Güne Başlarken

03 Mart 2017

Günaydın,

ABD'de dün açıklanan haftalık işsizlik maaşı başvuruları 25 Şubat ile biten haftada 223 bin kişi artış ile son 44 yılın en düşük seviyelerine gerileyerek istihdam piyasasının sağlamlığına işaret etti. ABD'de açıklanan bir diğer veri olan tüketici güven endeksi ise 49.8 ile 2007 yılının Mart ayından bu yana görülen en yüksek değerini aldı. Dün konuşan Fed yönetim kurulu üyesi Powell, ABD Merkez Bankası'nın Mart ayındaki toplantısında, faiz artırımı için görüşlerin bir araya geldiğini ve halen bu yıl için üç faiz artırımını uygun olarak gördüğünü, ancak bu durumun, ekonomideki koşullar ile birlikte değişebileceğini belirtti. Böylece Powell'ın açıklamalarının da bu hafta konuşan Brainard ve New York Fed Başkanı William Dudley'in açıklamalarını teyit etmesinin ardından Mart ayı faiz artırımı beklentileri %88 seviyesine yükseldi. ABD'de dün dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirileri yükseldi. Borsalar ise Avrupa borsalarındaki ve emtia fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle düştü. ABD'de bugün Fed Başkanı Yellen'ın açıklamaları Mart ayı toplantısında faiz artırımına ilişkin beklentileri etkileyebileceği için piyasalarda önemle takip edilecek.

ABD'de Fed üyelerinin sözlü yönlendirmelerinin ardından Mart ayı faiz artırımı beklentisinin %90 seviyelerine yaklaşması piyasaların Mart ayında faiz artırımı ihtimaline neredeyse kesin gözüyle baktığını gösteriyor. Daha önceki yazılarımızda bahsettiğimiz gibi Yellen'ın Senato'daki konuşması, enflasyon verilerinin Fed'in hedefi olan %2 seviyesinin üzerine çıkması ve haftalık işsizlik maaşı ile işsizlik oranlarının tarihi düşük seviyelerde olmasına rağmen piyasalar Mart ayında faiz artırımına gidileceğini fiyatlamıyordu. Geçtiğimiz hafta açıklanan Fed tutanaklarında faiz artırımının oldukça yakın gelecekte yapılacağı belirtilmiş olsa da Mart ayında faiz artırımı yapılması ihtimali %30 seviyelerinde bulunuyordu. Piyasalarda Fed'in 2017 yılı projeksiyonlarında öngördüğü 3 defa yerine daha az faiz artıracağı fiyatlamalarından kaynaklanan bir rehavet oluşmuştu. Bu hafta ise Fed üyelerinden gelen net açıklamalarla birlikte Mart ayı faiz artırımı ihtimalinin yükseldiğini görüyoruz. ABD borsalarının rekor seviyelerde seyretmesi piyasaların halen 3 faiz artırımını fiyatlamadığının önemli bir göstergesi olabilir. Genel olarak piyasalarda faiz artırımı ihtimalinin artmasıyla risk iştahında azalış yaşanmasına bağlı olarak borsalarda düşüş, tahvil getirilerinde ise yükseliş yaşanması beklenir. Ancak faiz artırımı beklentilerinin artmasına rağmen borsaların rekor seviyelere yakın seyrettiği görülüyor. ABD 2 yıllık tahvil getirilerinin son yılların en yüksek seviyelerinde olmasına rağmen 10 yıllık tahvil getirilerinin %2.50'nin altında olması ABD'de borsaların artmasının temel sebebi olarak gösterilebilir. Piyasaların içinde bulunduğumuz dönemi varlık fiyatları yükselirken enflasyonun da kontrollü artması olarak tanımlanan ve 2008 yılındaki küresel kriz önceki Fed'in faiz artırımına gittiği 2005-2007 yılları arasında yaşanan reflasyon dönemine benzettiği söylenebilir. Ancak önümüzdeki hafta açıklanacak olan Şubat ayı tarımdışı istihdam ve ortalama saatlik ücretler verileri daha fazla faiz artırımının satın alınmasına neden olabilir. Eğer Fed 14-15 Mart tarihinde yapılacak olan toplantıda faiz artırımına giderse piyasalar 3 ya da 4 faiz artırımı yapılacağını fiyatlamaya başlayabilir. Daha hızlı faiz artırımı yapılacağı ihtimallerinin satın alınması ile birlikte piyasalarda son dönemlerin en hızlı volatilite artışı yaşanabilecektir. Son günlerde S&P ve Dow Jones endeksi başta olmak üzere varlık fiyatlarında gördüğümüz rekor seviyelerde düşüşler ve kısa vadede satışlar görülebilecektir. Bu bağlamda dolar endeksinde 102, ABD 10 yıllık tahvil getirilerinde %2.50 seviyelerinin üzerinde kalıcı olması halinde son günlerde tarihi düşük seviyelere gerileyen VIX endeksinde de yükseliş yaşanabilir.

