

Günaydın,

Haftanın son işlem gününde ABD’de açıklanan Şubat ayı tarımdışı istihdam verisi 195 bin kişi olan beklentilerin üzerinde 242 bin kişi artış gösterdi. Şubat ayında işsizlik oranı ise %4.9 ile beklentilere paralel geldi. Daha önceki yazılarımızda da belirttiğimiz gibi geçtiğimiz ay %2.5 artış gösteren ortalama saatlik kazançlar verisi bu ay düzeltme yaparak düşüğe geçti ve %2.2 seviyesinde açıklandı. Ortalama saatlik kazançlar verisi düşüş göstermiş olsa da tarımdışı istihdam verisinin 150 bin kişi seviyelerinin oldukça üzerinde gelerek istihdam piyasasının güçlü konumunu teyit etmesi, Fed’in Mart ayı toplantısında olmasa bile bu yıl içerisinde faiz artırımını yapacağı beklentilerini tekrar gündeme getirdi. Öte yandan, Cuma günü takip edilen bir diğer veri olan Ocak ayı dış ticaret dengesi ise beklentilerden daha fazla açık olduğuna işaret etti. Haftanın son işlem gününde dolar endeksi düşerken, ABD 10 yıllık tahvil getirileri artış gösterdi. ABD borsaları ise günü alıcılı tamamladı. ABD’de yoğun bir veri takviminin yaşanmayacağı haftada piyasayı Fed yetkililerinin konuşmaları ve faiz artırımına ilişkin beklentiler şekillendirecek.

Geçtiğimiz haftanın son işlem gününde ABD tarafında takip edilen istihdam verilerinin açıklanmasının ardından dolar endeksindeki geri çekilmeye paralel olarak EUR/USD paritesinde yukarı yönlü hareketler görüldü. Geçtiğimiz hafta Euro Bölgesi’nde açıklanan Şubat ayı öncül enflasyon verisinin olumsuz bir tablo çizmesi, Avrupa Merkez Bankası (ECB)’nden Mart ayı toplantısında ek teşvik adımlarının gelebileceğini işaret etmesi bakımından önemli olmuştu. 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 ve büyüme üzerindeki aşağı yönlü risklerin sürmesi nedeniyle Aralık ayında piyasalarda hayal kırıklığı yaratan ECB’den bu hafta yapılacak olan Mart ayı toplantısında daha güçlü adımlar gelmesi bekleniyor. Bu bağlamda, toplantıda ECB’nin varlık alım programının büyüklüğünü 80 trilyon euroya çıkarabileceği ve mevduat faiz oranında 20 baz puanlık bir indirim yapabileceği beklentiler arasında bulunuyor. Toplantı öncesinde açıklanacak olan dördüncü çeyrek öncül büyüme verisinin de önem arz ettiğini hatırlatmak isteriz. Asya tarafında ise, ABD’de verilerin olumlu bir görünüm çizmesinin yanı sıra Çin hükümetinin 2016 yılsonu büyüme tahminini, geçen yılın hedefi olan %7 civarından %6.5-%7 aralığına düşürdüğünü ve rekor büyüklükte bütçe açığı vermeyi planladığını açıklaması piyasalarda hareketliliği artırdı. Ayrıca Çin’de emlak piyasasındaki riski azaltmak için, konut alımlarında peşinat ödemeleri için alınan kredilere sınırlama getirileceğine ilişkin çıkan haberler ülkede konut balonu endişelerini kısmen hafifletti. Japonya Nikkei endeksi günü %0.61 ekside sonlandırdı. Emtia piyasasında, petrol fiyatları küresel arz fazlasına dair endişelerin sürdüğü ortamda, ABD’de aktif petrol sondaj kuyusu sayısının altı yılı aşkın sürenin en düşük seviyesine inmesinin ardından geçtiğimiz hafta belirgin bir şekilde değer kazandı.

Yurtiçi tarafında ise, Cuma günü ABD tarafında açıklanan veriler yakından takip edildi. Verilerin karışık bir görünüm çizdiği günde, USD/TL kuru dar bir bantta hareket etti ve haftalık bazda %3 civarında geriledi. BİST 100 endeksi artan risk iştahının desteğiyle haftalık bazda değer kazandı. Haftanın son işlem gününde ayrıca Şubat ayı reel efektif döviz kuru verisi açıklandı. Verinin geçtiğimiz dokuz ayın en yüksek seviyesine ilerlemesi dikkat çekici oldu. Verinin yükseliş kaydetmesi Türk Lirası’nın değer kazandığını ve Türk mallarının yabancı mallar cinsinden fiyatının arttığına işaret ediyor.

