

Günaydın,

ABD'de dün açıklanan Chicago PMI verisi Şubat ayında 50 kritik seviyesinin altında kalarak Bölge'deki ekonomik aktivitede daralmaya işaret etti. Dün açıklanan diğer verilerden olan bekleyen konut satışları aylık bazda artış beklentilerinin aksine düşüş gösterirken, Dallas Fed aktivite endeksi ise Şubat ayında beklentilerden fazla düşüş kaydetti. Dün açıklama yapan New York Fed Başkanı William Dudley, ABD'nin ekonomik görünümü için aşağı yönlü riskler gördüğünü ve para politikasını normalleştirme için yavaş hareket etmek gerektiğini söyledi. Dün dolar endeksi yükseliş gösterirken, ABD 10 yıllık tahvil getirileri ise düştü. ABD borsaları ise günü ekside tamamladı. Bugün ABD'de imalat PMI ve ISM imalat verileri takip edilecek.

Mart ayına girmiş olmamız ABD piyasaları için önem arz ediyor. 15-16 Mart tarihlerinde yapılacak Fed toplantısı öncesinde geçtiğimiz hafta açıklanan büyüme, çekirdek kişisel tüketim harcamaları ve konut verilerinin beklentilerin üzerinde gelmesi bu yıl içerisinde faiz artırımı yapılabileceği konusunun tekrar gündeme gelmesine neden olmuştur. Ayrıca Cuma günü açıklanacak olan tarımdışı istihdam ve ortalama saatlik ücretler verilerinin de beklentiler doğrultusunda ya da üzerinde gelmesi faiz artırımı beklentilerini artıracaktır. Öte yandan, son dönemlerde piyasalarda ABD'nin bu yıl içerisinde faiz artırımına gitmeyeceğine yönelik aşırı iyimser bir algı bulunuyordu. Piyasa oyuncuları da ABD ekonomisinin resesyona girebileceğine yönelik endişeler taşıyordu. Ancak daha önceki yazılarımızda da belirttiğimiz gibi ABD'de istihdam piyasasının güçlü konumu ve enflasyon verilerinin %2 hedefine yakınlaştığı göz önünde bulundurulduğunda ekonominin resesyona girdiğini söylemek mümkün görünmüyor. Ekonomik verilerin iyi olduğu bir ortamda da Fed Mart ayında faiz artırımına gitmese bile faiz artırımı konusunun bu yıl içerisinde masadan kalkmayacağını düşünüyoruz.

Dün Euro Bölgesi'nde açıklanan Şubat ayı öncül enflasyon verisinin olumsuz bir tablo çizmesi Avrupa Merkez Bankası üzerindeki baskıları artırdı. Geçtiğimiz hafta açıklanan Euro Bölgesi Ocak ayı enflasyon verisinin de beklentilerin hafif altında kalması Avrupa Merkez Bankası'ndan Mart ayı toplantısında ek teşvik adımlarının gelebileceğini işaret etmesi bakımından önemli olmuştur. Uzun süredir düşük seviyelerde bulunan petrol fiyatları Euro Bölgesi enflasyonunun iki yıldır ECB'nin hedefi olan %2'nin altında kalmasında etkili oluyor. Enflasyona ilişkin endişelerin yanı sıra büyüme üzerindeki aşağı yönlü risklerin sürmesi, Aralık ayında piyasalarda hayal kırıklığı yaratan ECB'den Mart ayı toplantısında beklentilerden daha güvercin kararların gelmesinde etkili olabilir.

Asya tarafında ise, Çin'de imalat sektörü PMI endeksinin Şubat ayında beklentilerin altında kalarak yedi ay üst üste gerilemesi ve hizmet sektörü PMI endeksinin son yedi yılın en düşük seviyesine inmesi ülke ekonomisine yönelik endişeleri artırdı. Ancak Çin Merkez Bankası'ndan zorunlu karşılık indirimiyle gelen teşvik adımının piyasalarda kısmen sakin bir hava yaratması sonucunda artan risk iştahı nedeniyle Asya borsalarının yükseldiği görülüyor. Japonya Nikkei endeksi ise günü %0.37 artıda tamamladı.

