



### FED'i ATLATTIK SIRA TCMB FAİZ KARARINDA...

Piyasaların merakla beklediği FED FOMC dün gerçekleşti ve piyasalar bir süredir gerçekleştirdiği enflasyon fiyatlamasına pek karşılık bulamadı. Güvercin duruşunu korumaya devam eden FED tahvil alımlarına mevcut durumdakiyle aynı şekilde devam edeceğini açıkladı. Bir ufak fark 2022 ve 2023 yılı faiz artırımı tahminlerinde FED yetkililerinin sayısının artışı oldu. Makroekonomik beklentiler de beklendiği gibi yukarı yönde revize edildi. Powell ise aşağıda detaylarını vereceğimiz üzere ekonomiye desteklerinin süreceği mesajını tekrarlarlarken enflasyondaki yükselişin kalıcı olmadığını düşündüklerini tekrarladı.

Bankanın varlık alımını sürdüreceğine de işaret edilen açıklamada, hazine tahvilleri için ayda en az 80 milyar dolar ve ipoteğe dayalı menkul kıymet alımları için ayda en az 40 milyar dolar olmak üzere varlık alımına maksimum istihdam ve fiyat istikrarı hedeflerinde "önemli ölçüde ilerleme" kaydedilene kadar devam edileceği bildirildi. Açıklamada, ekonominin gidişatının aşılardan ilerlemesi de dahil olmak üzere virüsün seyrine önemli ölçüde bağlı olmaya devam edeceği belirtilerek, halk sağlığı krizinin ekonomik faaliyet, istihdam ve enflasyon üzerinde baskı oluşturmayı sürdürdüğü, ekonomik görünüm için önemli riskler oluşturduğu kaydedildi. ABD ekonomisinin bu yıla ilişkin büyüme tahmini, yüzde 4,2'den yüzde 6,5'e yükseltildi. Ülke ekonomisinin 2022'ye ilişkin büyüme tahmini yüzde 3,2'den yüzde 3,3'e çıkarılırken, 2023 tahmini yüzde 2,4'ten yüzde 2,2'ye çekildi. Bu yıla ilişkin enflasyon tahmini de yüzde 1,8'den yüzde 2,4'e yükseltildi. Enflasyon tahminleri 2022 için yüzde 1,9'dan yüzde 2'ye ve 2023 için yüzde 2'den yüzde 2,1'e çıkarıldı.

Noktasal grafiğe bakıldığında FED yetkililerinden 2022'de faiz artırımı bekleyenlerin sayısı 1'den 4'e çıkarken 2023'de faiz artırımı bekleyenlerin sayısının 5'ten 7'ye yükseldi. Bu görünüm nispeten piyasaların son günlerde oluşan beklentilerini karşılamaya yönelik ufak bir nüans oluşturdu denilebilir fakat fiyatlamalara etkisi olmadı.

Fed Başkanı Jerome Powell, basın toplantısında gerektiği sürece ekonomiye desteklemeye devam edecek dedi. Powell, "enflasyonun bir süre yüzde 2'nin üzerine çıkmasına izin vereceğiz. Enflasyonda geçici artış faiz artışını gerektirmez. Aşılama daha normal zamanlara dönüş için ümit verici" dedi. Ekonominin enflasyon ve istihdam hedeflerinden oldukça uzakta olduğunu söyleyen Powell, "Bu nedenle para politikası duruşu destekleyici kalmaya devam edecek. Tahvil alımında olası azaltma kararının çok öncesinde iletişimini yapacağız ancak şimdi tahvil alımlarını azaltmayı konuşmak için doğru zamanda değiliz" ifadelerini kullandı. Powell, "Fed üyelerinin büyük çoğunluğu faiz artışını öngörmüyor. Bir faiz artışı şu anda çok uzakta olduğundan yorum yapmıyorum. Faiz artışı konusunda sözlü yönlendirmemiz çok açık. Yıl boyunca harcamada daha hızlı ilerleme bekliyoruz. **Tek seferlik fiyat artışlarında geçici genel etki olacak**" dedi.

Bugün ise TCMB faiz kararını takip edeceğiz. Saat 14:00'deki karar sonrası toplantı metnindeki ifadeler de önemli olacak. Piyasaların ve bizim beklentimiz 100 baz puan faiz artırımı olacağı yönünde.



