

Günaydın,

ABD'de dün açıklanan fabrika siparişleri %1.2 ile beklentilerin üzerinde artarak ekonomide toparlanmayı teyit etti. Ocak ayında dayanıklı mal siparişleri de %2 artış göstererek beklentileri aştı. Dün dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirileri yükseldi. ABD borsaları ise Fed'in Mart ayında faiz artıracığı beklentileriyle birlikte mali sektör öncülüğünde değer kaybetti. Bugün ABD'de Ocak ayı dış ticaret verileri açıklanacak.

ABD'de Fed yetkililerinden gelen açıklamalarla birlikte Mart ayında faiz artırımı ihtimali %90'lara çıktı. Mart ayında faiz artırımı yapılacağı kesin görünüyor. Piyasalar Mart ayında faiz artırımı yapılmasını satın alıyor olsa da Fed'in 2017 yılı için öngördüğü 3 faiz artırımının satın alındığını söylemek pek mümkün görünmüyor. Bu fiyatlamalarda geçtiğimiz yıl 4 defa faiz artırımına gideceğini açıklayan ancak Çin ile ilgili endişeler ve Brexit nedeniyle faiz artırımlarını erteleme Fed'in tutumu da etkili oluyor. Ayrıca büyük piyasa oyuncuları, içinde bulunduğumuz dönemi piyasalarda varlıklar şişerken enflasyonun kontrollü artması olarak tanımlanan ve 2008 yılındaki küresel kriz öncesi Fed'in faiz artırımına gittiği 2005-2007 yılları arasında yaşanan reflasyon dönemine benzetse de biz buna katılmıyoruz. Bu görüşe katılmamızın temel nedeni son dönemde ABD, Avrupa ve Çin başta olmak üzere gelişmekte olan ülkelerde açıklanan ve büyümenin öncülü olarak kabul edilen PMI verilerinin artmasına karşın dünyada potansiyel büyüme oranının 2005-2007 yıllarına kıyasla daha düşük olması şeklinde açıklanabilir. Söz konusu dönemde küresel büyümenin lokomotifleri olan Çin'in o yıllarda %13 seviyelerinde büyürken son yıllarda büyüme oranının %6-%7 civarına düştüğü görülüyor. Diğer taraftan, Trump'ın korumacı dış ticaret politikaları ve diğer ülkelerin de buna karşılık verip vermeyeceğine ilişkin belirsizlikler dünyada halihazırda düşüşte olan dış ticaretin daha fazla düşüş göstermesine neden olabilir. Bu bağlamda, önümüzdeki günlerde faiz artırımlarına yönelik beklentiler artarsa volatilité artışı yaşanabilir ve bununla birlikte son dönemde yükseliş gösteren borsalarda düşüşler görülebilir. Daha hızlı faiz artırımı yapılacağı ihtimallerinin satın alınmasına rağmen Fed'in sözlü yönlendirmelerle piyasaları faiz artırımlarına hazırlaması ile birlikte volatilité bir süre sonra azalabilecektir. Ancak Fed'in 2005-2007 döneminin aksine önümüzdeki dönemde varlık fiyatlarında ve borsada oluşan aşırı değerlenmeye izin vermeyeceğini düşünüyoruz. Şu anda fiyatlanmıyor olsa da piyasalar için asıl tehlike Fed'in faizleri 3 ya da 4 defa artırmasından çok bilanço küçültmeye yönelik önlemler alması olacaktır. Önümüzdeki dönemde Fed tarafından bilanço küçültmeye yönelik önlemlerin alınması söz konusu olabilir.