Yurtiçi piyasalarda ise, Ocak ayı dış ticaret açığı verisi takip edildi. Ocak ayında dış ticaret açığı 2015 yılının aynı dönemine göre %13.4 azalışla 3.8 milyar dolar olarak açıklandı. Böylece 2015 yılını 63.3 milyar dolar seviyesinde tamamlayan yıllık dış ticaret açığı 2016 yılının ilk ayında 63 milyar dolar seviyesine geriledi. Dış ticarettaki daralmada enerji ticaretinde yaşanan gerilemenin dış ticaret açığına yaptığı pozitif katkının yanı sıra dış ticaret hacmindeki belirgin düşüş etkili oldu. Geçtiğimiz haftanın son işlem gününde gelişmekte olan ülke para birimlerine yönelik risk algısındaki artışın etkisiyle yükselen USD/TL kuru dün bir miktar geri çekildi. BİST 100 endeksi ise günü artıda tamamladı.

### Döviz

ABD'de açıklanan dördüncü çeyrek büyüme verisinin olumlu bir görünüm çizmesi ile dolar endeksinde yükseliş yaşanması geçtiğimiz haftanın son iş gününde USD/TL kurunda sert yukarı yönlü hareketin yaşanmasında etkili olmuştur. Dün ise, ABD'de açıklanan verilerin olumlu bir görünüm çizmemesinin yanı sıra risk iştahındaki artışın ve petrol fiyatlarındaki yükselişin desteğiyle USD/TL kurunda geri çekilme yaşandı. Dün sabah güne 2.9922 seviyesinde başlayan USD/TL kuru, sabah saatlerinde gördüğü en yüksek 2.9941'den sonra, gün içinde en düşük 2.9539'a kadar geriledikten sonra günü 2.9657'den sonlandırdı. EUR/TL ve sepet kurda (0.5\*€+0.5\*\$) haftanın ilk işlem gününü düşüşle kapattı. EUR/TL kuru günü 3.2254'ten kapatırken, sepet kur ise günü 3.0956'dan kapattı. Bu sabah USD/TL kuru 2.96 seviyelerinde işlem görüyor. Bugün yoğun bir veri takvimi var. Yurtiçinde, Şubat ayı imalat sektörü PMI verisi ve TCMB Şubat ayı toplantı özeti takip edilecek. Yurtdışında ise, imalat sektörü PMI verileri ön plana çıkıyor. Dünkü kapanışını 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin işaret ettiği 2.9551 seviyesinin üzerinde yapan kurun bu seviyenin üzerinde kapanış yapıp yapmayacağı önemli olacak. Dünkü yazımızda kurun hareketleri açısından 2.95-2.9750 seviyesinin önemli olacağını ifade etmiştik. Kurun hareketleri açısından bu seviye aralığı önemli olmaya devam edecek. 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin işaret ettiği seviyenin üzerinde kaldığı sürece kurda yukarı yönlü hareketlerin görülmesi ihtimali bulunuyor. Bu bağlamda yukarı yönlü hareketlerde takip edilecek ilk seviye 2.9750 seviyesi olacakken, kurun 3'ün üzerindeki hareketlerinde nihai hedef seviyesi olarak 3.07 takip edilebilir. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise 2.90-2.95 aralığı önemli görünüyor.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.9500	2.9000	2.8500
Direnç	2.9750	3.0000	3.0300

EUR/USD paritesi dün aşağı yönlü hareket etti. Parite 1.0932 ile başladığı günü 1.0873 seviyesine inerek tamamladı. Böylece paritenin 100 günlük hareketli ortalaması olan 1.0936 seviyesinin altında kaldığını görüyoruz. Dün ABD'den gelen veriler beklentilerden kötü açıklandı ancak Avrupa tarafında Euro Bölgesi'nde TÜFE verisinin yatay seyredeceği beklentilerinin aksine düşüş göstermiş olması paritenin aşağı yönlü hareket etmesinde etkili oldu. Bugün ABD'de imalat PMI ve ISM imalat, Avrupa tarafında ise imalat PMI ve işsizlik oranı verileri takip edilecek. Ayrıca Mart ayına girmiş olmamız piyasalar için büyük önem taşıyor. Mart ayında hem Avrupa hem ABD Merkez Bankaları'nın toplantıları paritenin hareketlerinde etkili olacaktır. Fed tarafından artırımı yapılması bile geçtiğimiz dönemde ECB Başkanı Mario Draghi'nin açıklamaları göz önünde bulundurulduğunda ECB tarafından ek parasal teşvikler yapılabilir. Ayrıca ECB'nin Aralık ayı toplantısı sonrasında piyasaların beklediği kadar ek teşvikler yapılmadığını ve bunun sonucunda paritenin 1.13 seviyelerine çıktığını da hatırlatalım. Eğer Mart ayı toplantısında da beklenildiği kadar parasal genişlemeye gidilmezse parite tekrar yukarı yönlü hareket edebilir ve böyle bir durumda 1.17-1.18 seviyelerine kadar çıkması söz konusu olabilir. Ancak parite bu sabah bulunduğu 1.0870 seviyelerinin altında kalmaya devam eder ve ECB'den de ek teşvikler gelirse 1.07-1.05 bandı hedef seviye olacaktır. Bu bağlamda parite için ilk direnç seviyesi 55 günlük hareketli ortalaması olan 1.0970 seviyesi, ilk destek seviyesi ise 1.0855 olarak takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0855	1.0800	1.0710
Direnç	1.0970	1.1050	1.1150

