

Günaydın,

Geçtiğimiz haftanın son işlem gününde ABD’de kritik istihdam verileri takip edildi. Tarımdışı istihdam verisi Mart ayında beklentilerin üzerinde 215 bin kişi artış gösterdi. İşsizlik oranı ise hafif yükselişle %5 oldu. Ortalama saatlik ücretler verisi ise hem aylık hem yıllık bazda beklentilerin üzerinde açıklandı. Cuma günü açıklanan tarımdışı istihdam verisinin ve ortalama saatlik ücretler verisinin ABD istihdam piyasasına ilişkin olumlu görünüm çizmesinin geçtiğimiz hafta başında ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Janet Yellen’dan faiz artışına dair gelen yumuşak tonda açıklamalarının gölgesinde kaldığı görüldü. Böylece dolar endeksi Cuma günü hafif yükseliş kaydetse de haftalık bazda %1.72 değer kaybetti. ABD 10 yıllık tahvil getirisi de geçtiğimiz hafta aşağı yönlü hareket ederek, haftanın son iş gününü %1.77’den kapandı. Bu hafta ABD’de 15-16 Mart tarihli Fed toplantı tutanakları ön plana çıkıyor. Ayrıca bu haftanın son iş gününde Fed Başkanı Yellen’in yapacağı konuşmalarda vereceği sinyallerde dikkatle takip edilecek.

Avrupa tarafında, geçtiğimiz hafta öncül enflasyon verileri ön plandaydı. Mart ayı öncül TÜFE verisinin üst üste iki aydır negatif bölgede açıklanması, Avrupa Merkez Bankası’nın deflasyon riskini azaltmak ve büyümeyi artırmak amacıyla uygulamaya koyduğu önlemlerin katkısına ilişkin soru işaretlerini artırdı. Verilerin olumsuz görünüm çizmesine rağmen EUR/USD paritesinin dolar endeksinin Fed yetkililerinden gelen güvercin sinyallerin etkisiyle geri çekilmesini sürdürmesi nedeniyle verilere çok fazla tepki vermediği görüldü. Haftanın son işlem gününde ise ABD’de açıklanan verilerin iyi gelmesinin ardından dolar endeksinde düşüş yaşanması, EUR/USD paritesinin hafif yükselmesinde etkili oldu. Asya tarafında borsalar bugün tatil nedeniyle kısmen kapalıydı. Japonya Nikkei endeksi ise bugünü %0.25 düşüşle sonlandırdı.

Yurtiçi piyasalarda ise, 2015 yılı dördüncü çeyrek büyüme ve Şubat ayı dış ticaret verilerinin ekonomiye ilişkin olumlu bir tablo çizdiği haftada Fed’e yönelik beklentilerin yarattığı iyimserlik hissedildi. Haftanın son işlem gününde yurtdışında açıklanan imalat PMI verisinin 4 aydan sonra ilk kez sektörde daralmaya işaret eden 50 kritik değerinin altında gelmesine, ABD’de açıklanan istihdam ve ISM imalat verisinin iyi gelmesine yurtdışı piyasaların belirgin bir tepki vermediği görüldü. Böylece BİST 100 endeksi haftayı değer artışıyla kapatırken USD/TL kuru dolar endeksindeki geri çekilmenin etkisiyle haftayı düşüşle sonlandırdı.

Döviz

Geçtiğimiz hafta Fed Başkanı Yellen’dan faiz artışında temkinli olunacağına dair gelen yumuşak tondaki açıklamaların ardından, dolar endeksinde görülen değer kaybının USD/TL kurunda aşağı yönlü hareketler yaşanmasında etkili olduğunu gördük. Cuma günü ABD’de istihdam piyasasına ilişkin verilerin olumlu bir görünüm çizmesi de Yellen’in geçtiğimiz hafta yaptığı konuşmasının önüne geçemedi ve Cuma günü 2.8173’den güne başlayan USD/TL kuru, gün içinde en yüksek 2.8366’yı görse de günü 2.8215’ten kapattı. Böylece kur geçtiğimiz hafta kritik olduğunu düşündüğümüz 50 haftalık basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.8561’in altında haftalık kapanış yapmış oldu. Cuma günü EUR/TL kuru 3.2153’ten ve sepet kur (0.5*€+0.5*\$)’da 3.0182’den hafif yükselişle kapandı. Geçtiğimiz hafta EUR/USD paritesinde yukarı yönlü hareketlerin görülmesinin USD/TL’de aşağı yönlü hareketler yaşanmasında etkili olduğunu gördük. Bu bağlamda USD/TL’nin aşağı yönlü hareketlerine devam edip etmemesi açısından sepet kur (0.5*€+0.5*\$) bazında 3.00 seviyesi takip edilmeye devam edilecek. Kur bu sabah 2.82 seviyelerinde hareket ediyor. Kurun hareketlerinde yurtdışında, ABD’den gelecek veriler ve Fed Başkanı Yellen’in bu hafta sonuna doğru yapacağı konuşma ön plana çıkarken, yurtdışında ise bugün açıklanacak Mart ayı enflasyon verisi önemli olacak. Bugün kurun aşağı yönlü hareketlerinde 2.8120 seviyesi ilk destek seviyesi olarak takip edilecekken, kurun yukarı yönlü hareketlerinde ise 2.84 ara direncinin ardından, 50 haftalık basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.8561 seviyesi takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.8100	2.8000	2.7500
Direnç	2.8500	2.9000	2.9500