Dün Deutsche Bank'ın CEO'sunun yapmış olduğu varlık yönetim bölümünün bir kısmının satılmasına ilişkin açıklamasının ardından Banka'nın hisselerinde sert bir düşüş yaşandı. Dün Avrupa'da borsalar satıcıları kapanırken bugün sabah Asya seansında da karışık bir görünümün hakim olduğunu görüyoruz. Japonya Nikkei endeksi de günü %0.3 satıcıları sonlandırdı. Avrupa tarafında siyasi belirsizlikler devam ederken bu hafta Perşembe günü gerçekleştirilecek olan Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısı beklenmeye başlandı. Her ne kadar Başkan Draghi'nin konuşmalarının şahin tonda gelmesini beklemiyor olsak da parasal genişlemeye dair söylemleri piyasalar için önemli olacak. Sabah saatlerinde açıklanan Almanya fabrika siparişi verisinin %2.5 düşüş olan beklentiden daha fazla %7.4 düşüş göstermesi bugün Euro üzerinde aşağı yönlü baskı yaratabilir. Bugün Euro Bölgesi 4. çeyrek büyüme verisinin nihai rakamı açıklanacak. Bölge ekonomisinin bir önceki yılın son çeyreğine göre %1.7 büyümesi bekleniyor.

Fed'in 14-15 Mart'taki toplantısında faiz artırımına gitmesine kesin gözüyle bakılması gelişmekte olan ülke piyasaları üzerinde baskıyı artırıyor. Bu nedenle dün TL'de diğer gelişmekte olan ülke para birimlerine benzer şekilde değer kaybı yaşandı. Yurtiçi tahvil bono piyasasında dün de satışlar hâkimdi. BIST 100 endeksinde ise alımlar dün de devam etti ve endeks 27 Ocak 2015 tarihinden bu yana en yüksek kapanışını gerçekleştirdi. Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch yayımladığı Küresel Ekonomik Görünüm raporunda Türkiye ekonomisinin 2017 yılında yaşayacağı toparlanmanın ılımlı olmasını beklediğini ve 2017 yılında büyümenin %2.4, 2018 yılında ise %2.8 olacağını öngördüğünü açıkladı.

### Döviz

Fed'in 14-15 Mart'taki toplantısında faiz artırımına gitmesine kesin gözüyle bakılması gelişmekte olan ülke piyasaları üzerinde baskıyı artırıyor. Bu nedenle dün TL'de diğer gelişmekte olan ülke para birimlerine benzer şekilde değer kaybı yaşandı. Dün gün içinde en yüksek 3.7277 seviyesini test eden USD/TL kuru günü 3.7109'dan sonlandırdı. EUR/USD paritesindeki düşüşün etkisiyle EUR/TL kuru dün sınırlı bir düşüşle 3.9271'den, sepet kur (0.5\*\$/+0.5\*€) ise 3.8198'den kapandı. Bir süredir 3.70-3.75 bandında yatay hareket eden USD/TL kuru bu sabah 3.70 seviyesine yakın hareket ediyor. Kurda aşağı yönlü hareketler yaşanması halinde ilk destek seviyesi 3.70 olarak görünüyor. Ancak kurun aşağı yönlü hareketlerinde 3.70'ten ziyade 14 günlük üssel hareketli ortalama değerin işaret ettiği 3.6700 seviyesinin önemli bir destek olduğunu düşünüyoruz. USD/TL kuru 3.70 seviyesini aşağı yönlü kırsa bile ABD 10 yıllık gösterge tahvil getirilerinin %2.50 direncine yaklaştığı bir ortamda 3.67 seviyesi oldukça güçlü bir destek olarak görünüyor. Piyasadaki fiyatlamaları değiştirecek çok olumlu bir haber gelmedikçe bu seviyenin kırılması zor görünüyor. USD/TL kurunun yukarı yönlü hareketlerinde ise 3.75 ilk direncinin ardından 3.83 seviyesi takip edilmeli. Eğer USD/TL kuru 3.83 seviyesinin üzerinde bir haftalık kapanış yaparsa kurda yukarı yönlü hareketler hızlanabilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.7000	3.6700	3.6000
Direnç	3.7500	3.8300	4.0000

