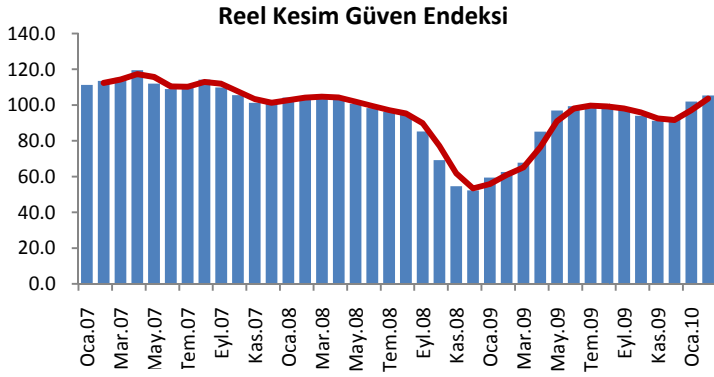


HAFTALIK GÖRÜNÜM



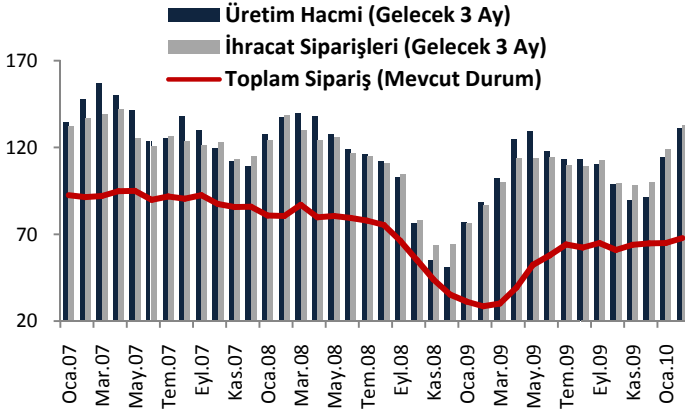
01 -08 Mart 2010

Reel Kesim Güven Endeksi'nde son aylarda görülen artış dikkat çekiyor...



Kaynak: TCMB

anlamına gelen 100 seviyesinin üzerine çıkmış, ancak daha sonra yeniden 100 seviyesinin altına inmişti. Bilindiği gibi endeksin 100 değerinden büyük olması ekonomik faaliyetlerde iyimser görünüm; 100'den küçük olması ekonomik faaliyetlerde kötümser görünüm, 100 olması ise ekonomik faaliyetlerde istikrarlı görünüm olduğunu göstermektedir.

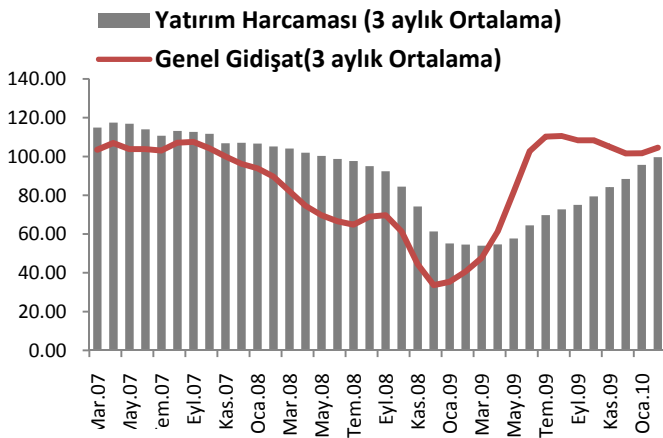


Kaynak: TCMB

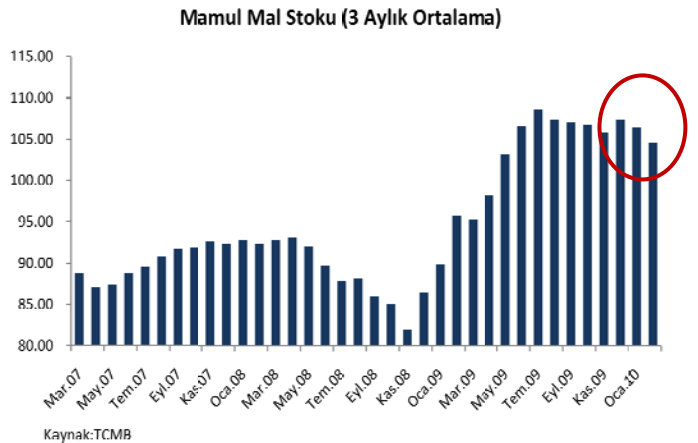
görülen bu olumlu görünümün önümüzdeki günlerde devam etmesinin önünde bazı temel riskler bulunmaktadır. Toplam ihracatımızda en yüksek paya sahip Avrupa Birliği ülkelerinde Yunanistan kaynaklı yaşanmakta olan kriz ve Almanya'da son açıklanan büyüme oranlarında görülen duraksamanın yarattığı olumsuz etkilerin önümüzdeki dönemde ihracat üzerinde aşağı yönlü bir baskı yaratabileceği düşünülmektedir.

TCMB tarafından açıklanan Reel Kesim Güven Endeksi Şubat ayında Ocak ayına göre 3.4 puan artarak 105.4 seviyesinde gerçekleşmiştir. Böylece endeks bizim 106.4 olan beklentimizin altında bir değer almıştır. Son açıklanan veri psikolojik sınır olan 100'ün üzerindeki seyrin devam ettiğini göstermesi bakımından son derece önemlidir. 2008 yılında yaşanan global krizin ardından endeks en son Mayıs 2008'de iki ay üst üste 100 seviyesinin üzerinde kalabilmişti. Endeks Temmuz 2009'da 13 ay aradan sonra ekonomik faaliyetlerde iyimser görünüm

Reel Kesim Güven Endeksi'nin Ocak ayında 2008 Nisan ayından bu yana en yüksek rakama yükselmesinde, gelecek üç ayda üretim hacmi, ihracat sipariş miktarı ve mevcut toplam sipariş miktarında beklenen artış rol oynamıştır. 2009 yılında üretimde ve ihracatta yaşanan kayıplara karşın 2009'un son aylarında ve 2010'un ilk ayında görülen iç talep artışının üretim cephesinde belirgin bir toparlanma sağladığı açıktır. Yine aynı şekilde ihracatın toparlanmaya başlaması olumlu bir gelişmedir. İhracat ve üretim artışının geleceğe ilişkin beklentileri de olumlu yönde etkilediği görülmektedir. İhracatta



Kaynak:TCMB

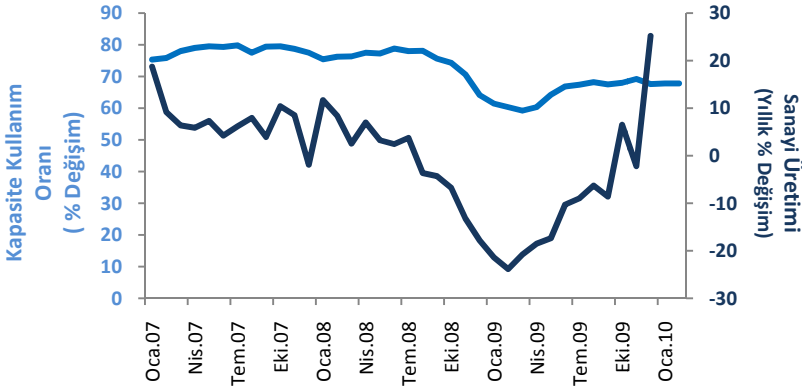


Kaynak:TCMB

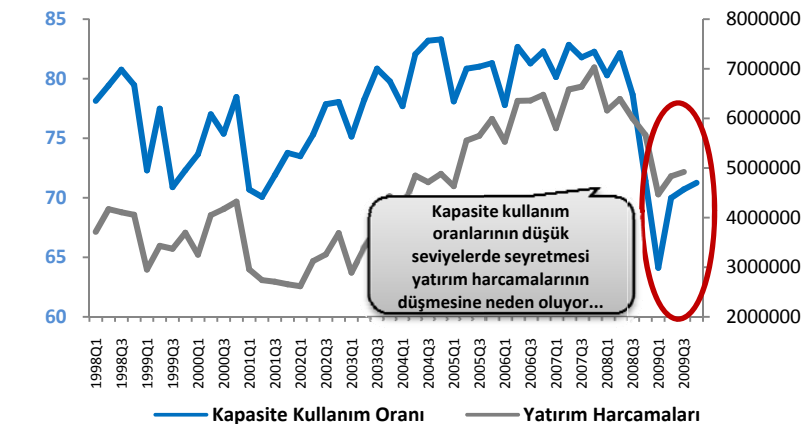
Sabit sermaye yatırım harcaması eğilimi, mevcut mamul mal stok miktarı ve son üç aydaki toplam sipariş miktarına ilişkin değerlendirmeler ise endeksi azalış yönünde etkilemiştir. Son dönemde stoklarda yaşanan düşüşün güçlü talep artışından kaynaklandığı düşünülmektedir. Bu çerçevede stoklardaki düşüşün ilerleyen dönemde daha istikrarlı bir istihdam ve üretim ortamı sağlayabileceğini söylemek yanlış olmayacaktır. Buradaki esas sorun stoklardaki düşüş belirli bir seviyede istikrar kazandıktan sonra, stokları yeniden ikame edecek kadar güçlü bir talep olup olmayacağı, ya da bir başka ifadeyle talepdeki artışın stok ikamesini olanak verecek seviyede olup olmayacağıdır. Reel Kesim Güven Endesi'nin alt kalemlerinden yatırım harcaması ve genel gidişat kalemlerindeki toparlanma da dikkat çekmektedir. Son aylarda ekonomide görülen toparlanma, buna bağlı olarak finansman olanaklarının yeniden kolaylaşması ve faiz oranlarının halihazırdaki düşük seviyeleri, yatırım harcamaları ve genel gidişata yönelik beklentilerde artışa neden olmuştur.

Güçlü talep ve artan üretim imalatçıları yeni istihdam sağlama konusunda cesaretlendirmektedir. Alt kalemlerden gelecek 3 aya ait toplam istidamın 99.2 seviyesinden 105.6 seviyesine yükselmesi bunu açıkça ortaya koymaktadır. İstihdam olanaklarının iyileşmesi işsizlik oranında gerilemenin yaşanmasına yol açabilecek, gelecek dönemde tüketici güveninin artmasına dolayısıyla da hanehalkı harcama miktarının artmasına olanak sağlayacaktır.