Döviz

Geçtiğimiz hafta boyunca, küresel piyasalarda risk iştahındaki artışın ve petrol fiyatlarındaki yükselişin desteğiyle gelişmekte olan ülke para birimlerine paralel olarak USD/TL kuru aşağı yönlü hareket etti. Haftanın son işlem gününde ise USD/TL kurunun hareketlerinde ABD’den gelen tarımdışı istihdam verileri belirleyici oldu. Tarımdışı istihdam Şubat ayında beklentilerin üzerinde gelmesine ve bir önceki aydaki veri yukarı yönlü güncellenmesine rağmen, ortalama saatlik ücretler verisinin beklentileri karşılamaması dolar endeksinin geri çekilmesine neden oldu. Dolar endeksindeki geri çekilme USD/TL kurunda Cuma günü aşağı yönlü hareketler görülmesinde etkili oldu. Böylece Cuma sabahı güne 2.9087’den başlayan USD/TL kuru, gün içinde en yüksek 2.9257 ve en düşük 2.9030’u gördükten sonra günü 2.9045’ten düşüşle kapattı ve kritik 2.90 seviyesinin altına çekilemedi. Haftanın son iş gününü, EUR/TL kuru 3.1970’ten yükselişle kapatırken, sepet kur (0.5*€+0.5*\$) ise 3.0511’den yükselişle kapattı. Bu sabah USD/TL kuru 2.91 seviyesinde hareket ediyor. Bugün yurtiçi ve yurtdışı piyasalarda veri takvimi açısından sakin bir gün olacak. Bu hafta yapılacak olan Avrupa Merkez Bankası toplantısından gelebilecek parasal genişleme adımları gelişmekte olan ülkelere sermaye girişlerini artırarak USD/TL kurundaki aşağı yönlü hareketleri destekleyebilir. Ancak ABD’de faiz artırımları masada kaldığı sürece, USD/TL kurunda görülebilecek aşağı yönlü hareketlerin sınırlı kalmasını bekliyoruz. Önümüzdeki dönemde USD/TL kurunun 2.90 seviyesinin altına kalıcı olarak çekilip çekilemeyeceği ABD’den gelecek verilere, Çin ekonomisine ilişkin gelişmelere ve petrol fiyatlarının seyrine bağlı olacak. Bugün kurun aşağı yönlü hareketlerinde geçtiğimiz hafta kırılmayan 2.90 seviyesi ilk destek seviyesi olarak takip edilebilir. USD/TL kurunun yukarı yönlü hareketlerinde ise 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin işaret ettiği 2.9342 ara direncinin ardından 2.95 seviyesi takip edilebilir.

| USD/TL | 1 | 2 | 3 |
|--------|--------|--------|--------|
| Destek | 2.9000 | 2.8500 | 2.8000 |
| Direnç | 2.9500 | 2.9750 | 3.0000 |

EUR/USD paritesi Cuma günü 1.0957 seviyesinden başladığı günü 1.1005 seviyesine yükselerek tamamladı. Böylece parite 55 günlük hareketli ortalaması olan 1.0970 seviyelerinin üzerine çıktı. Cuma günü ABD’de açıklanan Şubat ayı tarımdışı istihdam verisi beklentilerin üzerinde gelirken, ortalama saatlik kazançlar verisi beklentilerin altında açıklandı. Verilerin açıklanmasının ardından parite önce düşse de daha sonra ortalama saatlik kazançların düşmüş olması paritenin yükselmesine neden oldu. Ancak ortalama saatlik kazançlar verisinin düşmesine rağmen tarımdışı istihdam verisinin 242 bin kişi ile istihdam piyasasının toparlanmakta olduğunu işaret etmesi ABD’de bu yıl içerisinde faiz artırımını yapılabileceği beklentilerini güçlendirdi. Bu hafta ABD’de önemli bir veri açıklaması bulunmazken, parite için Perşembe günü yapılacak olan Avrupa Merkez Bankası önem arz ediyor. Toplantıda ECB’nin ek teşvikler yapması bekleniyor. Bu sabah 1.0972 seviyelerinde hareket eden paritenin yukarı yönlü hareketlerinde ilk direnç seviyesi 1.1050, aşağı yönlü hareketlerinde ise ilk destek seviyesi 1.09 olarak takip edilebilir.