Dün haftanın ilk iş gününde günü satıcıları tamamlayan EUR/USD paritesi sabah saatlerinde yatay bir seyir izliyor. Bu hafta Euro Bölgesi'nde ECB'nin toplantısı takip edilecek. ECB Başkanı Draghi'den gelecek açıklamaların şahin tonda olması beklenmiyor. Hali hazırda siyasi belirsizliklerle mücadele etmeye devam eden Euro Bölgesi'nde parasal genişleme programına ilişkin bir değişiklik yapması beklenmezken ABD tarafında önümüzdeki hafta gerçekleştirilecek olan Fed toplantısında Fed'in faiz artırımına gitmesi bekleniyor. ECB tarafındaki durum Euro'da güçsüz bir seyir yaratırken Fed tarafındaki durumun da aksine dolarda güçlü bir duruş yaratması pariteyi aşağı yönlü baskılıyor. Ancak parite 1.05 seviyesinin üzerinde kararlı seyrine devam ediyor. Haftanın son işlem gününde gelecek olan tarımdışı istihdam verisinin halihazırda piyasada fiyatlanmış olması nedeniyle beklentilerin çok altında bir artış gelmediği sürece paritede çok etki yaratmasını beklemiyoruz. Öte yandan yine Cuma günü açıklanacak ortalama saatlik ücretler verisinde görülebilecek ciddi bir artış Euro'ya satış getirebilir. Sabah saatlerinde açıklanan Almanya fabrika siparişi verisinin %2.5 düşüş olan beklentiden daha fazla %7.4 düşüş göstermesi Euro üzerinde bugün aşağı yönlü baskı yaratabilir. Günün geri kalanında Euro Bölgesi 4. çeyrek büyüme verisinin nihai rakamı açıklanacak. Bölge ekonomisinin bir önceki yılın son çeyreğine göre %1.7 büyümesi bekleniyor. Paritede oluşacak aşağı yönde hareketlerin hızlanması ve 1.03 seviyelerinin görülmesi için 1.05 seviyesinin altında kararlı kapanışların olması gerektiğini düşünüyoruz. Bugün paritede yaşanabilecek olası aşağı yönde bir harekette 1.05 güçlü desteği önemini korurken, yukarı gidişlerde 1.0667 direnci öne çıkıyor.

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

## Faiz

Yurtiçi tahvil bono piyasasında dün de satışlar hâkimdi. 10 yıllık gösterge tahvil getirisi bir önceki güne göre 4 baz puan yükselişle %11.31'den, 2 yıllık gösterge tahvil getirisi ise 11 baz puan yükselişle %11.45'ten kapandı. Fed'in Mart ayında faiz artırımına gitmesine kesin gözle bakılması gelişmekte olan ülke piyasaları üzerinde baskıyı artırıyor. Yurtiçinde dün Hazine'nin gerçekleştirdiği iki tahvil ihalesi iyi geçmesine ve TCMB'nin sıkı duruşunu sürdürmesine rağmen enflasyonun Şubat ayında çift haneye yükselmesi ve en az 3-4 ay çift haneli seviyelerde kalacağı beklentisi reel getirilerde daralmaya neden olurken, gösterge tahvil faizleri üzerindeki baskıyı da artırıyor. Bu nedenle gösterge tahvillerde önümüzdeki dönemde de satışlar devam edebilir. 2 yıllık gösterge tahvil getirisinin yukarı yönlü hareketlerinde %11.50 direnci önemini koruyor. Bu süreçte piyasalar, TCMB'nin 14-15 Mart'taki Fed toplantısından bir gün sonra yani 16 Mart'ta yapılacak toplantısında nasıl karar alacağını takip edecek.