Genel bir değerlendirme yapıldığında, ekonomiye olan güvenin artması 2009 yılının son çeyreğinde görülen güçlü toparlanmanın 2010 yılı birinci çeyrekte de aynı ivmede olmasada devam edeceği görüşünü desteklemektedir. Buna karşın reel kesim güveninde görülen güçlü artışın henüz kapasite kullanım oranına tam olarak yansımadağı görülmektedir. Kapasite kullanım oranlarının hala düşük seviyede olamması Merkez Bankasının enflasyonun mevsimsel ve baz etkilerden arındırıldığında uzun süre düşük seviyelerde kalacağı varsayımı destekler niteliktedir.



Kaynak: TÜİK, TCMB



İmalat sanayinde kapasite kullanım oranı Şubat ayında, geçen yılın aynı ayına göre 7,5 puan artarak, %67,8 olmuştur. Bizim beklentimizin altında bir değer alan Şubat ayı kapasite kullanım oranı Ocak ayına göre ise değişim göstermemiştir.

2008 yılında yaşanan rekor daralmanın ardından 2009 yılı genelinde artış trendi izleyen kapasite kullanım oranının halen kriz öncesi %78-%79 seviyelerini yakalayamadığı görülmektedir.

Kapasite kullanım oranında izlenen bu olumsuz performans önümüzdeki dönem sabit sermaye yatırımları üzerinde risk oluşturmaktadır. Son açıklanan büyüme rakamlarında dikkat çeken yatırım harcamalarındaki sert düşüş, kapasite kullanım oranlarında toparlanma olmadığı sürece büyüme üzerindeki olumsuz etkisini sürdürebilir.

Kapasite kullanım oranında mal grupları itibariyle, geçen yılın aynı ayına göre tüm mal gruplarında artış görüldüğü dikkat çekmektedir. Bu çerçevede 2010 Şubat ayında kapasite kullanım oranı bir önceki yılın aynı dönemine göre dayanıklı tüketim mallarında 7,4 puan artışla %65,5, dayanıksız tüketim mallarında 4,2 puan artışla %69,6, gıda ve içeceklerde 2,6 puan artışla %69,8, tüketim mallarında 5 puan artışla %68,7, yatırım mallarında 13,5 puan artışla %63,5, ara mallarında ise 8,1 puan artışla %70,8 olarak gerçekleşmiştir. Sektörel kapasite kullanım oranlarında da benzer şekilde hemen hemen tüm sektörlerde bir önceki yıla göre artış yaşanmıştır.

Önümüzdeki aylarda, mevsim ve takvim etkilerinden kaynaklanan birtakım dalgalanmalar meydana gelebilecek olup, ekonominin seyri ve global ekonomide toparlanmanın ne hızla devam edeceği kapasite kullanım üzerinde etkili olacaktır.

Reel kesim güven endeksindeki olumlu artış, ekonomide beklentilerin olumluya döndüğüne işaret etmektedir. Ancak krizin etkilerinin yavaş yavaş giderilebileceği dolayısıyla toparlanmanın yavaş bir şekilde gerçekleşeceği görüşü korunmaktadır. Diğer taraftan sanayi üretiminin Aralık ayında, geçen senenin aynı ayına göre beklentilerin üzerinde %25.2 büyümesi takvim etkisinden arındırıldığında ise sanayi üretimindeki yıllık artışın %8.3'e gerilemesi dikkat çekicidir. Çeyrek bazda değerlendirildiğinde önceki çeyreklerin aksine 2009 son çeyrekte sanayi üretimi %9 büyüme kaydetmesi, son çeyrek için %4.1'lik GSYH büyüme beklentimiz üzerinde yukarı yönlü baskı yaratmaktadır. Ayrıca, üretim miktarı ve satış miktarlarında gözlenen artış önümüzdeki dönemde kapasite kullanım oranının sınırlı da olsa artacağına işaret etmektedir. Ocak ayında kapasite kullanım oranının değişmemesine rağmen güçlü baz etkisi nedeniyle Ocak ayında sanayi üretiminde sert bir artış yaşanması beklenmektedir. Bu çerçevede 2009 yılı sonuna ilişkin %5 daralma beklentimize karşın, 2010 yılı için %5.1 büyüme beklentimiz korunmaktadır.

EKONOMİK ARAŞTIRMALAR MÜDÜRLÜĞÜ

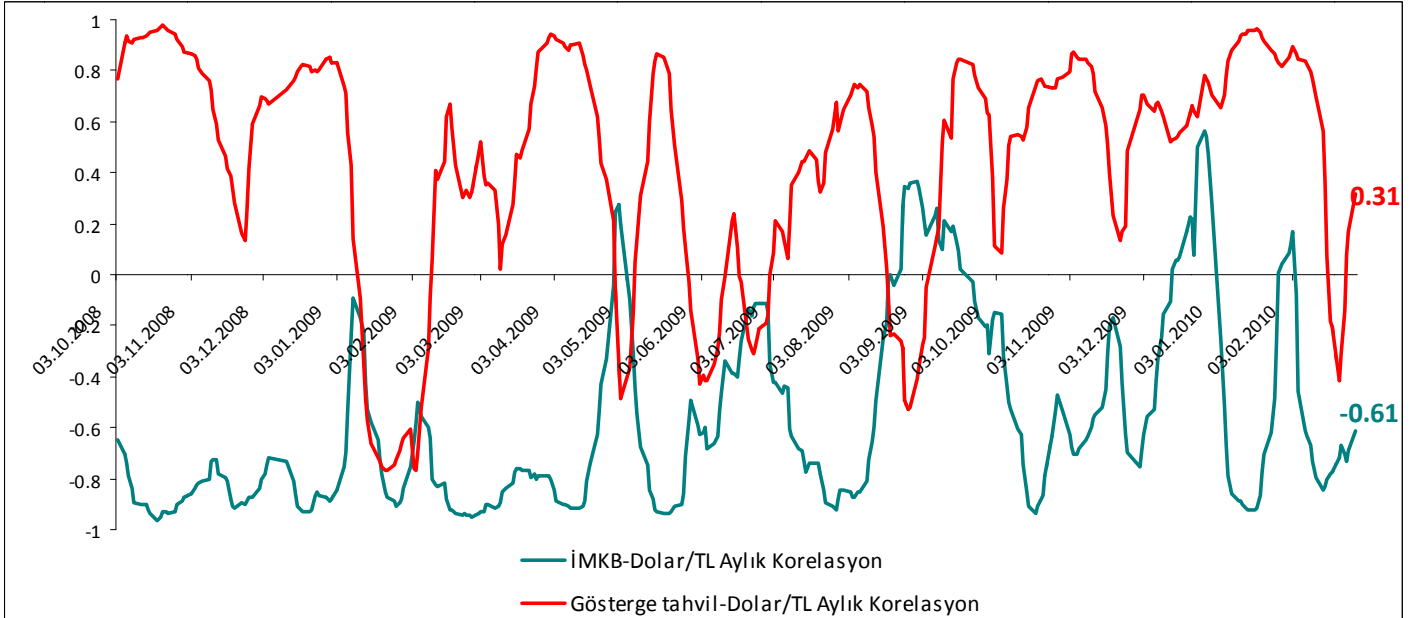
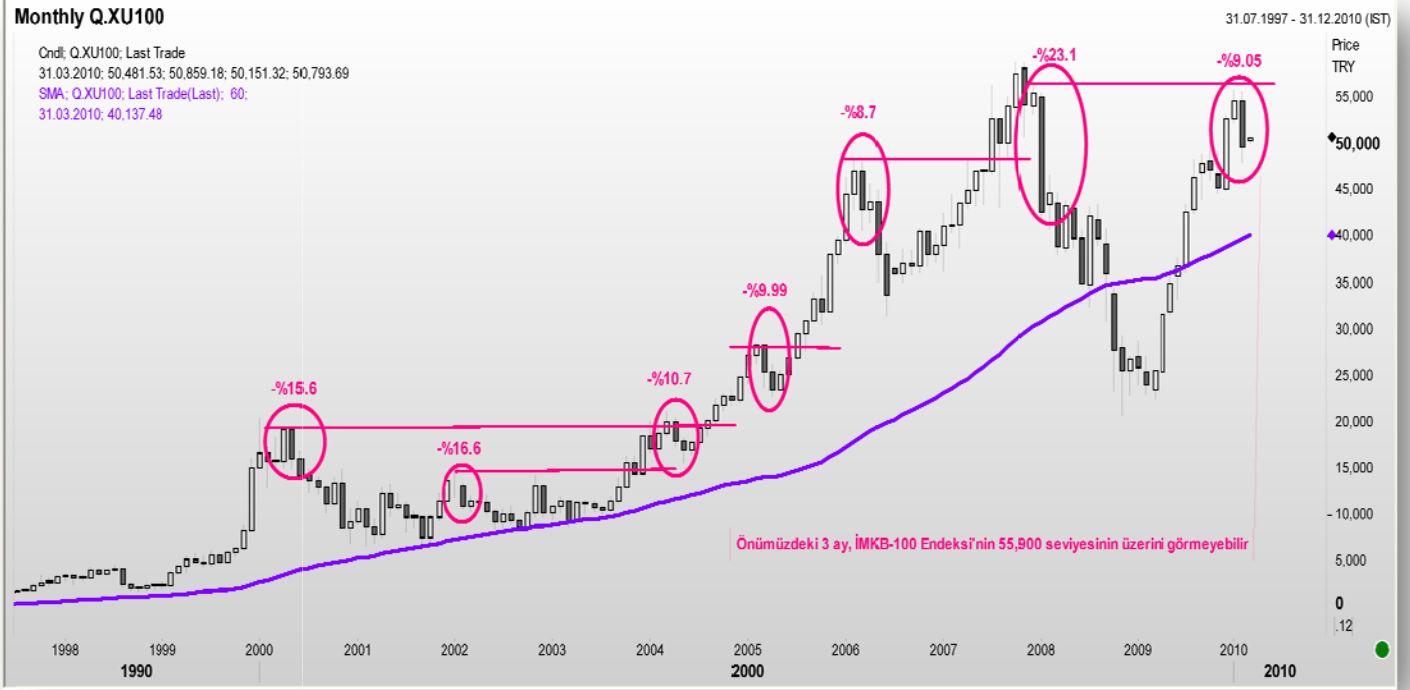
Halide Pelin Kaptan