| EUR/USD | 1 | 2 | 3 |
|---------|--------|--------|--------|
| Destek | 1.0900 | 1.0855 | 1.0800 |
| Direnç | 1.1050 | 1.1150 | 1.1265 |

Faiz

Haftanın son işlem gününde USD/TL kuru dar bantta hareket ederken, gösterge tahvil getirisi sabit kaldı. Cuma günü iki yıllık gösterge tahvil getirisi doji hareketi yaparak günü açıldığı seviye olan %10.70 ile tamamladı. 10 yıllık tahvil getirileri ise açılışına göre 4 baz puan düşerek %10.36 seviyesinden kapandı. Cuma günü ABD’de açıklanan istihdam verilerinden tarımdışı istihdam beklentilerin üzerinde geldi ancak ortalama saatlik kazançların beklentilerden düşük geldiği görüldü. Ancak tarımdışı istihdam verisinin yüksek gelmiş olması bu yıl içerisinde faiz artırımını yapılacağı beklentilerini artırdı. Fed’in faiz artırımına gitmesi kur kanalıyla gösterge tahvilin hareketlerini de etkileyecektir. Ayrıca bu hafta yapılacak olan ECB toplantısından çıkacak kararlar piyasalar için önem arz edecektir. İki gösterge tahvilin aşağı yönlü hareketlerinde ilk destek %10.50, yukarı yönlü hareketlerinde ise ilk direnç %10.80 seviyeleri karşımıza çıkıyor.

| Gösterge Tahvil | 1 | 2 | 3 |
|-----------------|-------|-------|-------|
| Destek | 10.50 | 10.18 | 10.00 |
| Direnç | 10.80 | 11.00 | 11.10 |

Hisse Senedi

Geçtiğimiz hafta hem yurtdışı hem de enflasyon gibi yurtiçi gelişmelerden destek bulan BIST 100 endeksi haftayı %3 değer kazancı ile sonlandırdı. Cuma günü ABD’de açıklanan tarımdışı istihdam verisinin beklentilerin üzerinde artış kaydetmesinin yanı sıra başta petrol olmak üzere emtia fiyatlarında artış yaşanması piyasalardaki risk alma iştahını artırdı. ABD’de açıklanan istihdam verilerinin olumlu bir görünüm çizmesi resesyon endişelerini bir miktar hafifletmesine karşın, ortalama saatlik ücretlerde aylık bazda artış beklentilerinin aksine azalış yaşanması ve yıllık bazdaki seviyelerin de beklentilerin altında açıklanması istihdam sektörünün ilişkin soru işaretine sebep oldu. Genel olarak bakıldığında ise haftanın son işlem gününde küresel piyasalardaki iyimser havaya paralel BIST 100 endeksinin de alımla karşılaştığını ve böylece güne 76,828 seviyesinden başlayan endeksin 77,191 seviyesinden günü tamamladığı görülüyor. Geçen hafta 200 günlük hareketli ortalama değeri olan 76,773 seviyesinin üzerinde kapanış yapan endeksin kısa vadeli hareketlerinde 77,200 direnci takip edilmeli. Diğer yandan endeksin yukarı yönlü hareketlerinin hız kazandığını söyleyebilmemiz için TL cinsi endekste 78,500 dolar cinsi endekste ise 26.8 seviyeleri takip edilmeli. Yeni haftaya ise yurtdışı piyasalardaki havaya paralel alıcılı başlangıç yapan endeksin olası aşağı yönlü hareketlerinde ise 75,000 seviyesi destek olarak önemli görünüyor.

| BİST-100 | 1 | 2 | 3 |
|----------|--------|--------|--------|
| Destek | 75,000 | 74,400 | 73,500 |
| Direnç | 77,200 | 78,500 | 80,000 |