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

## Hisse Senedi

BIST 100 endeksindeki alımlar dün de devam etti ve endeks %1.5 değer kazancı ile 27 Ocak 2015 tarihinden bu yana en yüksek kapanışını gerçekleştirdi. Endekste alımlarda günlük bazda %1.7 yükseliş kaydeden bankacılık hisseleri belirleyici olurken, aynı zamanda endeks dünkü işlemlerde diğer gelişmekte olan ülke hisse endekslerinden pozitif ayrılmış oldu. Genel piyasa beklentisinin dışında hisse senedi piyasasındaki alımların devam ediyor olmasında küresel piyasaların varlık fiyatlarının daha da artacağı ortam olarak tanımladığı reflasyon kavramını fiyatlıyor olması etkili oluyor. Bununla birlikte piyasalardaki endişe ve korkuyu yansıtan VIX endeksinin de düşük seviyelerde seyrediyor olması hisse senetleri piyasasını destekleyen bir diğer önemli parametre olarak karşımıza çıkıyor. Tüm bunlara rağmen %2.50 seviyesine yakınsamış olan ABD 10 yıllık tahvil getirilerinin bu seviyenin üzerine yerleşmesi halinde endekste satış görebiliriz. Dün 90,400 direncini kırmış olan endekste devam eden alımlar için 91,400 direnci ilk etapta takip edilecekken, beklenen kar realizasyonlarının gerçekleşmesi halinde yaşanacak geri çekilmelerde ise 86,600 desteği önemli görünmekte.

BİST-100	1	2	3
Destek	86,600	85,500	84,400
Direnç	91,400	91,700	93,000

## Emtia

Altın fiyatları kısa vadeli reel getirilerdeki yükselişin yarattığı aşağı yönlü baskı altında seyrizlemeye devam ediyor. Fed'in Mart ayı toplantısında faiz artırımına kesin gözle bakılmaya başlanması bu durumda öncelikle etkili oluyor. Dün dolar endeksinin yükseldiği günde altın fiyatları %0.77 düşüyle 1,225 dolar/ons seviyesine geriledi. Ancak söz konusu düşüye rağmen altın fiyatlarının 1,200 dolar/ons psikolojik desteğinin üzerinde tutunmaya devam etmesinin fiziki altın talebinin hala canlı olduğuna işaret ettiğini düşünüyoruz. Bu bağlamda, kısa vadede altın altında geri çekilme sürse bile küresel piyasalardaki belirsizlikler ve jeopolitik riskler var olduğu sürece, altının önümüzdeki dönemde tekrar yükselişe geçme potansiyelini yüksek görüyoruz. Bu haftanın son işlem gününde ABD'den gelecek istihdam verileri açıklanacak. Verilerin olumlu görünüm çizmesi faiz artırım beklentilerini pekiştireceğinden altında 1,170 dolar/ons desteğine doğru geri çekilme yaşanabilir. Altının yönünü yukarıya çevirmesi halinde ise, 1,255 dolar/ons direnci takip edilebilir.

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

Dün petrol fiyatları günü yatay tamamladı. ABD ham petrolü günü 53.20 dolar/varil seviyesinden kapattı. OPEC'in küresel arz fazlasını gidermek için arz kısıntısının süresini uzatma kararı alması durumunda bu yılın ikinci yarısında üretimi kısımaya hazır olduğunu kaydetmesinin ardından bu sabah ABD ham petrolü 53.10 dolar/varil seviyelerinde seyrediyor. ABD ham petrolü için 53.80 dolar/varil direnci önemini koruyor.