halidepelin.kaptan@vakifbank.com.tr

(0312) 455 84 83

YURTIÇİ PİYASALAR

Önümüzdeki 3 ay, İMKB-100 endeksi, 55,900 seviyesinin üzerine çıkmayabilir



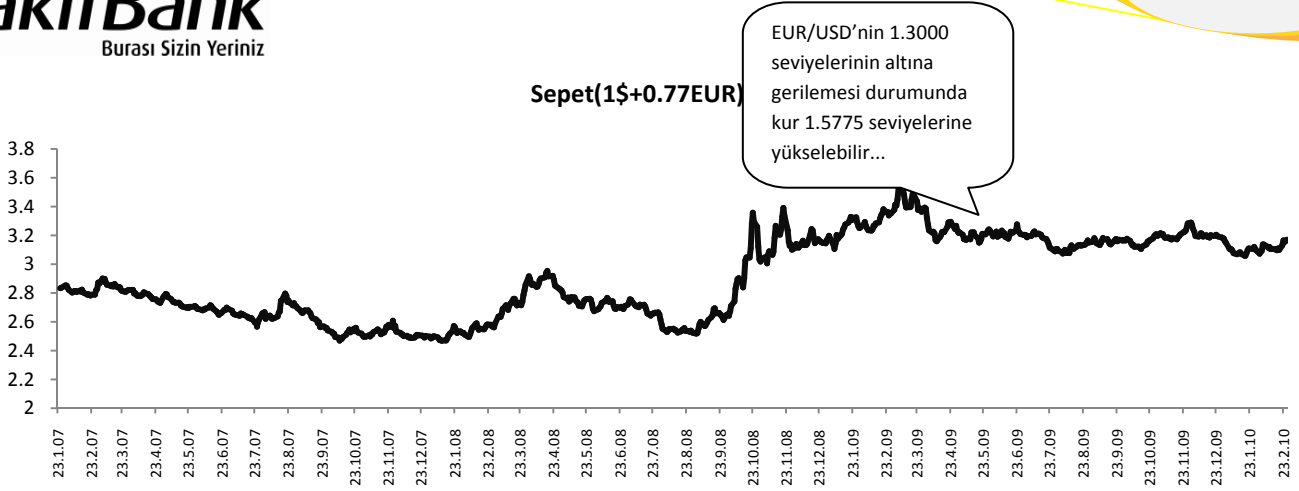
Geçtiğimiz hafta İMKB-100 Endeksi'nin yurtdışı piyasalardan olumsuz yönde ayrıştığı görüldü. Haftaya alıcılı bir şekilde başlayan İMKB, Yunanistan ile ilgili kaygıların etkisiyle düşmeye başladı. Avrupa Komisyonu Yunanistan'a 20-25 milyar euro büyüklüğünde yardım hazırlığı içinde olduğu haberini yalanlamasıyla artan endişeler, yurtdışı piyasalardaki satışların ana nedeni oldu. Yurtdışındaki satış baskısına ek olarak, yurtiçinde gelişmeler yurtdışı piyasalara oranla daha fazla satışın görülmesine neden oldu. Haftalık bazda gelişmekte olan ülke borsaları arasında en çok değer kaybeden borsalar arasında girdiği gözlenirken, İMKB-100

endeksi haftalık bazda %6.8 değer kaybıyla haftayı 49,705 seviyesinden kapattı. Haftalık bazda en çok değer kaybeden sektör %8.5'lik düşüşle teknoloji sektörü olurken, en az değer kaybeden sektör %4.7'lik artışla sanayi sektörü oldu.

ABD borsalarının geçtiğimiz hafta dengeli bir kapanış yapmasının yanısıra, Asya borsalarının haftaya iyimser bir başlangıçla haftaya başlaması, bu sabah İMKB-100 Endeksi'nin güne boşluk oluşturarak alcılı bir şekilde başlamasına neden oldu. Söz konusu olumlu açılışa rağmen, İMKB'nin önümüzdeki dönemde düşme ihtimalinin bulunduğu teknik olarak aylık bazda İMKB-100 Endeksi'nin grafiği incelendiğinde görülebilmektedir. Yukarıdaki grafikten görülebileceği gibi, geçmiş yıllarda o sene için gördüğü en yüksek seviyesinin ardından %8.7'den fazla düşüş gösteren endeks, daha sonra en kısa 3 ay sonra o gördüğü en yüksek seviyeyi görebilmiştir. Bu da Şubat ayında %9'un üzerinde düşen İMKB'nin Mart ayında bir miktar tepki alımının görülmesine rağmen bu yükselişin 2010 yılında gördüğü en yüksek seviye olan 55,900 seviyesine kadar yükselemeyebileceğine işaret etmektedir. Yurtdışı piyasaların olumluya dönmesi durumunda en azından 3 ay sonrasında görülmesi beklenen bu seviyenin yurtiçinde belirsizliklerin artması durumunda bu sürenin daha da uzaması beklenebilir. Türkiye'nin faizlerindeki avantajın bitmesinin ardından yabancı yatırımcının tahvil piyasasından çıkmasından dolayı, İMKB'deki gelişmeler, yurtiçinde dikkatle takip edilen en önemli piyasa olmuştur. Bu da İMKB'de yaşanacak sert satışların kur üzerinde direkt baskı yapması anlamına gelebilmektedir (Bkz. Aylık Korelasyon Grafiği). Haftalık bazda bakıldığında, aşağı yönlü hareketlerde bu sabah oluşturduğu boşluk seviyeleri olan 50,150 ve 50,000 seviyeleri ilk destek olacaktır. Bu seviyelerin kararlı bir şekilde kırılması durumunda İMKB, geçtiğimiz hafta görülen en düşük seviye olan 48,080 seviyesine kadar düşüş görülebilir. Hem yurtiçinde hem de yurtdışı piyasaların olumluya dönmesi durumunda yukarı yönlü hareket edecek olan endeks için 51,700 ve 52,200 seviyeleri ilk direnç olacaktır. Bu seviyelerin üzerinde endeksin bir gün sonu kapanış yapması durumunda ise 53,400 ve 54,100 seviyeleri yeni direnç olacaktır.

USD/TRY kurunda yukarı yönlü baskılar artıyor

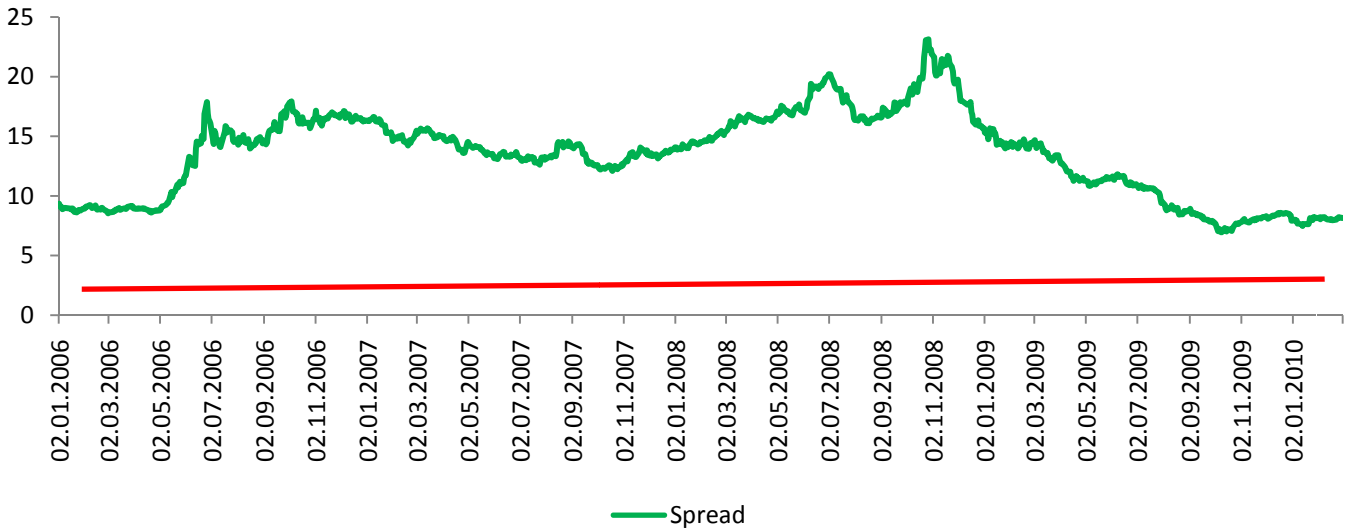




Kur geçtiğimiz hafta dalgalı bir seyir izledi ve haftalık kapanışı 1.5500 seviyesinin altında gerçekleştirdi. Geçtiğimiz hafta hem yurtdışı piyasalardaki olumsuzluk hem de yurtiçi piyasalardaki siyasi gerginlikle kur 1.5625 seviyesine kadar çıktı. AB'ne yönelik endişelerin devam ettiği haftada Yunanistan'a yardım konusunda somut bir gelişme yaşanmamasının getirdiği belirsizlikler yurtiçi piyasalarda risk algılamasını arttırdı. Yurtiçinde tansiyonu yüksek bir hafta yaşanırken, hafta sonuna doğru ise düzeltme hareketleri ile aşağı yönlü hareket eden TRY tekrar değer kazandı ve Cuma gününü 1.5423 seviyesinden kapattı. Bu düşüşte ABD'de açıklanan büyüme rakamlarının %5.9 oranına revize edilmesi etkili olurken, yeni haftada kurdaki aşağı yönlü seyrin devam ettiği izlenmektedir.