Geçtiğimiz hafta başında Fed Başkanı Yellen’dan faiz artışına dair gelen yumuşak tonda açıklamaların ardından dolar endeksinde haftalık bazda yaşanan %1.72’lik değer kaybı EUR/USD paritesinde yukarı yönlü hareketler yaşanmasında etkili oldu ve parite haftalık bazda %2 değer kazandı. Cuma günü ABD’de açıklanan tarımdışı istihdam verisi ve ortalama saatlik ücretler verisi ise ABD istihdam piyasasına ilişkin olumlu görünüm çizse de verilerin Yellen’in konuşmasının gölgesinde kaldığı görüldü. Böylece haftanın son işlem gününe 1.1380’den başlayan parite, gün içinde 1.1335’e kadar çekilse de, günü 1.1391’den hafif yükselişle kapattı. Bu hafta paritenin hareketlerinde ABD’de Çarşamba günü açıklanacak 15-16 Mart tarihli toplantı tutanakları ön plana çıkıyor. Yellen’in bu haftanın son iş gününde yapacağı konuşma da paritenin hareketleri açısından belirleyici olabilir. Euro Bölgesi’nde ise Mart ayı hizmet PMI verileri ile Şubat ayı perakende satışlar ve ÜFE verisi ön plana çıkıyor. Paritenin yukarı yönlü hareketlerine devam etmesi halinde 1.1460 direncinin ardından 1.15 seviyeleri denenebilecek olsa da paritenin bu seviyelerde kalıcı olmasını beklemiyoruz. Paritenin yönünü aşağı çevirmesi halinde ise bugün ilk destek seviyesi olarak 1.1280 takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1280	1.1170	1.1100
Direnç	1.1460	1.1500	1.1700

Faiz

Geçen haftanın son işlem gününde 2 yıllık gösterge faiz sınırlı da olsa gerilemeye devam etti ve açılışına göre 2 baz puan düşüşle %9.97’den günü sonlandırdı. 10 yıllık gösterge tahvil getirisi ise Cuma günü açılışına göre 3 baz puan yükselişle %9.98’den kapandı. Cuma günü açıklanan ABD tarımdışı istihdam verisinin beklentilerden iyi gelmesinin ardından dolarda değerlendirme yaşansa da, geçen hafta Fed Başkanı Yellen’in faiz artırımında temkinli olunacağına dair yaptığı açıklamalar piyasalarda risk iştahının sürmesini sağlıyor. 2 yıllık gösterge faizin aşağı yönlü hareketlerinde %9.95 ilk desteğinin ardından %9.80 önemli bir destek seviyesi. Bugün yurtdışında Mart ayı enflasyonu açıklanacak. Enflasyonun Şubat ayının ardından Mart ayında da yıllık bazda düşmeye devam etmesi bekleniyor. Enflasyonda düşüşün sürmesi durumunda gösterge faizde de düşüş devam edebilir. Enflasyonun beklentilerden de düşük gelmesi durumunda ise gösterge faizdeki düşüş hızlanabilir. Bu durumda %9.80 seviyesinin altı test edilebilir. Ancak daha önce de belirttiğimiz gibi Fed’in faiz artırım ihtimali tamamen ortadan kalkmadığı sürece gösterge faiz %9.80’in altını test etse bile bu seviyelerde kalıcı olmasının zor olduğunu düşünüyoruz.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.95	9.80	9.60
Direnç	10.18	10.50	10.80