## Faiz

Dün sabah dolardaki değer kazancı nedeniyle yükselişe açılan USD/TL kuru gün içinde ise gelişmekte olan ülkelere ilişkin risk iştahının artmasının etkisiyle yönünü yeniden aşağı çevirdi. USD/TL'de yaşanan düşüş ve artan risk iştahı, yurtiçi tahvil bono piyasasına da alım olarak yansdı. Böylece 2 yıllık gösterge tahvil getirisi %10.91'e kadar gerilediği günü %10.94'den sonlandırdı. 10 yıllık tahvil getirisi ise dün, gün içinde gördüğü en düşük seviye olan %10.63'ten kapandı. Tahvil faizlerindeki düşüşte Şubat ayına ilişkin enflasyon beklentilerinin düşük çıkması da etkili oluyor. Perşembe günü açıklanacak Şubat ayı enflasyonunun yıllık bazda düşmesi bekleniyor, ayrıca piyasada aylık enflasyonun negatif geleceğine yönelik beklentiler de var. TCMB'nin geçen hafta ekonomistlerle yaptığı toplantıda enflasyonun Ocak ayındaki %9.58 ile tepe noktayı gördüğü belirtildi. Şubat'tan itibaren enflasyonda yavaşlama olacağı beklentileri ve küresel piyasalarda faizlerde görülen aşağı yön yurtiçi tahvil faizlerinin de düşmesini sağlıyor. Ancak tahvil faizi üzerinde esas belirleyicinin kur olduğunu unutmamak gerekir. Kurda sakin seyir devam ederse, gösterge faizde de yatay veya aşağı yönlü hareket devam edebilir. Faizin aşağı yönlü hareketlerinde %10.80 ilk destek seviyesi olarak görünüyor.

## Hisse Senedi

Petrol fiyatlarının yukarı yönlü hareketlerinden destek alan küresel piyasalardaki olumlu havayı dün Çin Merkez Bankası (PBOC)'ndan gelen genişlemeci para politikası adımları daha da desteklemiş oldu. PBOC, Çin ekonomisinde yaşanan iç ve dış talepteki gerilemenin yanı sıra yavaşlayan yatırımların etkisiyle zayıf performans gösteren büyümeyi desteklemek amacıyla bankaların zorunlu karşılıklarını 2015 yılı Şubat ayından bu yana 5.kez indirerek 50 baz puan düşürme kararı aldı. PBOC'den gelen bu adım aynı zamanda, bu sabah Çin'de açıklanan ve beklentileri karşılayamayan öncül verilerin piyasalarda yaratacağı olumsuz algıyı bir miktar sınırlandırmış oldu. Piyasalarda oluşan yatırımcı atmosferi bu koşullarda iken, BIST 100 haftanın ilk işlem gününe hafif satıcılar başlamasına rağmen USD/TL'deki geri çekilmenin de etkisiyle gün içerisinde 75,954 seviyelerine kadar yükseliş gösterdi. Günün ise 75,814 seviyesinden sonlandırılan endeks dünkü hareketlerde %1.2 değer kazanmış oldu. Bu sabaha ise yatay bir seviyeden başlangıç yapan endeksin alıcılı seyrettiği görüyoruz. Dünkü işlemlerde 75,600 ilk direnç seviyesini kırmış görünen endekste kısa vadede 76,000 seviyesi yukarı yönlü hareketler için önemli görünüyor. Bununla birlikte endeksin dün 60 aylık hareketli ortalama değeri olan 72,346 seviyesinin üzerinde kapanış yapması önceki raporlarımızda da bahsettiğimiz gibi kısa vadede aşağı yönlü hareketlerin sınırlandırılmasına işaret ediyor. Öte yandan, endeksin olası satış baskısı altında kalması durumunda 73,500 desteği takip edilmeli.