Önümüzdeki hafta içinde içeride siyasi sürecin kurda belirleyici olması beklenirken, veri olarak hareketli bir gündem takip edilebilir. EUR/USD paritesindeki aşağı yönlü hareket kurdaki yukarı yönlü harekete destek olacakken, teknik olarak kurun geçtiğimiz hafta 365 günlük hareketli ortalamasını kırdığı fakat bu seviyenin üzerinde tutunmakta zorlandığı izlenmektedir. Hatta Cuma gününü bu seviyelere yakın bir değerden "Doji" şekliyle kapatan kurda önümüzdeki hafta içinde bu seviyelerin kırılıp kırılmaması son derece önemli olacaktır. Yeni haftada Euro Bölgesi'ne ilişkin gelen haberlerle kurdaki düşüşün sertleştiği izlenirken teknik olarak bu durumda ilk aşama da dojinin aly sınırının işaret ettiği 1.5360 seviyesinin kırılıp kırılmaması takip edilmelidir. USD/TRY için yukarı yönlü hareketlerde ise 365 günlük hareketli ortalamaların kırılıp kırılmaması yine çok önemlidir. Aşağı yönlü hareketlerde 1.5360 seviyesinin altında kurda 1.5100 seviyesi önemli görünürken, bu seviyenin kararlı bir şekilde kırılması durumunda ise 200 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.5025'in altında bir günlük kapanış yapıp yapılamayacağı takip edilmelidir. Kurda 1.5040 seviyesinin altına hareketler görülmediği sürece yukarı yönlü hareketler izlenebilir. Ters durumda ise psikolojik 1.5000 desteğinin kırılıp kırılmaması yukarı yönlü hareketliliğin devamı için izlenmelidir. 1.5000 seviyesinin üzerinde yukarı yönlü eğilim içinde olacak olan kur için EUR/USD paritesindeki aşağı yönlü seyrin korunup korunmaması son derece önemlidir. Hafta içinde ilk etapta 365 günlük hareketli ortalama seviyesi olan 1.5440 seviyesi hedef olacakken bu seviyenin üzerinde "doji"nin üst seviyesi olan 1.5550 seviyesi test edilebilir. Geçtiğimiz hafta test edilen 1.5625 seviyesi ise bu seviyenin üzerinde güçlü bir direnç olarak gözükmektedir. EUR/USD'nin 1.3000 seviyelerine gerilemesi durumunda ise sepette sabah saatlerinde izlenen 3.157 seviyesinin hafta içinde korunabilmesi için kurun 1.5775 seviyesine yükselmesi mümkün olabilir. Bu seviyenin üzerinde ise 1.83-1.44 seviyelerinden alınan Fibonacci %38.2 seviyesi olan 1.5900 seviyeleri test edilebilir. Diğer yandan IMKB-100'de yaşanan düşüşün sertleşmesi kurdaki yukarı yönlü hareketlerin sertleşmesine neden olabilir.

Gösterge tahvil getirilerinin seyirinde yurt içi gelişmeler büyük önem taşıyor



Geçtiğimiz haftayı %8.84 seviyesinde açan gösterge tahvil getirileri hafta içinde siyasi gerginliğin artmasıyla beraber %9.08 seviyesine kadar yükseldi. Perşembe günü kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in Türkiye'nin kredi notunu siyasi gerginliklerin devam etmesi durumunda indirebileceğini söylemesi gösterge faizlerin yükselişini tetikleyen önemli faktörlerden biri oldu.

Bu hafta iki tane hazine ihalesi yapılacak. İhalelere gelen talebin yönüne göre gösterge faizlerde aşağı veya yukarı yönlü hareketler gözlenebilir. Bunun dışında Çarşamba günü açıklanacak Şubat ayı TÜFE ve ÜFE enflasyon verileri gösterge tahvilleri üzerinde etkili olabilir. Enflasyon verileri öncesi açıklanacak İTO enflasyon verisinin ise beklentiler üzerinde etkisi olacağından gösterge tahvil hareketlerine yön vermesi bekleniyor. Ancak, iki haftadır var olan siyasi gerginliğin devam etmesi durumunda gösterge tahvil getirilerindeki yukarı yönlü hareket devam edebilir. Bunların dışında Euro Bölgesi kaynaklı gelişmeler küresel risk iştahını belirleyici bir faktör olduğundan gösterge tahvil getirilerinin yönünü belirleyici bir etken olacaktır. ABD 2 yıllık ve Türkiye 2 yıllık gösterge

tahvil getirileri arasındaki "spread" e bakıldığında ise "spread" seviyesinin %8.56 olan dinamik spread seviyemizin altında olduğu gözlenmektedir. Ancak "spread" seviyesinin %8.56 olan dinamik spread seviyemizin çok yakınında olduğu göz önüne alındığı zaman önümüzdeki dönemlerde dinamik spread seviyesinin görülmesi ve yıl başında IMF kaynaklı haberler dolayısıyla ortaya çıkan %9.16 ve %9.40 seviyeleri arasında oluşan boşluğun önümüzdeki dönemlerde doldurulması kuvvetle muhtemeldir. Ancak, boşluğun ne zaman doldurulacağı net bir şekilde belirgin değildir. Yurt içi ve yurt dışı kaynaklı haberler boşluğun doldurulma zamanı konusunda işaret verecek en önemli faktörler olacaktır. Şubat ayı PMI verisi ise Türkiye’de 2009 son çeyrek büyüme oranının beklenilenden daha düşük olacağına işaret etmektedir. Bu durumda Merkez Bankası’nın politika faizlerini uzun bir süre daha yükseltmeyeceği çok yüksek bir ihtimaldir. Dolayısıyla, önümüzdeki dönemlerde gösterge faiz seviyelerini etkileyen en önemli faktörler, Dolar/TL kurunun yukarı yönlü baskısı ile küresel risk iştahındaki değişim olacaktır.

Türk eurobonoları global piyasalara paralel hareket ediyor



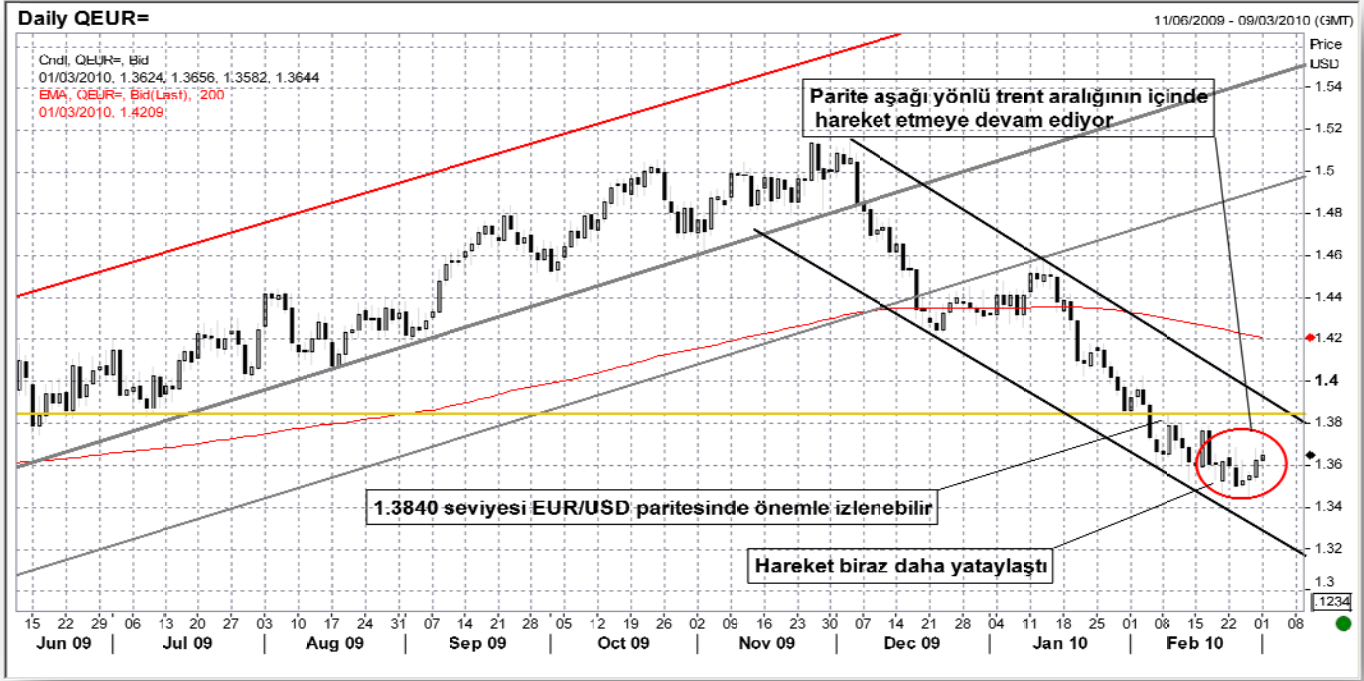
Bir önceki hafta ABD endekslerinin pozitif alanda kapanmasının ardından gelişmekte olan ülke eurobonoları geçtiğimiz haftaya pozitif alanda başladı. Yunanistan’a 25 milyar euro değerinde bir paket hazırlandığı yönündeki haberler eurobono piyasasında olumlu algılanırken, gelişmekte olan ülke CDS’lerinde daralmaya neden oldu. Ancak bu programı doğrulayan açıklamaların gelmemesi ve Fitch’in Yunanistan’daki mali krizin önümüzdeki günlerde bankaların varlık kalitesini olumsuz etkileyeceği gerekçesi ile ülkenin dört büyük bankasının kredi notunu düşürmesi CDS’lerin yeniden yükselişe geçmesine neden oldu. Yunanistan’dan gelen olumsuz haberler ile birlikte Euro Bölgesi’nin en büyük ekonomisi olan Almanya’da büyümenin öncüsü IFO endeksinin beklentilerin altında açıklanması ve ABD’de açıklanan olumsuz veriler gelişmekte olan ülke eurobonolarına satış getirdi. Yurtiçinde ise yurtdışında bozulan havaya ek olarak siyasi gerginlik Türk eurobonolarında kayıpların daha belirgin olmasına neden oldu. Haftanın son gününde açıklanan 4. Çeyrek ABD büyümesinin %5.9 ile olumluluğa işaret etmesi EUR/USD paritesinin de yukarı yönlü hareketi ile gösterge eurobonoda kayıplarının bir kısmını telafi etti. 2030 vadeli gösterge eurobono haftayı sınırlı bir düşüşle 158.620 seviyesinden haftayı tamamladı.