Hisse Senedi

Geçtiğimiz hafta Fed başkanı Yellen'ın açıklamalarından destek bulan küresel piyasaların Cuma günü ABD'de açıklanan istihdam verilerine tepkisi beklenildiği kadar güçlü olmadı. Piyasa aktörleri ABD'de tarımdışı istihdam verisinin bir önceki ayda olduğu gibi olumlu görünümünü korumasını zaten bekliyordu ancak ortalama saatlik ücretlerde hem aylık hem de yıllık bazda beklentilerin üzerinde artış olması enflasyon için pozitif bir gelişme olsa da yatırımcılar Yellen'ın faiz artırımı konusunda temkinli davranılması gerektiğine ilişkin yaptığı açıklamalara daha fazla odaklanmış görünüyor. Cuma günü yurtiçi piyasalarda ise USD/TL yataya yakın kapanış seviyesi ile açıklanan verilere neredeyse tepki vermezken, BIST 100 endeksi ise gördüğü kar satışlarının etkisiyle %1.1 değer kaybı yaşadı. Cuma gününü 82,359 seviyesinden sonlandıran BIST 100 haftayı ise %1.23 değer kazancı ile sonlandırmasının ardından yeni haftaya ise alıcı başlangıç yapmış görünüyor. Bu hafta yurtdışı piyasalarda Fed tutanaklarının yanı sıra Fed yetkililerinden gelen açıklamalar ve ABD ekonomisine ilişkin veri açıklamaları takip ediliyor olacak. Endekste ise alımların devam etmesi halinde 83,500 direnci ilk etapta önemli olacakken, bu seviyenin kırılması halinde 85,000 direnci takip ediliyor olacak. Öte yandan gelişmekte olan ülke piyasalarına ilişkin risk alma iştahının azalması halinde ise endekste satışlar görülebilir ve aşağı yönlü hareketler için ilk etapta 80,000 desteği önemli görünmekte.

BİST-100	1	2	3
Destek	80,000	75,000	74,400
Direnç	83,500	85,000	88,650

Emtia

Geçtiğimiz haftanın ilk işlem günlerinde ABD Merkez Bankası Başkanı Janet Yellen'dan gelen güvercin sinyallerin desteği hisseden altın fiyatları haftanın son işlem gününde ABD'de açıklanan istihdam verileriyle yön buldu. Verilerin genel olarak olumlu bir tablo çizmesi istihdam piyasasında toparlanmanın sürdüğüne ve enflasyonun artabileceğine ilişkin beklentileri artırması, dolar endeksinde kısa süreli yukarı yönlü hareketlenmeler yaşanmasında ve altın fiyatlarının 1,209 dolar/ons seviyesine kadar geri çekilmesinde etkili oldu. Söz konusu seviyeye kadar çekilen altın fiyatları dolar endeksinin kısa süreli yükselişten sonra yönünü tekrar aşağıya çevirmesiyle yükselerek haftayı 1,222 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Cuma günü gelen satışlara rağmen altının haftayı %0.5 kazanımla sonlandırdığını ve 1,200 dolar/ons seviyesinin üzerindeki konumunu korumaya devam ettiğini görüyoruz. Cuma günü istihdam verilerinin yanı sıra ISM imalat verisinin de iyi gelmesine rağmen piyasalarda Fed'in önümüzdeki dönem para politikası stratejisine ilişkin beklentilerde belirgin değişikliğin olmaması nedeniyle altın fiyatlarının 1,200-1,250 dolar/ons bandında tutunmaya devam ettiğini düşünüyoruz. Bu haftanın gündeminde ABD'de açıklanacak Mart ayı Fed toplantısı tutanakları ile Fed Başkanı Yellen'dan gelecek açıklamalar olacak. Söz konusu gelişmelerle altında volatilitenin artmasını bekliyoruz. Yellen'dan sürpriz bir açıklama gelmemesi ve güvercin tonda sinyal gelmeye devam etmesi halinde, altında yukarı yönlü hareketler görülebileceğinden 1,250 dolar/ons direncini yakından takip etmeye devam edeceğiz. Altında zaman zaman kar realizasyonlarıyla yaşanabilecek geri çekilmelerde ise, 1,200 dolar/ons desteği izlenebilir.

Altın	1	2	3
Destek	1,200	1,165	1,150
Direnç	1,250	1,285	1,305

Petrol fiyatlarında Cuma günü de düşüş devam etti. Aşırı arz fazlası endişeleri petrol fiyatlarındaki düşüşte belirleyici olmaya devam ediyor. ABD ham petrol fiyatları Cuma günü günlük bazda %4 değer kaybederek 36.79 dolar/varil seviyesinden kapandı. Böylece petrol fiyatları 6 hafta üst üste yükselişle kapandıktan sonra geçen haftayı düşüşle kapatmış oldu. Fiyatlarda düşüş bu sabah da devam ediyor. Piyasaların 17 Nisan'da yapılacak üretimin dondurulmasına yönelik toplantıyı bekledikleri bir dönemde, Suudi Arabistan'ın ancak İran katılırsa üretimin dondurulmasını kabul edeceklerini açıklaması petrol fiyatlarındaki düşüşün artmasına neden oldu. Henüz İran'ın toplantıya katılıp katılmayacağına bile netleşmemiş olması anlaşmaya varılmayacağı endişelerini artırdı. ABD ham petrol fiyatlarında düşüşün sürmesi halinde 35.50 dolar/varil ilk destek seviyesi olarak izlenmeli.