Avrupa tarafında dün Euro Bölgesi'nin tüketici ve üretici fiyat endeksleri takip edildi. Euro Bölgesi'nde enflasyon Ocak ayında son 4 yılın en yüksek seviyesinde yıllık bazda %2 olarak açıklanırken, üretici fiyatlarındaki artış da %3.5 ile son 5 yılın en yükseğine işaret etti. Son dönemde sıklıkla ABD Merkez Bankası (Fed) üyelerinden gelen haberlerle yön bulan piyasalarda dikkatler 9 Mart'ta Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nın toplantısına yönelecek. Euro Bölgesi için enflasyon verilerinin olumlu sinyaller vermesine karşın Avrupa'da başta Fransa seçimlerinin yarattığı siyasi belirsizlikler devam ederken Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nın 2013 Mayıs ayında Fed'in yaptığı ve piyasalarda çok büyük yankı uyandıran bir sıkılaştırma programı açıklamasını beklemiyoruz. Ancak ECB'nin söz konusu toplantıda Bölge ekonomisi ve özellikle enflasyonun görünümüne ilişkin yapacağı değerlendirmeler merakla takip edilecek. Asya tarafına baktığımızda dünkü ABD ve Avrupa borsalarını takiben sabah saatlerinde endekslerin genel olarak satıcılı bir seyir izlediğini görüyoruz. Japonya Nikkei endeksi de günü %0.5 ekside sonlandırırken sabah saatlerinde açıklanan Ocak ayı enflasyonu beklentilere paralel %0.4 artışa işaret etti.

Fed'in Mart ayında faiz artımına gitme olasılığının %90'a yaklaşmış olması ve dolar endeksinin küresel piyasalarda değer kazanması, gelişmekte olan ülkelerden çıkışın devam etmesine neden oluyor. Bu nedenle dün yurtiçi tahvil bono piyasasında da satış devam ederken USD/TL kuru günü yükselişle kapattı. BIST 100 endeksi Ocak 2015'ten bu yana en yüksek kapanışını gerçekleştirdi. Bununla birlikte BIST 100 dünkü işlemlerde, Endonezya hisselerinden sonra en çok değer kazanan gelişmekte olan ülke hisse endeksi oldu. Merkez Bankası sıkı duruşunu devam ettiriyor. Dün ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti %10.42'ye yükseldi.Bugün ise TCMB % 9.25 faiz oranından BIST kotasyon miktarını 5 milyar TL düşürerek 17 milyar TL olarak belirledi. Bugün yurtiçinde Şubat ayı enflasyon rakamları takip edilecekken, yurtdışında ise Fed Başkanı Yellen'dan ve Başkan Yardımcısı Fischer'dan gelecek açıklamalar takip edilecek.

Döviz

USD/TL	1	2	3
Destek	3.7000	3.6600	3.6000
Direnç	3.7500	3.8300	4.0000

Fed'in Mart ayında faiz artımına gitme olasılığının %90'a yaklaşmış olması ve dolar endeksinin küresel piyasalarda değer kazanması, gelişmekte olan ülke para birimlerinin dolar karşısında değer kaybetmesinde etkili oluyor. Gelişmekte olan ülke para birimlerine paralel hareket eden TL de dün %2.04'lük değer kaybıyla dolar karşısında en çok değer kaybeden para birimi oldu ve USD/TL kuru günü 3.7280'den yükselişle kapattı. TL'nin ardından dolar karşısında en çok değer kaybeden diğer para birimleri ise Brezilya reali ve Macaristan forinti oldu. Dün EUR/TL kuru ve sepet kurda (0.5*€+0.5*$) da sert yükseliş yaşandı. EUR/TL kurunun 3.9195'ten sonlandırdığı günü, sepet kur 3.8225'ten yükselişle kapattı. USD/TL kuru bu sabah 3.73 seviyelerinde hareket ediyor. Kur 3.70'in üzerinde kaldığı sürece kurda 3.75 direnci önemli olsa da dünkü yazımızda da ifade ettiğimiz gibi, teknik olarak asıl önemli olan direncin geçmiş raporlarımızda sıklıkla belirttiğimiz 3.83 ana direnci olduğunu düşünüyoruz. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde 3.83 seviyesinin üzerinde kalıcı bir haftalık kapanış yapıp yapmayacağı takip edilebilir. Kurda aşağı yönlü bir hareketin yaşanması durumunda ise ilk olarak 3.70 ve devamında kurun 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.66 seviyeleri takip edilebilir. Bugün yurtiçinde Şubat ayı enflasyon rakamları takip edilecekken, yurtdışında ise Fed Başkanı Yellen'dan ve Başkan Yardımcısı Fischer'dan gelecek açıklamalar takip edilecek. Fed'in Mart ayında faiz artırımına gitme ihtimalinin %90 seviyesine yaklaştığı ve Fed yetkililerinden ardı ardına faiz artırımını destekleyen açıklamalar geldiği göz önünde bulundurulduğunda, Yellen ve Fischer'den ortamı değiştirecek açıklamalar gelmesini beklemiyoruz. Kurun hareketi açısından dolar endeksinin hareketi izlenmeye devam edilecek.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0500	1.0458	1.0300
Direnç	1.0667	1.0713	1.0874