Almanya ve Fransa’nın, Yunanistan’ı kurtarmak için 30 milyar Euro’luk bir planı değerlendirdiği ve Yunanistan tahvillerinin Alman ve Fransız kamu bankaları ve kurumları tarafından satın alınacağı yönünde çıkan haberler yeni haftada gelişmekte olan ülke eurobonolarında pozitif bir seyir izlenmesine neden olmaktadır. Yeni haftada siyasi gerginliğin piyasalar üzerindeki etkisinin de bir miktar hafiflediği dikkat çekerken, EUR/USD paritesinde görülen aşağı yönlü hareketin eurobono piyasasındaki olumluluğu sınırlandırdığı görülmektedir. Geçtiğimizde hafta ABD’de açıklanan verilerin FED Başkanı Bernanke’nin açıklamalarının ardından piyasalarda fiyatlandığı görülürken, bu hafta açıklanacak tarımsız istihdam rakamları piyasaların seyrinde temel belirleyici konumunda. Diğer yandan Yunanistan’a ilişkin haberler de yakından izlenecektir. Gösterge eurobononun bu hafta da global piyasalardaki gelişmelere paralel bir seyir izlemesi mümkün görünürken, yukarı yönlü hareketlerinde 159.500 seviyesinin direnç

olması beklenebilir. Gösterge eurobononun 160.000 seviyesinde güçlü bir dirençle karşılaşması mümkün görünürken, bu seviyenin kararlı bir şekilde kırılması durumunda ise aşağı yönlü trendin üst trent çizgisinin işaret ettiği 160.420 seviyesi kritik görünmektedir. Yaklaşık 3 aydır kırılmayan trend aralığının kırılması zor olduğundan 160.400 seviyelerinden gelebilecek satışlarla hareketin aşağı dönmesi durumunda ise gösterge eurobono için 157.410 seviyesi önemli bir destek görünümündedir. Bu seviyenin kararlı bir şekilde kırılması durumunda aşağı yönlü trendin alt trend çizgisinin işaret ettiği 155.450 seviyeleri izlenebilir.

YURTDIŞI PİYASALAR

EUR/USD paritesinde önemli bir haftaya giriyor

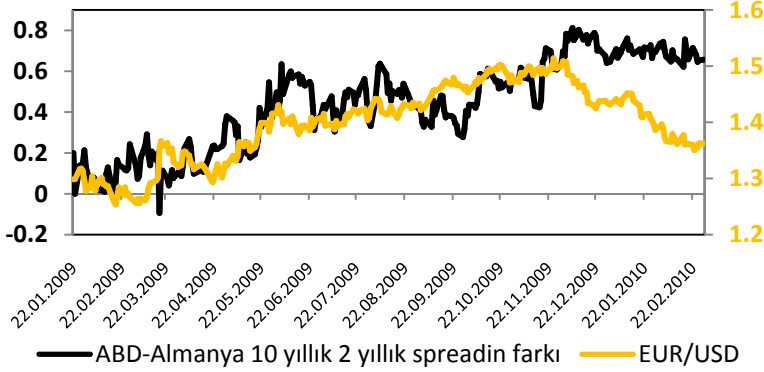


EUR/USD paritesi geçtiğimiz haftaya Alman Der Spiegel dergisinde hafta sonunda yer alan Almanya maliye bakanlığının euro kullanan ülkelerin Yunanistan'a toplam 20-25 milyar euro tutarında yardım etmelerini öngören bir plan üzerinde çalıştığı yönündeki haberlerin etkisi ile olumlu bir giriş yaptı. Ancak Alman yetkililerin bu haberi doğrulamaması paritenin yeniden gerilemesine neden oldu. Euro Bernanake'nin açıklamaları öncesi yatırımcıların beklemeye geçmesi ile kayıplarının bir kısmını geri alsada Euro Bölgesi'ne ilişkin belirsizliğin devam etmesi ile baskı altında kalmaya devam etti. Bernanke'nin faizlerin düşük seviyede tutulacağına işaret eden açıklamalarının etkisi ile ABD'de toparlanmaya ilişkin kuşakları gündeme getirirken, USD'de etkili olan güvenli liman alımları ile EUR/USD paritesi 1.3450 seviyesine kadar geriledi. S&P'nin programa uyulmaması durumunda Yunanistan'ın notunun düşürülebileceğini söylemesi EUR'da satışa destek verirken, olumlu ABD'de büyümesinin yanında Almanya'nın, AB yardım planı çerçevesinde kamu bankaları aracılığıyla Yunanistan tahvilleri satın alabileceği yönündeki haberlerin getirdiği alımlarla EUR/USD paritesi haftalık olarak %0.07 yükselerek 1.3625 seviyesinden haftayı tamamladı.

Almanya ve Fransa'nın, Yunanistan'ı kurtarmak için 30 milyar Euro'luk bir planı değerlendirdiği yönündeki haberlerin olumluluğu haftanın ilk işlem gününde paritenin alıcılı bir başlangıç yaşamasına neden olmasına karşın, öğlen saatlerinde GBP/USD'nin gerilemesi EUR/USD'de yeniden aşağı yönlü bir hareket görülmesine neden oldu. Diğer yandan, Yunanistan ile Ollie Rehn görüşmelerinden Yunanistan'ın ek tedbirlere ihtiyacı olabileceği yönündeki kararlar çıkarken, piyasanın bu durumu olumsuz fiyatlandığı görülüyor. ABD'de bu hafta açıklanacak tarımdışı istihdam rakamları geçen hafta FED Başkanı Bernanke'nin açıklamalarının ardından daha da önem kazandı. Öncesinde piyasanın beklemeye geçmesi mümkün olabileceken, olumlu olması durumunda artan risk iştahına bağlı olarak EUR/USD paritesinin yukarı yönlü hareketini destekleyebilir. Bu hafta EUR/USD'de geçtiğimiz hafta da belirttiğimiz gibi EUR lehine hareketler yaşanması durumunda 1.3840 seviyesinin kritik olduğunu söyleyebiliriz. Diğer yandan geçtiğimiz hafta yapılması beklenen ancak yapılmayan 10 yıllık eurobono ihracının bu hafta yapılması durumunda Alman bankalarının alım yapabileceği haberleri ile bu hafta EUR'ya destek verebilir. Piyasadan önemli bir haber gelmemesi durumunda bu seviyenin üzerine hareketler pek beklenmemektedir. Son günlerde EUR'da yaşanan düşüşü salt Yunanistan haberlerine bağlamak çok doğru değil. Geçtiğimiz Cuma günü 4. Çeyrek ABD büyümesinin %5.9'a revize edilmesi, buna karşın Euro Bölgesi ekonomisinin temelini oluşturan Almanya büyümesinin ise son çeyrekte değişmemesi dikkat çekmektedir. 2010 yılının ilk

çeyreği içinde ABD büyümesi için beklentiler %3'ün üzerinde bir rakama işaret ederken, Almanya büyümesinin öncül göstergesi olarak kabul edilen IFO endeksinde yaşanan düşüş ilk çeyrek Almanya büyümesi açısından büyümede olumsuz bir tablo çizmektedir.

Bu durum önümüzdeki dönemde USD lehine hareketlerin artabileceğine işaret ederken, paritede 1.30 seviyeleri görülebilir. ABD ve Almanya'nın 10 yıllık ve 2 yıllık tahvil getirileri spreadlerinin farkı alınarak EUR/USD paritesi ile ilişkisi incelendiğinde, geçmiş dönemlerde önemli uyum dikkat çekmektedir. Spreadin EUR/USD paritesi ile olan uyumunun 2009 yılının son çeyreği itibari ile bozulduğu görülürken, uzun zamandır yatay bir eğilim gösteren spreadde kritik bir haftaya girilmektedir. Spreadin aşağı mı yoksa yukarı mı yön çizeceği paritenin de seyrinde etkili olabileceğinden, bu hafta söz konusu spread önemle izlenecektir.

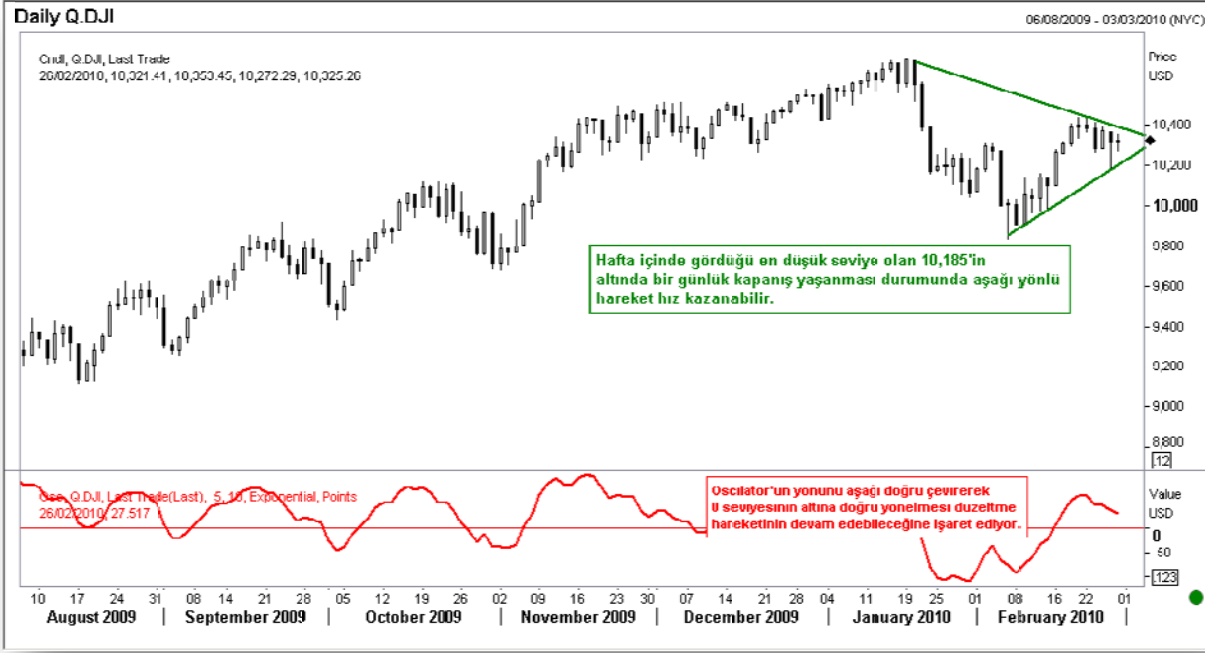


USD/JPY paritesinde geçtiğimiz hafta düşüş etkili oldu

Geçtiğimiz hafta, USD/JPY paritesinde aşağı yönlü hareket etkiliydi. Haftanın ilk gününde USD'nin, EUR karşısında değer kazanmasına rağmen JPY karşısında düştüğü görüldü. Bunda mali kaygıların etkili olduğu düşünülürken, FED'in beklenmedik bir şekilde iskonto faiz oranını yükseltmesi de USD düşüşünde etkili olduğu düşünülebilir. Salı günü ABD Tüketici Güven Endeksi'nin beklenmedik bir şekilde düşmesi Salı günü paritedeki düşüşü desteklerken Çarşamba günü ise Bernanke'nin Salı akşamı yaptığı konuşma etkili oldu. Bernanke faizlerin uzun süre düşük seviyelerde kalacağını yinelerken istihdam sektöründeki olumsuz seyrin ve düşüş enflasyonun bir süre daha devam edeceğini belirtti. Söz konusu gelişmelerin etkisiyle USD/JPY paritesi hafta içinde 88.78 seviyesine kadar geriledi. Haftanın son işlem günü ise, düşüşüne devam eden parite haftayı %2.9 düşüşle 88.85 seviyesinden kapattı.

