

Günaydın,

Dün ABD’de Federal Açık Piyasa Komitesi’nin (FOMC) Mart ayında düzenlenen toplantısının tutanakları yayımlandı. Son dönemde Fed yetkililerinden gelen açıklamalardan anlaşıldığı gibi tutanaklardan da faiz artırımının zamanı ve hızı konusunda fikir ayrılıklarının olduğu sinyali geldi. Ancak yetkililerin genel olarak küresel ekonomideki yavaşlamaya dair riskler olduğu ve temkinli yaklaşım izlenmesi gerektiği konusunda uzlaştığı görüldü. Ayrıca tutanaklarda Nisan ayında faiz artırımına gidilmesi ihtimalinin düşük bulunmasına rağmen Haziran ayı için artırım ihtimalinin daha yüksek bulunduğu görüldü. Böylece Fed’in Mart ayı toplantısında faiz artırım beklentisini yılda 4 defadan 2 defaya indirmesi ve geçen hafta Fed Başkanı Yellen’dan gelen açıklamalarla Fed’in faiz artırımlarının çok yavaş olacağı beklentilerinin artması sonrası piyasalarda oluşan bahar havasının, Fed’in dün yayımlanan tutanaklarının ardından Haziran’a kadar devam edeceği algısı oluştu. Ancak bu algı için erken olduğunu düşünüyoruz. Çünkü daha önce de belirttiğimiz gibi Fed sözlü yönlendirme ile piyasaları herhangi bir politika değişikliğine önceden hazırlıyor. Bunun en yakın örneği Aralık ayındaki faiz artırımından önce yaşandı. Çin’de Ağustos ayında yapılan devalüasyonun ardından Fed’in Eylül ayındaki toplantıda küresel belirsizliklere değinmesiyle birlikte faiz artırımlarının 2016 yılına ertelendiği beklentileri oluşmuştu. Ancak sonrasında Fed üyelerinden gelen ve Fed’in Ekim ayı toplantısında yapılan açıklamalarla piyasa faiz artırımına hazırlandı ve Aralık ayında faiz artırımına gidileceğine ilişkin beklentiler %70’lere kadar çıktı. Bu nedenle eğer Fed, Haziran ayında faiz artırımına gidecekse piyasaları hazırlamak için Nisan ayı toplantısında bunun sinyallerini verecektir. Böylelikle faiz artırımı fiyatlamaları Haziran’dan çok önce başlayacağı için, gelişmekte olan ülkelere son dönemde artan sermaye girişlerinin Haziran ayına kadar devam edeceği ve 2016 yılında sadece bir faiz artırımı olabileceğine yönelik algılamalar için erken olduğunu düşünüyoruz. Bu noktada 26-27 Nisan’da yapılacak toplantıdan çıkacak sinyaller yakından takip edilmeli.

Dün Avrupa tarafında sakin bir veri takviminin bulunduğu günde, Almanya sanayi üretimi verisi takip edildi. Hafta başında Euro Bölgesi’nde açıklanan imalat verilerinin sektörde zayıflığın sürdüğüne işaret etmesinin ardından Euro Bölgesi’nin lokomotifini konumundaki Almanya’da açıklanan sanayi verisinin de olumsuz görünüm çizmesi Bölge ekonomisine ilişkin resesyon endişelerini artırdı. Son dönemde Euro Bölgesi’nde açıklanan verilerin olumlu bir tablo çizmediği görülüyor. Avrupa Merkez Bankası (ECB)’nin son toplantısından gelen teşvik adımlarına rağmen, ABD kaynaklı gelişmelerle paritede yukarı yönlü hareketler yaşanıyor olması, önümüzdeki dönemde ECB’den ek teşvik adımlarının devamının gelebilme ihtimalini canlı tutuyor. Bugün Çin’de Mart ayı döviz rezervi açıklanacak. Şubat ayında 2011 yılının Aralık ayında bu yana en düşük seviyesine gerileyen Çin’in döviz rezervlerinin Mart ayında da beklentilerin üzerinde gerilemesi ülke ekonomisine ilişkin endişeleri artırabileceğinden küresel piyasalarda Çin kaynaklı olarak volatilité artabilir. Asya tarafında borsalar bugün karışık seyrizlerken Japonya Nikkei endeksi ise günü %0.2 yükselişle sonlandırdı.