## Emtia

Dün güne artıda başlayan altın fiyatları günü %1.2 artışla 1,238 dolar/ons seviyesinden tamamladı. 1,200-1,250 dolar/ons dar bandında tutunmayı sürdüren altın fiyatları Fed'in faiz artırımına gitmeyeceğine ilişkin iyimser beklentilerden destek bulmaya devam ediyor. Altına olan talebin son dönemde, bazı gelişmiş ekonomilerde uygulanmaya başlanan negatif faiz politikasının ekonomiye olan etkilerinin sorgulandığı bir ortamda güvenli liman ihtiyacı duyulmasından destek bulduğunu düşünüyoruz. Bu sabah ise altının Çin'de açıklanan verilerin ülke ekonomisine yönelik endişelerin etkisiyle yukarı yönlü girişimlerde bulunduğunu görüyoruz. Ancak söz konusu girişimlerin Çin Merkez Bankası'ndan gelen teşvik adımının piyasalarda kısmen sakin bir hava yaratması sonucunda artan risk iştahı nedeniyle sınırlı kaldığı görülüyor. Üç büyük merkez bankasının para politikası toplantısının yapılacağı kritik Mart ayında ABD'den gelecek verilerin altının seyri için önem arz ediyor. Özellikle bu hafta açıklanacak ABD istihdam verilerinin ülke ekonomisinde toparlanmanın sürdüğüne işaret etmesi ve dolar endeksinde yukarı yönde hareketlerin görülmesi, dolarla fiyatlanan bir emtia olan altında satış baskısını artıracaktır. Bu bağlamda, önümüzdeki kısa vadede 1,200-1,250 dolar/ons bandının dışına kalıcı olarak çıkılması halinde, altın yönüne karar verebilecektir.

Petrol fiyatları dün de yükselişini sürdürdü. ABD ve OPEC tarafından üretimin azaltıldığına açıklanması petrol fiyatlarını destekliyor. ABD ham petrol fiyatları dün günlük bazda %3 değer kazanarak 33.75 dolar/varil seviyesinden kapandı. ABD ham petrol fiyatlarındaki aylık kazanç ise %1.33 oldu. Böylece ABD ham petrol fiyatları Ekim 2015'ten sonraki en yüksek aylık kazancı elde etmiş oldu. Bu sabah da petrol fiyatlarında yükseliş devam ediyor. Ancak Çin'de açıklanan Şubat ayı imalat PMI verisinin beklentilerin altında kalması ve son yedi aydır daralma göstermesi, petrol fiyatlarındaki kazancı sınırlıyor. ABD ham petrol fiyatları bu sabah 34 dolar/varil seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Petrol fiyatlarında yükselişin devam etmesi durumunda 35 dolar/varil ilk direnç seviyesi olacaktır.

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	TCMB Toplantı Özeti (Şubat)	--	--
	İmalat PMI (Şubat)	50.9	--
ABD	İmalat PMI (Şubat)	51.0	51.2
	ISM imalat (Şubat)	48.2	48.5
Euro Bölgesi	İmalat PMI (Şubat)	51.0	51.0
	İşsizlik Oranı (Ocak)	%10.4	%10.4
Almanya	İşsizlik Oranı (Şubat)	%6.2	%6.2
	İmalat PMI (Şubat)	50.2	50.2
Fransa	İmalat PMI (Şubat)	50.3	50.3
İtalya	İmalat PMI (Şubat)	53.2	52.2
	İşsizlik Oranı (Ocak, öncül)	%11.4	%11.4
	GSYH (2015, y-y)	-%0.4	-%0.6
	Bütçe Dengesi (Şubat)	4.6 Milyar Euro	--
İngiltere	İmalat PMI (Şubat)	52.9	52.3

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	10.80	10.50	10.18
Direnç	11.00	11.10	11.50