Geçtiğimiz hafta Şili'de etkili olan değerimin haftasonunda Japonya'nın bazı bölgelerinde tsunami etkisi yaratması, bu sabah JPY'nin güne değer kaybıyla başlamasına neden oldu. Japon Maliye Bakanı'nın bu yılın sonunda, BOJ'un tahminlerinden önce, deflasyonda çıkma ihtimalinin kuvvetli olduğunu söylemesi bile bu sabah JPY'de görülen düşüşü engelleyemedi. Ayrıca bu sabah paritede görülen yükseliş, geçtiğimiz haftaki düşümlere karşı teknik bir hareket olarak da açıklanabilir. Japonya'da bu hafta işsizlik oranı ve cari işlemler dengesi verisinden başka bir verinin olmaması ABD'de açıklanacak verilerin parite üzerinde daha belirleyici olmaya devam edeceğine işaret etmektedir. Bu sabah görülen yükselişlerin devam etmesi durumunda 90.50 seviyesinin test edilmesi bekleniyor. Buradaki direncin aşılması durumunda ise önce 91.60 daha sonra 2010 yılının en yüksek seviyesi olan 93.60 seviyesinin test edilmesi mümkün görünüyor. Hafta boyunca, uluslararası piyasalarda dolardaki olası değer kayıpları pariteye de yansıtacaktır. Bu durumda USD/JPY 88.50 seviyesine kadar düşüş görülebilir. Buradaki desteğin kırılmasıyla 87.30 yeni hedef seviye olacaktır. Ancak paritenin bu seviyenin altında kararlı bir hareket yapması durumunda hedef seviye 84.80 olacaktır.

Dow Jones ekonomik toparlanmaya yönelik endişelerle hafta boyunca geriledi

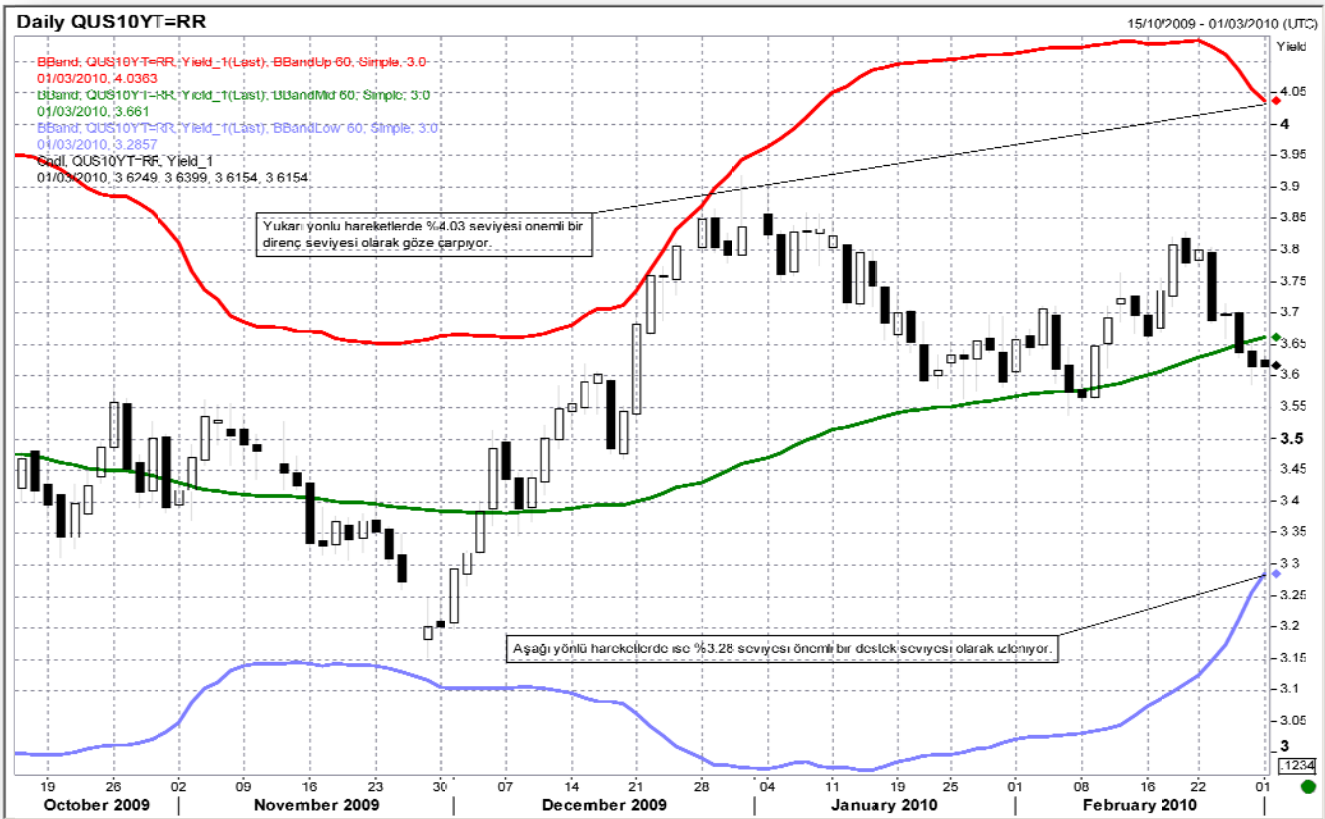


Geçtiğimiz hafta içinde ABD'de açıklanan verilerin ekonomik toparlanmaya yönelik kaygıları artırması ve Yunanistan'ın borç krizinin risk iştahını azaltması, tüm global piyasalarda olduğu gibi ABD borsalarında da sert satışlara yol açtı. Bernanke'nin konuşması öncesi temkinli bir seyir izleyen ABD borsaları, beklentilerin oldukça altında gelen dayanıklı mal siparişi ve istihdam verilerinin toparlanmanın gücüne ilişkin endişeleri artırmasıyla üç haftaya yakın bir sürenin en büyük bir günlük düşüşünü yaşadı. İstihdamda kısa vadede görünümün kötüleşmesinin de etkisiyle Michigan tüketici güveninin 10 ayın en düşük seviyesine gerilemesinin ardından Dow Jones 10,185 seviyelerine kadar gerilerken, negatif havaya katkıda bulunan unsurlar arasında Almanya'nın IFO iş dünyası eğilim endeksinin beklenmedik düşüşü de yer aldı. Bernanke'nin kongre üyelerini faiz oranlarının düşük kalacağına ikna

eden ve yatırımcılara ucuz para sözü veren açıklamalarının ardından borsalar bir miktar yükselse de, yükseliş Almanya ve Euro Bölgesi'nin 4.çeyrek büyüme rakamlarının küresel büyümeyle ilgili endişeleri artırmasıyla durakladı. Cuma günü açıklanan ABD'nin son çeyreğe ait büyüme rakamının %5.7'den %5.9'a revize edilmesi karşılık, ikinci el konut satışlarının arda arda ikinci ayda da gerilemesi ve Şubat'a ait tüketici güveni verilerindeki zayıflık ekonomik toparlanmadaki düzensizliği açıkça ortaya koyan veriler oldu. Böylece ABD borsaları Şubat ayında %2.9 ile 2009 Kasım'dan bu yana görülen en yüksek artışı kaydederken, Şubat ayının son haftasının düşüşle tamamladı. Dow Jones endeksinin %0.16 gerilediği haftada S&P 500 %0.45, Nasdaq ise %0.27 düşüş kaydetti. Küresel risk iştahına duyarlılığı yüksek olan Asya borsalarında dalgalı bir seyir izlenirken Yunanistan'ın borç krizinin hafifleme yönünde olduğuna dair işaretlerin ortaya çıkmasıyla yükselişler yaşandı. Avrupa borsalarında hafta boyunca Yunanistan ve Euro Bölgesi'ne yönelik büyüme beklentileriyle yön buldu. Haftalık bazda DAX endeksi %2.2 oranında gerilerken, FTSE endeksi yatay kapandı.

Bu hafta ABD'de yoğun bir veri akışı yaşanacak olup, bugün açıklanacak PMI, ISM endeksleri ve ABD kişisel gelir verileri ekonomik toparlanmanın ne aşamada olduğuna dair bilgi vermesi bakımında oldukça önem taşıyor. Hafta içinde açıklanacak diğer verilerden ISM hizmet sektörü endeksleri, bekleyen konut satışları ve işsizlik verilerine ilişkin beklentiler genelde karışık görünmekte olup, özellikle Cuma günü açıklanacak tarımdışı istihdam verisinin ardından borsaların yönün netlik kazanacağı düşünülüyor. Geçen hafta olumsuz verilerin etkisiyle 200 haftalık hareketli ortalama eğrisinin işaret ettiği 10,432 seviyesinin altında kapanış yapması endekste yaşanan düzeltme hareketinin devam edebileceğine işaret etmektedir. Önceki yıllarda Mart ayında sert düşüşlerin yaşandığı göz önüne alınırsa önümüzdeki günlerde 10,000 seviyelerinin yeniden test edilmesi beklenebilir. Bu noktada hafta içinde yaşanan düzeltme hareketiyle 10,185 seviyesine kadar indikten sonra 200 puan değer kazanarak yeniden seviyelerine çıkan Dow Jones'un 10,185 seviyesinin altında günlük kapanış yapıp yapmaması önem taşımaktadır. 10,185 desteğin kırılması durumunda 9,800 seviyelerine doğru bir geri çekilme görülebilir. Olası yukarı yönlü hareketlerde 10,350 seviyesinin üzerinde kalınması önemli. Bu seviyenin üzerinde kaldığı sürece 10,500 hedef seviye olmaya devam edecektir.