Dün günü 1.0507 seviyesinden sonlandıran EUR/USD paritesinin haftanın son işlem gününe geldiğinde 1.05 seviyesinin üzerinde tutunmaya çalıştığını görüyoruz. Fed'in 14-15 Mart tarihli toplantısına ilişkin faiz artırım beklentilerinin artması paritede aşağı yönlü baskıları artırdı. Euro tarafına baktığımızda, Avrupa'da devam eden seçim belirsizlikleri Euro'yu güçsüzleştiriyor. Öte yandan Fed'in toplantısından önce 9 Mart'ta ECB'nin yapacağı toplantıda küresel koşulları ve Avrupa'daki siyasi gündemi düşündüğümüzde parasal genişlemeyi bitirici bir harekette bulunabileceğini düşünmüyoruz. Bu bağlamda önümüzdeki günlerde paritedeki aşağı yönlü seyrin devam etmesi muhtemel görünüyor. Dün Avrupa'da Ocak ayı enflasyonu son 4 yılın en yüksek seviyesinde açıklandı. Ancak Euro tarafında fiyatlamalar siyasi gündemi baskın olarak takip etmeye devam ediyor. Haftalık olarak son 3 haftadır devam eden ekside kapanışı bugün 4. haftaya taşımaya hazırlanan parite için aşağıda ilk olarak 1.05 seviyesi güçlü bir destek olarak yer alırken yukarı yönde bir hareketin gelişmesi durumunda ise ilk direnç noktasının 1.0667 seviyesi olarak karşımıza çıkmasını bekliyoruz.

Faiz

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	11.00	10.80	10.50
Direnç	11.50	11.60	12.00

Fed'in faiz artırımına gideceği beklentilerinin artması gelişmekte olan ülkelerden çıkışın devam etmesine neden oluyor. Bu nedenle dün yurtiçi tahvil bono piyasasında da satış devam etti. 10 yıllık gösterge tahvil getirisi bir önceki güne göre 12 baz puan yükselişle %11.07'den, 2 yıllık gösterge tahvil getirisi ise 10 baz puan yükselişle %11.22'den kapandı. Böylelikle getiri eğrisinin yataylaşmaya başladığını görüyoruz. Daha önceki yazılarımızda belirttiğimiz gibi Mart ayıyla birlikte oldukça önemli bir döneme girildi. Gelecek haftaki ABD istihdam verilerinin ardından 14-15 Mart'taki Fed toplantısı piyasalar için kritik öneme sahip. Fed'in bu toplantıda faiz artırımı yapacağı beklentileri artmaya başladı. Bu durum gelişmekte olan ülke piyasaları üzerinde baskıyı artırıyor. Faiz artırım beklentilerinin artarak devam etmesi halinde 10 yıllık gösterge tahvillere daha fazla satış geldiğini ve getiri eğrisinin dikleşmeye başladığını görebiliriz. Bugün yurtiçinde ise Şubat ayı enflasyonu açıklanacak. Ocak ayındaki sert yükselişin ardından Şubat ayında enflasyondaki artışın bir miktar yavaşlaması bekleniyor. Bununla birlikte TCMB sıkı duruşunu sürdürüyor. Ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti %10.42'ye kadar yükseldi. Şubat ayı enflasyonu ve Fed'in Mart ayı toplantısında alacağı karar, TCMB'nin adımları açısından da önemli olacak.