EUR/USD



**Destekler:**  
1,1950 / 1,1920 / 1,1900

**Dirençler:**  
1,1985 / 1,2020 / 1,2040



USD/TRY



**Destekler:**  
7,4000 / 7,2500 / 7,1500

**Dirençler:**  
7,5500 / 7,6500 / 7,750



ALTIN



**Destekler:**  
1740 / 1725 / 1700

**Dirençler:**  
1765 / 1780 / 1795



USD/TRY

18 Mart 2021



FED toplantısında beklenen oldu ve faiz oranlarında değişikliğe gidilmedi. Ekonomik toparlanmanın hızlanmasıyla birlikte yılsonu beklentilerinde iyileştirmelerin yapıldığı görülürken 2021 yılı için büyüme yüzde 4,2'den yüzde 6,5'a yükseltildi. Varlık alımlarına devam edeceği belirtilirken ekonominin istenilen seviyede olmadığı takdirde varlık alımlarına devam edileceği belirtildi. Türk Lirasında, yurtdışı siyasette yaşanan gelişmeler sonrasında sert satışlar görüldü. Bugün yapılacak olan TCMB PPK toplantısı önem arz ederken yurtdışında yaşanacak gelişmeler yakından takip ediyor olacağız. Yaşanan gelişmeler çerçevesinde 7,50 TL psikolojik eşik altında 7,48 TL civarında seyreden kurda 7,55 ve 7,65 TL direnç seviyeleri takip edilmesi gerekirken satış baskının görülmesi durumunda ise 7,40 ve 7,30 destek seviyeleri önem arz ediyor.



EUR/TRY

18 Mart 2021



Bugün TCMB PPK toplantısı ile Mart ayı faiz kararını açıklayacak. Son zamanlarda döviz kurlarında yaşanan yukarı yönlü hareket ve enflasyon oranının beklenti üstü gelmesi üzerine yatırımcılar 100 baz puanlık bir artış beklerken EUR/TRY, dün yurtdışı siyasette yaşanan gelişmelerle birlikte sert yükseldi. Gün içerisinde AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması piyasalar tarafından yakından takip edilecek. Satışların devam etmesi halinde yukarı yönlü hareketine devam etmesi beklenen kurda 9,05 ve 9,15 TL direnç seviyelerinin takip edilmesi gerekiyor. Olası satış baskının oluşması durumunda ise 8,87 ve 8,80 destek seviyeleri önem arz ediyor.



EUR/USD

18 Mart 2021



ABD'de aşılamanın hız kazanması, ekonomik aktivitede canlanmaya neden oluyor. Dün yapılan FED toplantısından çıkan faiz kararında beklenen oldu ve faiz oranlarında değişikliğe gidilmedi. Başkan Powell karar sonrası yaptığı açıklamada enflasyon oranının uzun vadede yüzde 2 seviyesinde olacağını ancak ekonomik toparlanmaya paralel olarak yüzde 2 seviyesinin üzerini görülebileceğini belirtti. Hedeflerinin maksimum istihdam ve fiyat istikrarı olduğunu bir kez daha altını çizdi. Gün içerisinde AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması yakından takip edilecek. Teknik açıdan inceleyecek olursak, tepki alımlarının görülmesi halinde 1,1985 ve 1,2020 direnç seviyeleri takip edilmesi gerekiyor. Satış baskısının devam etmesi halinde ise 1,1950 ve 1,1920 destek seviyeleri önem arz ediyor.



ONS ALTIN

18 Mart 2021



Dünkü FED toplantısı sonrasında tepki alımlarının olduğu gözlemlenirken Dolar Endeksinde yaşanan geri çekilme Ons Altın'da ki yukarı yönlü hareketi destekliyor. FED başkanı Powell, enflasyon oranlarının seyrinin tedirgin edici düzeyde olmadığını belirtirken 2021 yılı büyüme beklentisini yüzde 4,2'tan yüzde 6,5'a yükseltti. Dolar endeksindeki geri çekilmenin devam etmesi durumunda kısa vadede Ons Altın'da yukarı yönlü hareketin oluşması bekleniyor. Teknik açıdan incelendiğinde yukarı yönlü bir hareketin oluşması için 1700 \$ seviyesinin üzerinde kalıcılığın görülmesi gerekiyor. Tepki alımlarının görülmesi durumunda 1765 ve 1780 \$ direnç seviyelerinin takip edilmesi gerekiyor. Satış baskısının devam etmesi halinde ise 1740 ve 1725 destek seviyeleri önemini koruyor.



GBP/USD

18 Mart 2021



FED toplantısında beklenen oldu ve faiz oranlarında değişikliğe gidilmedi. Ekonomik toparlanmanın hızlanmasıyla birlikte yılsonu beklentilerinde iyileştirmelerin yapıldığı görülürken 2021 yılı için büyüme yüzde 4,2'den yüzde 6,5'a yükseltildi. Başkan Powell karar sonrası yaptığı açıklamada enflasyon oranının uzun vadede yüzde 2 seviyesinde olacağını ancak ekonomik toparlanmaya paralel olarak yüzde 2 seviyesinin üzerini görülebileceğini belirtti. Gün içerisinde İngiltere Merkez Bankası'nın faiz kararı yakından takip edilmesi gerekiyor. Yukarı yönlü seyrini sürdüren paritede olası satış baskısının gelmesi halinde 1,3945 ve 1,3900 destek seviyeleri takip edilmesi gerekiyor. Yukarı yönlü seyrin sürmesi durumunda ise 1,3980 ve 1,4020 direnç seviyeleri önem arz ediyor.