ABD 10 yıllık gösterge tahvil getirilerinde Euro Bölgesi kaynaklı gelişmeler ve istihdam piyasası verileri takip edilecek



ABD 10 yıllık hazine tahvil getirileri geçtiğimiz hafta %3.79 seviyesine kadar çıktı. Euro Bölgesi'nde Yunanistan kaynaklı endişeler devam etmesine ve büyüme rakamlarının yukarı yönlü revize edilmesine rağmen 10 yıllık hazine tahvil getirilerinin beklendiği kadar yükselmemesindeki en önemli etkenlerden biri, haftalık işsizlik başvurularının beklenden çok yüksek gelmesi ve açıklanan konut satışı verilerinin beklentilerden kötü gelmesiyle piyasalarda süregelen olumlu havanın bozulması ve buna bağlı olarak artan güvenli liman alımları oldu. Bunların yanında Şubat ayı Tüketici Güven endeksinin beklentilerden düşük gelmesi gösterge faizlerdeki düşüşü tetikleyen başka bir etken oldu. Ayrıca, FED başkanı Ben Bernanke'nin FED'in uzun bir süre daha politika faizlerini düşük tutacağı yönündeki açıklamaları gösterge faizlerde olası bir yükselişi engelledi.

Bu hafta ABD 10 yıllık hazine tahvil getirilerinin yönünde Euro Bölgesi kaynaklı gelişmeler ve açıklanacak veriler takip edilecek. Özellikle Cuma günü açıklanacak Şubat ayı tarım dışı istihdam verisi ile işsizlik oranı piyasalardaki havayı değiştirebilecek en önemli veriler olduğundan gösterge tahvil getirilerinin yönü bu verilerin çok sapsması durumunda değişebilir. Ayrıca Çarşamba günü açıklanacak Şubat ayı ADP özel istihdam verisi de istihdam piyasası için öncü bir gösterge olduğundan, verilerin beklentileri karşılayamaması durumunda gösterge tahvil hareketlerinin yönü değişebilir. Bunların dışında Pazartesi günü açıklanacak Şubat ayı ISM imalat endeksi ve Çarşamba günü açıklanacak ISM Hizmetler Endeksi ile Perşembe günü açıklanacak Ocak ayı fabrika siparişleri ve bekleyen konut satışları verilerinin beklentilerden sapsması durumunda gösterge faizler hareketlenmesi bekleniyor. Bu hafta içinde ABD'de yapılacak 10 yıllık hazine ihalesi bulunmamasına rağmen, hafta içinde yapılacak kısa vadeli ihalelere ve 10 yıldan uzun vadeli ihalelere gelecek talebin yoğunluğu 10 yıllık hazine tahvil getirisi üzerinde de etkili olacaktır. Bollinger Bant analizi sonuçları ise gösterge faizlerde hafif yukarı yönlü bir harekete işaret etmektedir. Hafta içinde gösterge tahvil getirilerinin %3.50-%3.80 Bollinger Bant seviyeleri arasında hareket etmesini bekliyoruz. Ancak açıklanacak verilerin beklentilerden sapsması durumunda ve küresel piyasalar, özellikle Euro bölgesi, kaynaklı haberlere bağlı olarak ortaya çıkabilecek aşağı yönlü hareketlerde Bollinger Bant analizinin işaret ettiği %3.28 seviyesi önemli bir destek seviyesi olarak izlenirken, yukarı yönlü hareketlerde ise yine Bollinger Bant analizinin işaret ettiği %4.03 seviyesi önemli bir direnç seviyesi olarak göze çarpıyor.

Petrol, geçtiğimiz hafta da dar banttaki hareketini sürdürdü

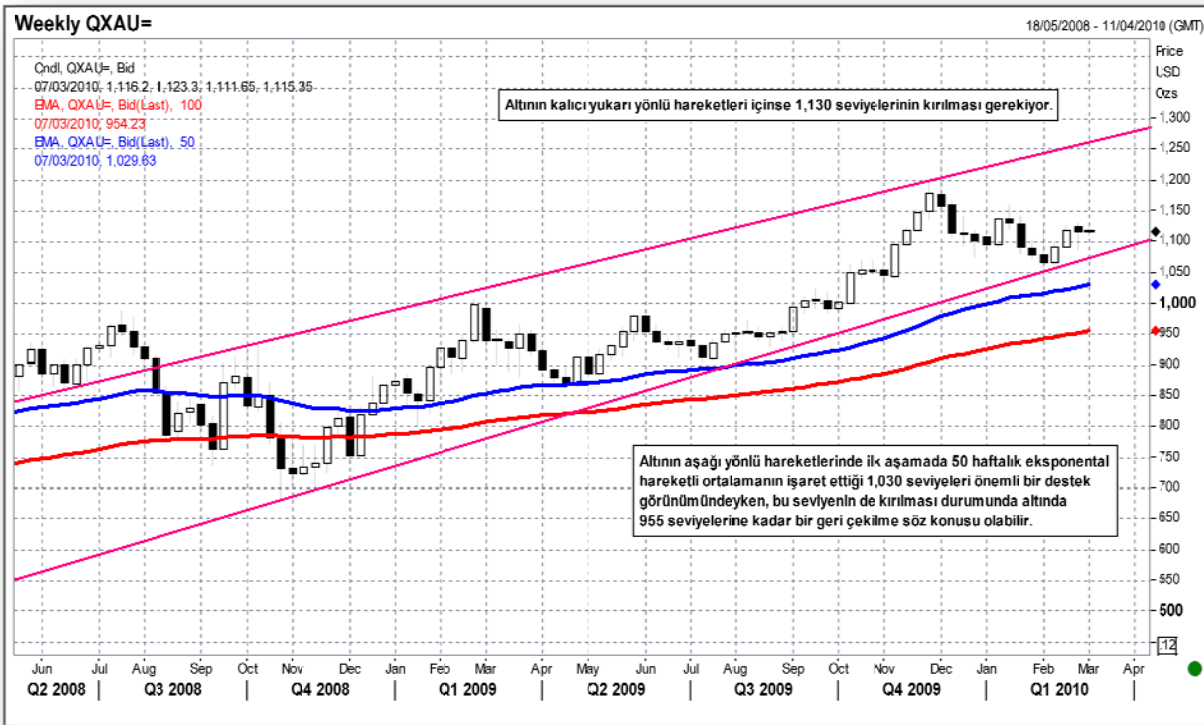


Veri akışı açısından yoğun bir haftayı geride bırakan piyasalarda, ABD'de açıklanan konut sektörüne ilişkin veriler, tüketici güven endeksi ve 2009 yılı son çeyreğine ilişkin büyüme verisi ile Euro Bölgesi ülkelerinden gelen açıklama ve veriler yakından takip edilen

gelişmeler olarak öne çıkarken ve geçen hafta açıklanan ham petrol stokları verisi de petrolün seyri üzerinde belirleyici olurken, petrol hafta boyunca dar bir bantta işlem gördü. Hafta içi Amerikan Petrol Enstitüsü (American Petroleum Institute – API) tarafından açıklanan ham petrol stokları verisinin düşüşe işaret etmesine ek olarak, ABD’de açıklanan büyüme revizyonunun beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi ve Şili’de yaşanan depremin emtia fiyatlarını yukarı çekmesi, petrol fiyatlarındaki aşağı yönlü hareketleri sınırlayan gelişmeler olarak öne çıktı. Böylece geçen haftanın ilk işlem gününe 80.10 seviyelerinden başlayan petrol hafta içi 77.05 – 80.51 bandında işlem görerek haftalık kapanışını 79.66 seviyelerinden yatay gerçekleştirdi.

Bu hafta da yoğun bir hafta geçirecek olan piyasalarda, hafta boyunca ABD’de açıklanacak olan ISM imalat ve hizmet endeksleri ve istihdam verileri ile Euro Bölgesi ülkelerinden gelecek olan PMI endeksleri, perakende satışlar ve 2009 yılına ilişkin son çeyrek büyüme verisinin revizyonu piyasalarda yakından takip edilecek veriler olarak dikkati çekiyor. Ayrıca her hafta açıklanan petrol stokları verisinin de petrolün seyrinde belirleyici olması bekleniyor. Yeni haftaya yukarı yönlü hareketlerle başlayan petrolün seyrinde açıklanacak verilerin etkili olması beklenirken, doların seyri yakından takip edilecek. Petroldeki hafif yukarı yönlü ve yatay seyrin devam etmesi durumunda, hareketin 11 Ocakta gördüğü en yüksek seviye olan 84.00 seviyelerine doğru olması beklenirken, bu seviyelerin de kırılması durumunda hareketin 85.40 seviyelerine doğru olması olası görünmektedir. Açıklanacak verilerin beklentileri bu hafta da desteklememesi durumunda petroldeki yukarı yönlü hareketlerin kalıcı olması zor görünürken, yönün yeniden aşağı dönmesi beklenebilir. Böyle bir durumda ise petrolde 50 haftalık hareketli ortalama seviyesinin işaret ettiği 72.70 seviyelerine doğru bir gerileme söz konusu olabilir. Bu seviyenin kırılması durumunda ise petrolde 68.50 seviyelerine doğru bir geri çekilme beklenebilir.

Altın, geçtiğimiz haftayı yatay sonlandırdı



Veri akışı açısından yoğun bir hafta geçiren piyasalarda, hafta boyunca ABD’de açıklanan konut sektörüne ilişkin veriler, bölgesel aktivite endeksleri, tüketici güven endeksi, 2009 yılı dördüncü çeyrek büyüme verisinin revizyonu ve Fed Başkanı Bernanke’nin açıklamaları ile Euro Bölgesi ülkelerinden gelen veriler piyasalarda öne çıkan gelişmeler olarak dikkati çekti. ABD’de açıklanan verilerin karışık bir görünüm sergilemesi risk iştahının düşük kalmasına neden olurken, ABD’nin son çeyreğine ait büyüme rakamının %5.7’den %5.9’a revize edilmesine karşılık, Ocak ayı ikinci el konut satışları ve Şubat ayına ait tüketici güveni verilerindeki zayıflık ekonomik toparlanmadaki düzensizliğin göstergesi oldu. ABD’deki bu gelişmelere ek olarak Yunanistan’a ilişkin belirsizlerin devam etmesi ve kredi notunun düşürülebileceğine ilişkin haberler de olumsuz görüme destek verirken, hafta içi Dünyanın en büyük bakır üreticisi olan Şili’de yaşanan depremin ülkede bakır üretiminin durmasına ve bu bağlamda bakır fiyatları

başta olmak üzere emtia fiyatlarının yükselmesine neden olduğu görüldü. Böylece geçen haftanın ik işlem gününe 1,124 dolar seviyelerinden başlayan altın, hafta içi Bernanke'nin faiz oranlarının uzun bir süre için aynı seviyede bırakılacağını yinelemesinin risk iştahını yükseltmesine rağmen küresel büyümeyle ilgili bazı endişeleri de artırması sonrası dolara gelen güvenli liman alımlarıyla 1,088 dolar seviyelerine kadar gerilemiş olsa da, ardından gelen tepki alımları altının haftayı 1,116 seviyelerinden yatay sonlandırmasını sağladı.

