: 444 46 36, Web: www.infoyatirim.com
arastirma@infoyatirim.com.tr

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.