Hisse Senedi

BİST-100	1	2	3
Destek	86,600	85,500	84,400
Direnç	90,000	90,500	91,400

BIST 100 endeksi dünkü işlemlerde %0.7 yükselişle 89,933 seviyesinden kapanış yaptı. Söz konusu kapanış 28 Ocak 2015 tarihinden bu yana görülen en yüksek seviyede gerçekleşmiş oldu. Bununla birlikte BIST 100 dünkü işlemlerde, Endonezya hisselerinden sonra en çok değer kazanan gelişmekte olan ülke hisse endeksi oldu. Yurtiçinde yaşanan USD/TL kuru ve gösterge tahvil getirisindeki yükselişe rağmen hisse senedi piyasasına alımların devam ettiğini görüyoruz. Dünkü raporumuzda da bahsettiğimiz gibi özellikle yabancı yatırımcıların ABD'de reflasyon ortamına yönelik iyimser fiyatlamalarının olumlu etkisini görüyor olsak da, ABD'de faiz artırım ihtimallerinin yükseldiği bir ortamda kar satışlarının yaşanma ihtimalinin giderek arttığını düşünüyoruz. Öte yandan, küresel hisse senetlerinde yaşanan rallinin ardından satış yaşanmış olmasının BIST 100 endeksine bugün satış olarak yansıdığını görebiliriz. Dünkü işlemlerde 89,700 direncinin üzerinde bir kapanış yapmış olan endeksin yukarı yönlü hareketlerinin devamı için ilk etapta 90,000 seviyesinin kırılmasına ihtiyaç varken, beklenen kar reazalizasyonlarının yaşanması halinde ise 86,600 desteği önemli görünmekte.

Emtia

Altın	1	2	3
Destek	1,170	1,120	1,045
Direnç	1,255	1,285	1,305

Altın fiyatlarında geri çekilme sürüyor. Bu hafta Fed yetkililerinden ve ABD başkanı Donald Trump'tan gelen açıklamaların ardından dolar endeksinde ve ABD 10 yıllık tahvil getirisinde yaşanan yukarı yönlü hareketlilik geçtiğimiz son 4 haftayı alıcılı kapatan altın fiyatlarında satış baskısı yaratmıştı. Söz konusu baskı altında seyir izleyen altın fiyatlarının 1,200 psikolojik desteğinin üzerinde tutunmaya devam ettiğini, bu durumda dolar endeksinde sert hareketler görülmesine rağmen reel faizin hala düşük seviyelerde bulunmasının etkili olduğunu belirtmiştik. Reel faizde yukarı yönlü hareketlerin hızlanması halinde, altındaki satış baskısının artabileceğini ve 1,170 dolar/ons desteğine doğru gevşeme olabileceğini hatırlatalım. Bugün Fed başkanı Janet Yellen'dan ve başkan yardımcısı Stanley Fischer'dan gelecek açıklamalarla piyasalarda volatilite artabilir. Yellen'ın ve Fischer'ın vereceği sinyallerin Mart ayında faiz artırımına gidilebileceğine yönelik piyasa beklentisini daha da artırması reel faizin yükselişini destekleyebilecektir. Ancak Yellen'dan dengeleyici tonda açıklamalar gelmesi, altının bu haftaki kayıplarını kısmen telafi etmesine ve yükseliş denemelerinde bulunmasına katkıda bulunabilir. Altın fiyatlarının önümüzdeki günlerdeki seyrinde Fed yetkililerinden gelecek açıklamaların yanı sıra haftaya Cuma günü açıklanacak ABD istihdam verilerinin belirleyici olmasını bekliyoruz.

Petrol	1	2	3
Destek	50.00	47.80	45.00
Direnç	53.80	55.00	56.80

Dün petrol fiyatları düşüş gösterdi. ABD ham petrolü günü 52.61 dolar/varil seviyesinden tamamladı. ABD'de rekor seviyeye çıkan stoklar ve artan üretimin OPEC'in arz fazlasını dengelemek için üretimi kısma çabalarını etkisiz kılacağı endişeleri petrol fiyatlarının son 3 haftanın sen düşük seviyelerinde seyretmesine neden oldu. Bu sabah ise 52.75 dolar/varil seviyesinde bulunan ABD ham petrolü için 53.80 dolar/varil seviyesi önemli görünüyor.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önemi	Önceki	Beklenti
Türkiye	TÜFE (Şubat, a-a)	Yüksek	%2.46	%0.81 (açıklandı)
	ÜFE (Şubat, a-a)	Yüksek	%3.98	%1.26 (açıklandı)
ABD	Hizmet PMI (Şubat)	Düşük	53.9	--
	ISM Hizmet Endeksi (Şubat)	Yüksek	56.5	56.5
Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Şubat)	Düşük	55.6	55.6
	Perakende Satışlar (Ocak, y-y)	Orta	%1.1	%1.5
Almanya	Hizmet PMI (Şubat)	Düşük	54.4	54.4
	Perakende Satışlar (Ocak, y-y)	Orta	-%1.1	%0.7
Fransa	Hizmet PMI (Şubat)	Düşük	56.7	56.7
İtalya	Hizmet PMI (Şubat)	Düşük	52.4	52.8
	GSYH (4.çeyrek, y-y)	Düşük	%1.1	--
İngiltere	Hizmet PMI (Şubat)	Orta	54.5	54.0
Japonya	İşsizlik Oranı (Ocak)	Orta	%3.1	%3.0
	TÜFE (Ocak, y-y)	Orta	%0.3	%0.4
	Tüketici Güven Endeksi (Şubat)	Orta	43.2	43.5