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

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önemi	Önceki	Beklenti
ABD	Dış Ticaret Dengesi (Ocak)	Orta	-44.3 Milyar Dolar	-48.5 Milyar Dolar
Euro Bölgesi	GSYH (4. çeyrek, Mevs. Arınd., y-y)	Orta	%1.7	%1.7
Almanya	Fabrika Siparişleri (Ocak,a-a)	Düşük	%5.2	-%2.5
Fransa	Bütçe Dengesi (Ocak)	Düşük	-69.0 Milyar Euro	--
İtalya	ÜFE (Ocak,y-y)	Düşük	%0.9	--

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
<b>YURT İÇİ</b>	<b>DÖVİZ</b>				
	USD/TRY	3.7099	0.15	2.82	4.68
	EUR/TRY	3.9279	0.03	2.81	6.00
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.8189	0.08	2.81	5.35
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	14.8700	-2.30	2.34	-6.99
	USD/TRY Future	3.7639	-0.36	2.88	5.09
	<b>FAİZ</b>				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	11.45	0.11	0.38	0.51
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	6.06	-0.04	0.17	-0.25
	5Y CDS	242.76	-0.32	2.32	-11.08
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	BİST-100	91044.99	1.47	3.74	17.09
	BİST-30	112004.79	1.62	3.97	18.05
	BİST-Bankacılık	156094.20	1.75	4.73	21.02
BİST-30 Future	112.08	1.56	3.73	17.02	
<b>YURT DIŞI</b>	<b>DÖVİZ</b>				
	Dolar Endeksi	101.64	0.10	0.50	-1.11
	EUR/USD	1.06	-0.38	-0.05	1.21
	USD/JPY	113.89	-0.13	1.06	-3.11
	GBP/USD	1.22	-0.45	-1.66	-0.34
	USD/CHF	1.01	0.44	0.33	-1.09
	EUR/JPY	120.52	-0.50	1.01	-1.94
	<b>FAİZ*</b>				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.31	0.00	0.11	0.12
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.50	0.02	0.13	0.06
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.83	-0.02	0.10	-0.04
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.34	-0.02	0.14	0.15
	<b>KREDİ</b>				
	iTraxx Crossover	277.99	1.38	-5.66	-3.68
	Almanya 5Y CDS	21.57	6.61	0.13	1.86
	Fransa 5Y CDS	62.74	1.45	13.60	72.64
	İtalya 5Y CDS	184.26	8.13	2.76	19.37
	İspanya 5Y CDS	71.21	1.82	-7.40	-4.69
	Portekiz 5Y CDS	272.22	-1.34	-1.34	-0.65
	Brezilya 5Y CDS	217.00	-0.63	-1.80	-22.67
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	Dow Jones	20954.34	-0.24	0.56	6.03
	S&P500	2375.31	-0.33	0.23	6.10
	Nasdaq	5849.18	-0.37	-0.22	8.66
	DAX	11958.40	-0.57	1.15	3.10
	CAC40	4972.19	-0.46	2.62	1.84
	Nikkei	19379.14	-0.46	1.42	1.39
	Shanghai	3233.87	0.48	0.16	4.20
	Bovespa	66341.37	-0.67	-0.48	11.33
	MSCI GOÜ	489.80	-0.08	-0.04	0.21
	VIX	11.24	2.55	-7.03	-19.94
	<b>EMTİA</b>				
	Altın (\$/ons)	1225.29	-0.77	-2.19	6.78
	ABD Ham Petrolü (\$/varil)	53.20	-0.24	-1.57	-0.97
Brent Petrol (\$/varil)	56.01	0.20	-0.73	-1.43	
Emtia Endeksi	433.73	-0.16	0.63	2.52	

\*: Puan Değişim

### LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0147	11.1144	11.2366	11.2708	11.5273	11.6489	12.0122
USD	0.6828	0.7100	0.8344	0.9133	1.1017	1.4227	1.8082
EUR	-0.4207	-0.4046	-0.3950	-0.3686	-0.3543	-0.2473	-0.1154

<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>Buket Alkan</b>	<b>Müdü Yardımcısı</b>	<a href="mailto:buket.alkan@vakifbank.com.tr">buket.alkan@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 03</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 Pekçağlayan</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</b>	<a href="mailto:sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr">sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 05</b>
<b>Ezgi Şiir Kıbrıs</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr">ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 93</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 doğruluğuna 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.