Emtia

Geçtiğimiz haftanın son işlem gününde piyasalar tarafından yakından takip edilen ABD verileri istihdam piyasasına ilişkin güçlü bir görünüm çizdi. Verilerin beklentilerden iyi gelmesi son dönemde piyasalarda, Fed’in 2016 yılında oldukça güvercin bir tutum sergileyeceğine ilişkin ağırlık kazanan beklentileri olumsuz etkiledi ve Fed’in 2016 yılında faiz artırımını yapılmasını tamamen masadan kaldırmaması olabileceği görüşünü gündeme getirdi. Verilerin açıklanmasının ardından altın fiyatları dolar endeksindeki çekilmenin de katkısıyla 1.279 dolar/ons seviyesine kadar tırmandı. Ancak ilk tepkilerin ardından piyasalarda yine Fed’in Mart ayında faiz artırımına gitmeyebileceği beklentisinin hakim olması ve dolar endeksinde sınırlı da olsa yükseliş yaşanmasıyla altın kazanımlarını kısmen geri verdi ve günü %0.42’lik artışla 1,258 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Önceki raporlarımızda altının yönüne karar vermesi için 1,200-1,250 dolar/ons bandından kalıcı olarak çıkmasının önemli olacağını belirtmiştik. Bu bağlamda, altının geçtiğimiz haftadaki kapanışını 1,250 dolar/ons’un üzerinde yapmasının yükseliş seyrinin devamı için olumlu olduğunu düşünüyoruz. Bu düşüncemizi altın fiyatlarının kısa vadeli basit hareketli ortalamalarının uzun vadeli olanları yukarı yönlü kesmesi ve yükseliş sinyali vermesi de destekliyor. Ayrıca bu sabah Çin tarafından gelen açıklamalar da altına destek veriyor. Söz konusu ortamda, yeni hedef olarak 1,305 dolar/ons öne çıksa da Aralık ayının sonunda bu yana güçlü bir ivmeyle yükselen altında kar realizasyon riski varlığını korumaya devam ediyor.

| Altın | 1 | 2 | 3 |
|--------|-------|-------|-------|
| Destek | 1,250 | 1,200 | 1,175 |
| Direnç | 1,285 | 1,305 | 1,325 |

Geçtiğimiz hafta ham petrol fiyatları ise, ABD’de petrol üretiminin bir yıldan uzun bir sürenin en düşük seviyelerine gerilediğinin açıklanmasından ve Nijerya’nın petrol üretiminin dondurulmasına yönelik olarak, Rusya’da bir toplantı daha gerçekleştirileceğini açıklamalarından destek bulmasıyla haftayı %9.6 sert yükselişle kapattı. Böylece Cuma günü 34.6 dolar/varil seviyesinden güne başlayan petrol fiyatları gün içerisinde gelen alımların etkisiyle 35.00 dolar/varil direncini yukarı yönlü kırmış oldu. Petrol fiyatlarındaki yükseliş global resesyon endişelerinin bir miktar azalmasına sebep olurken, yatırımcılar için OPEC üyelerinin 20 Mart tarihinde diğer petrol üreticileriyle bir araya gelecekleri toplantı oldukça önem arz ediyor. Bu sabah ise 36.5 dolar/varil seviyelerinde hareket ettiğini gördüğümüz ABD ham petrol fiyatlarının yukarı yönlü hareketleri için 37.00 direnci önemli olacaktır.

| Petrol | 1 | 2 | 3 |
|--------|-------|-------|-------|
| Destek | 32.20 | 30.00 | 28.50 |
| Direnç | 37.00 | 37.50 | 38.40 |

Açıklanacak Veriler

| Ülke | Açıklanacak Veriler | Önceki | Beklenti |
|---------|--|--------|----------|
| Almanya | Fabrika Siparişleri (Ocak, a-a) | -%0.7 | -%0.5 |
| İtalya | ÜFE (Ocak,y-y) | -%4.0 | -- |
| Japonya | Öncü Göstergeler Endeksi (Ocak, öncül) | 102.1 | 101.6 |