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	***DÖVİZ***				
	USD/TRY	3.7280	2.04	4.46	5.19
	EUR/TRY	3.9195	1.68	3.73	5.77
	Sepet (0.5$+0.5€)	3.8238	1.86	4.08	5.49
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	15.1600	2.92	3.52	-5.14
	USD/TRY Future	3.7684	1.19	3.92	5.21
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	11.22	0.10	0.21	0.28
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	6.09	0.06	0.21	-0.21
	5Y CDS	243.71	0.24	3.12	-10.73
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	89933.88	0.69	0.89	15.66
	BİST-30	110513.13	0.69	0.92	16.48
	BİST-Bankacılık	154283.70	0.72	1.97	19.61
	BİST-30 Future	110.48	0.66	0.68	15.35
YURT DIŞI	***DÖVİZ***				
	Dolar Endeksi	102.20	0.41	1.14	-0.56
	EUR/USD	1.05	-0.38	-0.71	0.50
	USD/JPY	114.41	0.60	1.60	-2.67
	GBP/USD	1.23	-0.21	-2.30	-0.09
	USD/CHF	1.01	0.45	0.71	-0.99
	EUR/JPY	120.21	0.22	0.87	-2.19
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.31	0.02	0.13	0.12
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.48	0.03	0.11	0.03
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.84	0.00	0.08	-0.05
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.32	0.04	0.09	0.13
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	277.23	-2.13	-5.61	-3.94
	Almanya 5Y CDS	21.68	1.04	-4.12	2.39
	Fransa 5Y CDS	60.38	0.77	-14.18	66.14
	İtalya 5Y CDS	184.78	-0.24	0.93	19.71
	İspanya 5Y CDS	75.91	-0.97	-3.45	1.60
	Portekiz 5Y CDS	276.98	-1.34	-1.34	1.08
	Brezilya 5Y CDS	223.58	3.70	1.51	-20.32
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	21002.97	-0.53	0.93	6.28
	S&P500	2381.92	-0.59	0.77	6.39
	Nasdaq	5861.22	-0.73	0.44	8.88
	DAX	12059.57	-0.06	0.94	3.98
	CAC40	4963.80	0.06	1.48	1.67
	Nikkei	19564.80	0.88	1.00	2.36
	Shanghai	3230.03	-0.52	-0.66	4.07
	Bovespa	65854.93	-1.69	-2.38	10.52
	MSCI GOÜ	490.98	0.19	-1.20	0.45
	VIX	11.81	-5.82	0.85	-15.88
	EMTİA				
	Altın ($/ons)	1234.25	-1.24	-1.23	7.56
	ABD Ham Petrolü ($/varil)	52.61	-2.27	-3.38	-2.07
	Brent Petrol ($/varil)	55.08	-2.27	-3.06	-3.06
	Emtia Endeksi	433.97	-0.37	0.47	2.57

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0067	11.0147	11.0177	11.1184	11.2739	11.5788	11.9896
USD	0.6817	0.7111	0.8106	0.8933	1.0928	1.4063	1.7898
EUR	-0.4207	-0.4029	-0.3943	-0.3686	-0.3564	-0.2471	-0.1189

Cem Eroğlu	**Müdür**	**cem.eroglu@vakifbank.com.tr**	**0212-398 18 98**
Buket Alkan	**Müdür Yardımcısı**	**buket.alkan@vakifbank.com.tr**	**0212-398 19 03**
Fatma Özlem Kanbur	**Uzman**	**fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr**	**0212-398 18 91**
Bilge Pekçağlayan	**Uzman**	**bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr**	**0212-398 19 02**
Elif Engin	**Uzman**	**elif.engin@vakifbank.com.tr**	**0212-398 18 92**
Sinem Ulusoy	**Uzman**	**sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr**	**0212-398 19 05**
Ezgi Şiir Kıbrıs	**Uzman Yardımcısı**	**ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr**	**0212-398 18 93**

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, hiçbir 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.