BIST-100	1	2	3
Destek	73,500	72,000	69,190
Direnç	76,000	76,900	77,200

Altın	1	2	3
Destek	1,200	1,175	1,150
Direnç	1,250	1,285	1,305

Petrol	1	2	3
Destek	32.20	30.00	28.50
Direnç	35.00	37.00	38.40

		G.D.	H.D.	Y.B.D.
<b>DÖVİZ</b>				
USD/TRY	2.9657	-0.99	0.99	0.05
EUR/TRY	3.2254	-1.34	-0.45	0.45
	3.0956	-1.18	0.23	0.25
USD/TRY 3M Imp. Vol.	12.8125	0.49	-2.81	-6.07
USD/TRY Future	3.0112	0.04	0.18	-0.14
<b>FAİZ</b>				
Gösterge Tahvil Getirisi*	10.94	-0.05	-0.18	-0.09
Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.20	-0.02	-0.09	-0.19
5Y CDS	296.60	-2.17	-0.07	5.66
<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	75814.41	1.18	1.23	7.51
	93244.75	1.21	1.55	8.45
	125319.26	0.41	-0.02	6.49
	92.58	0.52	0.79	6.35
<b>DÖVİZ</b>				
Dolar Endeksi	98.21	0.06	0.85	-0.67
EUR/USD	1.09	-0.56	-1.42	0.39
USD/JPY	112.69	-1.15	-0.20	-5.65
GBP/USD	1.39	0.33	-1.65	-5.43
USD/CHF	1.00	0.16	-0.13	-0.37
EUR/JPY	122.53	-1.68	-1.60	-5.29
<b>FAİZ*</b>				
2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.77	-0.02	0.02	-0.26
10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.73	-0.03	-0.02	-0.51
2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.58	-0.03	-0.04	-0.22
10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.11	-0.04	-0.07	-0.46
<b>KREDİ</b>				
iTraxx Crossover	407.54	-4.57	-4.30	23.71
ABD 5Y CDS	19.60	-0.38	-1.91	10.20
Almanya 5Y CDS	22.29	-6.27	7.94	74.82
Fransa 5Y CDS	38.02	1.95	9.49	48.07
	38.74	-1.93	23.62	98.59
	87.83	0.00	0.00	-10.26
	57.17	0.00	0.00	-36.90
Portekiz 5Y CDS	150.00	0.00	0.00	-12.01
	66.70	0.40	9.07	68.43
Brezilya 5Y CDS	459.65	0.91	-0.60	-8.43
Rusya 5Y CDS	323.87	-2.35	-0.24	2.65
Güney Afrika 5Y CDS	354.52	-0.26	5.31	2.87
Macaristan 5Y CDS	164.29	-1.12	-0.37	0.28
<b>HİSSE SENEDİ</b>				
Dow Jones	16516.50	-0.74	-0.63	-3.69
S&P500	1932.23	-0.81	-0.68	-4.00
Nasdaq	4557.95	-0.71	-0.28	-7.04
DAX	9495.40	-0.19	-0.82	-7.66
CAC40	4353.55	0.90	1.28	-3.73
Nikkei	16026.76	-1.00	-0.52	-13.14
Shanghai	2687.98	-2.86	-8.17	-18.45
Bovespa	42793.86	2.89	-1.02	1.55
MSCI GOÜ	443.20	0.62	0.69	1.37
VIX	20.55	3.74	6.04	-0.72
<b>EMTİA</b>				
	1238.67	1.24	2.49	15.27
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	33.75	2.96	1.08	-8.19
Brent Petrol (\$/varil)	36.57	3.19	3.63	-1.75
Emtia Endeksi	383.63	0.06	-0.45	2.38

\*: Puan Değişim

	<b>LIBOR</b>						
	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0150	11.1700	11.6300	11.6398	11.6850	11.7430	11.8246
USD	0.3745	0.3975	0.4385	0.5230	0.6351	0.8807	1.1610
EUR	-0.2829	-0.2804	-0.2663	-0.2400	-0.2204	-0.1287	-0.0207

<b>Cem Erođlu</b>	<b>Müdü</b>	<a href="mailto:cem.eroglu@vakifbank.com.tr">cem.eroglu@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 98</b>
<b>Fatma Özlem Kanbur</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr">fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 91</b>
<b>Bilge Pekçađlayan</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr">bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 02</b>
<b>Elif Engin</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:elif.engin@vakifbank.com.tr">elif.engin@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 92</b>
<b>Sinem Ulusoy</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr">sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 05</b>
<b>Ezgi Őiir Kıbrıs</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr">ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 03</b>

Bu rapor Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan sağlanan bilgiler kullanılarak hazırlanmıştır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu bilgi ve verilerin doğruluğu hakkında herhangi bir garanti vermemekte ve bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan dolayı sorumluluk kabul etmemektedir. Bu rapor sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hişbir konuda yatırım önerisi olarak yorumlanmamalıdır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu raporda yer alan bilgilerde daha önceden bilgilendirme yapmaksızın kısmen veya tamamen değişiklik yapma hakkına sahiptir.