USD/JPY

18 Mart 2021



Piyasalar tarafından beklenen FED toplantısı sonuçlandı ve Fed tarafından faiz oranları 0-0,25 aralığında sabit tutuldu. Kararın açıklanmasının ardından dolar endeksinde geri çekilme görülürken ABD 10 yıllık tahviller yüzde 1,68 seviyesini gördü. FED'in kararının ardından piyasalarda yatay bir seyir beklenirken tahvil getirilerinin yakından takip ediliyor. Teknik açıdan bakılacak olursa, yukarı yönlü hareketini sürdürmesi durumunda 109,00 ve 109,30 direnç seviyelerinin takip edilmesi gerekiyor. Satış baskısının oluşması durumunda ise 108,50 ve 108,35 destek seviyelerini önem arz ediyor.



**BRENT PETROL**

18 Mart 2021



Dünya çapında görülen ekonomik toparlanmanın hız kazanması ile yaşanan arz sorunları sonucunda yükseliş trendine giren Brent Petrol'de kar satışlarının geldiği görülüyor. Mart ayı başında OPEC toplantısı sonrasında 70\$ seviyesi test edilse de bu direnç seviyesi aşılamadı. Amerikan Haftalık Petrol Stokları beklenti üstü gelmesinin ardından aşağı yönlü hareketin kuvvetlendiği görüldü. Teknik açıdan bakılacak olursa, yukarı yönlü hareketin sürmesi durumunda 67,85 ve 68,50 \$ direnç seviyelerinin takip edilmesi gerekiyor. Yaşanan gelişmelerle beraber aşağı yönlü bir seyrin oluşması halinde ise 67,10 ve 67,00 \$ destek seviyeleri önem arz ediyor.



**GRAM ALTIN**

18 Mart 2021



Dünkü FED toplantısı sonrasında tepki alımlarının olduğu gözlemlenirken Dolar Endeksinde yaşanan geri çekilme Ons Altın'da ki yukarı yönlü hareketi destekliyor. Dolar/TL'de yaşanan değer kazanımı ile Gram Altın'da yükseliş kısıtlı kalırken önemli direnç seviyesi olan 420 TL'nin geçildiği görülüyor. FED toplantısı sonrası dolar endeksinde geri çekilmenin sürmesi halinde Ons Altın'da yukarı yönlü hareketin devam etmesi öngörülüyor. Gram Altın'da yukarı yönlü hareketin devam etmesi durumunda 425 ve 435 direnç seviyelerinin takip edilmesi gerekirken aşağı yönlü bir hareketin olması durumunda ise 412 ve 405 destek seviyeleri aşağı yönlü hareket için önem arz ediyor.

## EKONOMİK TAKVİM

ZAMAN	ÜLKE	ÖNEM	VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ	PERİYOT
11:00	Avrupa Bölg.	***	AMB Başkanı Lagarde'ın Konuşması	-	-	-
14:00	Türkiye	***	TCMB Faiz Kararı	18,0%	17,0%	Mart
15:00	İngiltere	***	BoE Faiz Kararı	0,1%	0,1%	Mart
15:30	ABD	***	Philadelphia Fed İmalat Endeksi	23,0	23,1	Mart

AHLATCI YATIRIM ARAŞTIRMA DEPARTMANI TARAFINDAN HAZIRLANMIŞTIR.  
BİZİ SEÇTİĞİNİZ İÇİN TEŞEKKÜRLER.

Hazırlayanlar;

Barış ÜRKÜN  
Araştırma Müdürü

Tonguç Erbaş

Genel Müdür Yardımcısı

2020 4.Çeyrek Müşteri K/Z Dağılımı: %33,87 Karda / %66,13 Zararda



/ahlatciyatirim

www.ahlatciyatirim.com.tr

**İSTANBUL / Genel Müdürlük Merkez Ofis**

Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Maslak Mh. Taşyoncası Sk. T4 A Blok, Kat: -1 NO: 256  
34485 Sarıyer/İstanbul  
Tel: 444 0 968 / 0850 450 00 66  
Fax: +90 212 290 21 41  
Whatsapp: +90 539 769 63 84  
Mail: info@ahlatciyatirim.com.tr  
Mersis No: 0010056453000026

**ÇORUM / Şube**

Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Eğridere Çarşısı No: 17  
Merkez/Çorum  
Tel: +90 364 211 10 19  
Fax: +90 212 290 21 41  
Whatsapp: +90 539 769 63 84  
Mail: info@ahlatciyatirim.com.tr