FİNANSAL GÖSTERGELER

| | VERİ | Kapanış | G.D. | H.D. | Y.B.D. |
|----------------|------------------------------------|-----------|-------|--------|--------|
| YURT İÇİ | DÖVİZ | | | | |
| | USD/TRY | 2.9045 | -0.14 | -3.04 | -2.02 |
| | EUR/TRY | 3.1970 | 0.23 | -2.21 | -0.44 |
| | Sepet (0.5\$+0.5€) | 3.0508 | 0.05 | -2.61 | -1.20 |
| | USD/TRY 3M Imp. Vol. | 12.5150 | -0.73 | -1.84 | -8.25 |
| | USD/TRY Future | 2.9555 | -0.50 | -1.81 | -1.99 |
| | FAİZ | | | | |
| | Gösterge Tahvil Getirisi* | 10.70 | 0.00 | -0.29 | -0.33 |
| | Gösterge Eurobond Getirisi(2030)* | 5.13 | -0.02 | -0.10 | -0.26 |
| | 5Y CDS | 278.96 | -0.45 | -7.99 | -0.62 |
| | HİSSE SENEDİ | | | | |
| | BİST-100 | 77191.14 | 0.47 | 3.02 | 9.46 |
| | BİST-30 | 94803.16 | 0.49 | 2.90 | 10.26 |
| | BİST-Bankacılık | 128349.25 | 0.28 | 2.83 | 9.07 |
| BİST-30 Future | 94.95 | 0.88 | 3.09 | 9.08 | |
| YURT DIŐI | DÖVİZ | | | | |
| | Dolar Endeksi | 97.34 | -0.26 | -0.82 | -1.55 |
| | EUR/USD | 1.10 | 0.44 | 0.65 | 1.61 |
| | USD/JPY | 113.74 | 0.04 | -0.23 | -4.77 |
| | GBP/USD | 1.42 | 0.36 | 2.58 | -3.31 |
| | USD/CHF | 0.99 | 0.05 | -0.41 | -0.94 |
| | EUR/JPY | 125.18 | 0.49 | 0.44 | -3.24 |
| | FAİZ* | | | | |
| | 2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi | 0.86 | 0.02 | 0.07 | -0.17 |
| | 10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi | 1.87 | 0.04 | 0.11 | -0.37 |
| | 2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi | -0.54 | 0.04 | 0.01 | -0.19 |
| | 10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi | 0.24 | 0.07 | 0.09 | -0.33 |
| | KREDİ | | | | |
| | iTraxx Crossover | 372.93 | -4.00 | -12.67 | 13.21 |
| | ABD 5Y CDS | 19.19 | -0.51 | -2.47 | 7.89 |
| | Almanya 5Y CDS | 20.61 | -2.94 | -13.34 | 61.62 |
| | Fransa 5Y CDS | 34.42 | -0.59 | -7.70 | 34.06 |
| | İngiltere 5Y CDS | 37.42 | -0.10 | -5.27 | 91.83 |
| | İtalya 5Y CDS | 135.62 | -0.95 | -6.60 | 38.57 |
| | İspanya 5Y CDS | 105.44 | 0.48 | -6.76 | 16.38 |
| | Portekiz 5Y CDS | 268.42 | 1.44 | 1.44 | 57.46 |
| | İrlanda 5Y CDS | 66.82 | -0.78 | 0.58 | 68.73 |
| | Brezilya 5Y CDS | 415.73 | -3.82 | -8.73 | -17.18 |
| | Rusya 5Y CDS | 302.03 | -2.40 | -8.93 | -4.27 |
| | Güney Afrika 5Y CDS | 328.97 | -0.82 | -7.44 | -4.54 |
| | Macaristan 5Y CDS | 163.79 | 0.10 | -1.42 | -0.02 |
| | HİSSE SENEDİ | | | | |
| | Dow Jones | 17006.77 | 0.37 | 2.20 | -0.83 |
| | S&P500 | 1999.99 | 0.33 | 2.67 | -0.63 |
| | Nasdaq | 4717.02 | 0.20 | 2.76 | -3.79 |
| | DAX | 9824.17 | 0.74 | 3.27 | -4.47 |
| | CAC40 | 4456.62 | 0.92 | 3.29 | -1.46 |
| | Nikkei | 17014.78 | 0.32 | 5.10 | -7.78 |
| | Shanghai | 2874.15 | 0.50 | 3.86 | -12.81 |
| | Bovespa | 49084.87 | 4.01 | 18.01 | 16.48 |
| | MSCI GOÜ | 462.31 | 0.60 | 4.96 | 5.74 |
| | VIX | 16.86 | 0.96 | -14.89 | -18.55 |
| | EMTİA | | | | |
| | Altın (\$/ons) | 1258.95 | -0.42 | 2.90 | 17.15 |
| | ABD Ham Petrolü (\$/varil) | 35.92 | 3.91 | 9.58 | -2.29 |
| | Brent Petrol (\$/varil) | 38.72 | 4.45 | 9.26 | 4.03 |
| | Emtia Endeksi | 387.33 | 0.60 | 1.03 | 3.37 |

*: Puan Değişim

LİBOR

| | ON | 1 Hafta | 1 Ay | 2 Ay | 3 Ay | 6 Ay | 1 Yıl |
|-----|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| TL | 11.0150 | 11.1392 | 11.6100 | 11.6200 | 11.6850 | 11.7350 | 11.8346 |
| USD | 0.3720 | 0.3979 | 0.4380 | 0.5233 | 0.6335 | 0.8921 | 1.1940 |
| EUR | -0.2864 | -0.2821 | -0.2850 | -0.2511 | -0.2301 | -0.1323 | -0.0251 |

| | | | |
|---------------------------|-------------------------|--|-----------------------|
| 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.