Petrol	1	2	3
Destek	35.50	35.00	34.30
Direnç	38.50	40.00	42.00

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	TÜFE (Mart, a-a)	-%0.02	-%0.04 (açımlandı)
ABD	ISM New York (Mart)	53.6	--
	Fabrika Siparişleri (Şubat)	%1.6	-%1.7
Euro Bölgesi	ÜFE (Şubat, y-y)	-%2.9	-%4.0
	İşsizlik Oranı (Şubat)	%10.3	%10.3

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.8215	0.15	-1.89	-4.82
	EUR/TRY	3.2153	0.20	0.07	0.13
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.0184	0.17	-0.85	-2.24
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	11.9275	-1.63	-3.73	-12.55
	USD/TRY Future	2.8549	0.23	-1.74	-5.33
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	9.97	-0.02	-0.16	-1.06
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.83	0.00	-0.10	-0.56
	5Y CDS	258.12	1.39	-4.13	-8.04
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	82359.44	-1.09	1.23	16.79
	BİST-30	101055.91	-1.26	0.87	17.53
	BİST-Bankacılık	133507.91	-1.92	-0.05	13.45
BİST-30 Future	100.85	-1.10	1.03	15.85	
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	94.62	0.03	-1.72	-4.30
	EUR/USD	1.14	0.10	2.01	5.17
	USD/JPY	111.69	-0.78	-1.23	-6.49
	GBP/USD	1.42	-0.93	0.67	-3.32
	USD/CHF	0.96	-0.40	-2.00	-4.40
	EUR/JPY	127.21	-0.70	0.74	-1.67
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.72	0.00	-0.15	-0.31
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.77	0.00	-0.13	-0.47
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.48	0.01	0.00	-0.13
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.13	-0.02	-0.05	-0.43
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	305.60	0.18	-4.54	-7.23
	ABD 5Y CDS	19.98	0.76	0.29	12.35
	Almanya 5Y CDS	18.11	-3.09	-8.88	42.05
	Fransa 5Y CDS	32.81	-1.53	-3.54	27.79
	İngiltere 5Y CDS	38.28	-1.37	2.51	96.22
	İtalya 5Y CDS	125.23	-1.16	1.25	27.96
	İspanya 5Y CDS	95.01	0.48	-3.48	4.88
	Portekiz 5Y CDS	267.15	1.04	1.04	56.71
	İrlanda 5Y CDS	58.69	1.52	-3.36	48.19
	Brezilya 5Y CDS	364.16	-0.43	-7.76	-27.46
	Rusya 5Y CDS	289.69	2.29	-2.17	-8.18
	Güney Afrika 5Y CDS	300.04	0.38	-5.88	-12.94
	Macaristan 5Y CDS	152.50	0.43	-4.85	-6.91
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17792.75	0.61	1.58	3.75
	S&P500	2072.78	0.63	1.81	2.99
	Nasdaq	4914.54	0.92	2.95	0.23
	DAX	9794.64	-1.71	-0.58	-4.75
	CAC40	4322.24	-1.43	-0.17	-4.43
	Nikkei	16164.16	-3.55	-4.93	-12.39
	Shanghai	3009.53	0.19	1.01	-8.70
Bovespa	50561.53	1.01	1.82	19.98	
MSCI GOÜ	473.55	-1.09	0.35	8.31	
VIX	13.10	-6.09	-11.13	-36.71	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1222.60	-0.82	0.46	13.77	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	36.79	-4.04	-6.77	0.08	
Brent Petrol (\$/varil)	38.67	-4.12	-5.75	3.90	
Emtia Endeksi	400.82	-0.08	-0.35	6.97	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	10.7600	10.8964	10.9244	10.9762	11.0067	11.1044	11.1903
USD	0.3791	0.3961	0.4374	0.5210	0.6291	0.9011	1.2134
EUR	-0.3904	-0.3743	-0.3293	-0.2779	-0.2497	-0.1360	-0.0174

Cem Erođlu	Müdüř	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
Fatma Özlem Kanbur	Uzman	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0212-398 18 91
Bilge Pekçađlayan	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 Yardımcısı	sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr	0212-398 19 05
Ezgi Őiir Kıbrıs	Uzman Yardımcısı	ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr	0212-398 19 03

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.