Bu hafta da yoğun bir gündeme sahip olan piyasalarda, kısa vadeli göstergeler belirsizliğini sürdürürken, orta vadeli göstergeler altının hala güçlü olduğunu destekliyor. Bu haftaya yukarı yönlü hareketlerle başlayan altında, hafta boyunca açıklanacak verilerin etkili olması beklenirken, Şili'de yaşanan depremin desteklediği emtia fiyatlarındaki yükselişin altını da desteklemesi beklenebilir. Ancak altında daha güçlü bir alım için günlük kapanışın 1,130 doların üzerinde gerçekleşmesi gerekiyor. Ancak Pazartesi günü de görüldüğü gibi doların değer kazanmasına bağlı olarak EUR/USD paritesinin 1.36'dan 1.35 seviyelerine gerilemesiyle birim fiyatı dolar cinsinden ölçülen altının 1,124 seviyelerinden 1,111 seviyelerine kadar gerilemesi, önümüzdeki günlerde de doların değer kazanmaya devam etmesi durumunda altının da aşağı yönlü hareketlerini destekleyecektir. Bu durumda 50 haftalık eksponental hareketli ortalamanın işaret ettiği 1,030 seviyesi önemli destek konumunda olacakken, EUR/USD paritesindeki genel trend altını etkilemeye devam edecektir.

HAFTANIN GÜNDEMİ (01-08 Mart 2010)

Türkiye...

Yurt içinde bu hafta da dikkatler siyasi gelişmelere yoğunlaşacakken, gelecek bir ay süresince anayasa değişiklik paketine ilişkin gelişmeler öne çıkacak. Veri akışı açısından ise sakin bir hafta geçirecek olan yurt içinde Çarşamba günü açıklanacak olan **enflasyon** verileri takip edilecek. Merkez Bankası, vergi ayarlamalarının yansımaları, işlenmemiş gıda fiyat artışları ve baz etkileri nedeniyle enflasyonun Şubat ayında da yükselişine devam edeceğine ve bir müddet hedefin üzerinde kalacağına önceki açıklamalarında dikkat çekmişti. Biz de Ekonomik Araştırmalar Müdürlüğü olarak Şubat ayında TÜFE'nin %0.65, ÜFE'nin ise %0.85 olarak gerçekleşmesini bekliyoruz.

ABD...

Geçtiğimiz hafta açıklanan ABD'de gayrisafi yurtiçi hasıla (GSYİH) geçen yılın dördüncü çeyreğinde son 6 yılın en keskin artışını yaşadı. Yaşanan yükselişte envanterdeki artış etkili olurken, bu durum önümüzdeki dönem büyüme rakamlarında yaşanan bu yükselişin korunmayacağını yansıtmaktadır. Bu hafta ise veri olarak hareketli bir gündem piyasaları bekliyor.

Haftaya **ISM İmalat Endeksi** (Şubat) verileriyle başlayacak olan piyasalarda ISM imalat endeksinin 58.0 oranına yükselmesi beklenmektedir. Önemli bir öncül gösterge olması bakımından piyasalar üzerinde etkili olacak ISM imalat endeksinde son aylarda yaşanan yükseliş dikkat çekerken, endeksin toparlanma sinyalleri vermeye devam etmesi piyasaları destekleyebilir. Pazartesi günü açıklanacak diğer bir veri ise **kişisel gelir** ve **harcamalar** olacaktır. Ocak ayında kişisel gelirlerin %0.3 oranında, kişisel harcamaların ise %0.4 oranında yükselmesi beklenmektedir.

Salı günü açıklanacak önemli bir veri bulunmazken, Çarşamba günü **ADP Tarımdışı İstihdam** (Şubat) rakamları piyasalarda takip edilecektir. Cuma günü açıklanacak tarım dışı istihdam rakamlarından önce gelen öncül niteliği taşıyan ADP Tarım Dışı İstihdam rakamlarının -10.000 kişi olarak gerçekleşmesi beklenmektedir. Çarşamba günü piyasalarda ayrıca **ISM Hizmetler Endeksi** (Şubat) izlenecektir. Ocak ayında 50.5 seviyesine yükselen endeksin toparlanmaya devam etmesi ve Şubat ayında 51.0 olarak gerçekleşmesi beklenmektedir.

Perşembe günü **haftalık işsizlik başvuruları** piyasalarda takip edilecektir. Geçtiğimiz hafta 496 bin kişi olarak gerçekleşerek piyasalarda olumsuz bir etki yaratan verinin bu hafta 475 bine düşmesi beklenmektedir. Ayrıca Perşembe günü **Fabrika Satışları** (Ocak) ve **Bekleyen Konut Satışları** (Ocak) piyasalarda izlenecektir. Aralık ayında %1 oranında artış yaşayan bekleyen konut satışlarının Ocak ayında %1.7 oranında yükselmeye devam etmesi beklenmektedir.

Cuma günü ise haftanın en önemli verileri arasında yer alan Şubat ayı **tarım dışı istihdam** verisi piyasalar üzerinde etkili olacaktır. 30 bin kişi azalması beklenen tarım dışı istihdam rakamları yanında **işsizlik oranının** %9.8 seviyesinde gerçekleşmesi beklenmektedir. Beklentilerden kötü gelen veriler ise piyasalarda aşağı yönlü bir baskı getirebilir.

Avrupa...

Bu hafta Euro Bölgesi'nde veri açısından hayli bir yoğun bir hafta olması bekleniyor. Pazartesi günü beklentilerin altında gelen işsizlik oranı verisinin yanısıra beklentiler doğrultusunda gelen PMI İmalat Endeksi verisi açıklandı.

Salı günü, Şubat ayına ilişkin yıllık enflasyon verileri açıklanacak. Euro Bölgesi **TÜFE** verisinin Şubat ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre, %1 oranında artması beklenirken, **ÜFE** verisinin ise %0.6 oranında yükselmesi bekleniyor.

Çarşamba günü Şubat ayı nihai **PMI Hizmetler Endeksi'ne ek olarak Ocak ayı Perakende Satışlar** verisi açıklanacak. PMI Hizmetler endeksi'nde aşağı yönlü bir revizyon beklenirken, Perakende satışlar verisinin %0.4 oranında düşmesi bekleniyor.

Perşembe günü en son %0.4 artış yönünde açıklanan **4.çeyrek GSYH verisinin** %0.1'e revize edilmesi öngörülürken, **Avrupa Merkez Bankası'nın** faizleri %1 seviyesinde sabit tutması bekleniyor.

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti	
01.03.2010	ABD	Çekirdek Kişisel Tük.Har. (Ocak)	%0.1	%0.0	
		Kişisel Gelirler (Ocak)	%0.4	%0.4	
		ISM İmalat Endeksi (Şubat)	58.4	57.5	
	Euro Bölgesi	PMI İmalat Endeksi (Şubat)	52.4	54.1	
		İşsizlik Oranı	%10.0	%10.1	
	İtalya	İşsizlik Oranı (Ocak)	%8.5	--	
	Japonya	İşsizlik Oranı (Ocak)	%5.1	%5.2	
	Çin	PMI İmalat Endeksi (Şubat)	56.0	56.0	
	02.03.2010	Euro Bölgesi	TÜFE (Şubat, yıllık)	%1.0	%1.0
			ÜFE (Ocak, aylık)	%0.1	%0.6
03.03.2010	Türkiye	TÜFE (Şubat, aylık)	%1.85		
		TÜFE (Şubat,yıllık)	%8.19		
		ÜFE (Şubat, aylık)	%0.58		
		ÜFE (Şubat,yıllık)	%6.30		
	ABD	ADP Özel İstihdam Verisi (Şubat)	-22,000	-10.000	
		ISM Hizmetler Endeksi (Şubat)	50.5	51.0	
		Haftalık mortgage verileri	--	--	
	Euro Bölgesi	PMI Hizmetler Endeksi (Şubat)	52.5	52.0	
		Perakende Satışlar (Ocak)	%0.0	-%0.4	
	Almanya	Perakende Satışlar (Ocak)	%0.9	-%0.5	
04.03.2010	ABD	Haftalık işsizlik başvuruları	496,000	469,000	
		Fabrika Siparişeri (Ocak)	%1.0	%1.5	
		Bekleyen Konut Satışları (Ocak)	%1.0	%1.0	
	Euro Bölgesi	GSYİH (4. Çeyrek, Revizyon)	%0.4	%0.1	
		Avrupa Merkez Bankası Faiz Kararı	1.00%	1.00%	
		İngiltere	İngiltere Merkez Bankası Faiz Kararı	0.50%	0.50%
05.03.2010	ABD	Tarımdışı İstihdam (Şubat)	-20.000	-30.000	
		İşsizlik Oranı (Şubat)	%9.7	%9.8	

Serkan Özcan	Baş Ekonomist	serkan.ozcan@vakifbank.com.tr	0312-455 70 87
Cem Erođlu	Kıdemli Ekonomist	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0312-455 84 80
Nazan Kılıç	Ekonomist	nazan.kilic@vakifbank.com.tr	0312-455 84 89
Bilge Özalp Türkarıslan	Ekonomist	bilge.ozalpturkarslan@vakifbank.com.tr	0312-455 84 88
Zeynep Burcu Çevik	Ekonomist	zeynepburcu.cevik@vakifbank.com.tr	0312-455 84 93
Seda Meyveci	Araştırmacı	seda.meyveci@vakifbank.com.tr	0312-455 84 85
Emine Özgü Özen	Araştırmacı	emineozgu.ozen@vakifbank.com.tr	0312-455 84 87
Hanife Deniz Karaođlan	Araştırmacı	hanifedeniz.karaoglan@vakifbank.com.tr	0312-455 84 86
Halide Pelin Kaptan	Araştırmacı	halidepelin.kaptan@vakifbank.com.tr	0312-455 84 83