Dün yurtiçi piyasalarda TCMB’ye ilişkin fiyatlamaların yanı sıra Moody’s’den gelen açıklamaların etkisi hissedildi. Piyasalarda TCMB’nin önümüzdeki toplantılarında faiz indirimine gidebileceğine yönelik fiyatlamaların ve Moody’s’in Türk bankacılık sektörünün görünümünün negatif olduğuna ilişkin açıklamasının etkisiyle hareketlilik arttı. Söz konusu gelişmelerin ardından BİST 100 endeksi %2 civarında değer kaybederken USD/TL kuru günü hafif yükselişle tamamladı. Moody’s’in dün yaptığı açıklamalardan sonra Cuma günü yapacağı not değerlendirmesinin yakından takip edileceğini düşünüyoruz. Normal koşullarda, cari açığın daraldığı, büyümenin yükseldiği ve enflasyonun düştüğü bir ortamda Moody’s’in Türkiye’nin kredi notunda ve görünümünde değişikliğe gitmesi beklenmiyor. Ancak, Moody’s’in negatif izlemeye aldığı ülkeler için 18-24 ay kadar sonra not indirimi gelebileceği ve dün bankacılık sektörüne ilişkin olumsuz değerlendirmeler göz önüne alındığında Cuma günkü not değerlendirmesine kadar piyasalarda volatilité artabilir.

Döviz

Dün USD/TL kuru güne 2.8317’den başlamasının ardından, gün içinde en yüksek 2.8577 ve en düşük 2.8244’ü gördükten sonra günü 2.8402’den kapattı. Dün, Moody’s’in Türk bankacılık sektörünün görünümünün negatif olduğuna ilişkin açıklamasının kurdaki yükselişte etkili olduğu görüldü. Kurun dün 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.8455 seviyesinin altında kapanış yapmış olması ise kurda kapanışta bir miktar sakinleşmenin olduğunun görülmesi açısından önemli oldu. Ayrıca dün ABD’de açıklanan tutanaklar sonrası sakinleşme görülsede, tutanaklarda hala kafa karışıklığı olduğu görülüyor. Şimdi kurun hareketleri açısından gözler Moody’s’in Cuma günü Türkiye’nin kredi notu ve görünümüne ilişkin değerlendirmelerinde olacak. Normal koşullarda, cari açığın daraldığı, büyümenin yükseldiği ve enflasyonun düştüğü bir ortamda Moody’s’in Türkiye’nin kredi notunda ve görünümünde değişikliğe gitmesi beklenmiyor. Ancak, Moody’s’in negatif izlemeye aldığı ülkeler için 18-24 ay kadar sonra not indirimi gelebileceği ve dün bankacılık sektörüne ilişkin olumsuz değerlendirmeler göz önüne alındığında Cuma günkü not değerlendirmesine kadar kurda volatilité artabilir. Bu bağlamda kurun hareketleri açısından temkinli olmak gerekebilir. Moody’s’in açıklamaları Cuma günü yurtiçi piyasalar kapandıktan sonra geleceğinden dolayı, haftalık bazda kurun 50 haftalık basit hareketli ortalamasının bulunduğu 2.8564 seviyesinin üzerinde bir haftalık kapanış yapıp yapmayacağı önemli olacak. Yarın Moody’s’den olumsuz bir açıklama gelmez ise kurda aşağı yönlü hareketlerin görülmesi ihtimali bulunuyor. Dün EUR/TL kuru ve sepet kur (0.5*€+0.5*\$)’da yukarı yönlü hareket etti. EUR/TL kuru 3.2385’den ve sepet kur (0.5*€+0.5*\$)’da 3.0392’den hafif yükselişle kapandı. Kur bu sabah 2.8350 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. 2.83 seviyesi önemli bir destek seviyesi olarak takip edilebilir. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde ise kurun 50 haftalık basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.8564 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak izlenebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.8300	2.8100	2.8000
Direnç	2.8500	2.9000	2.9500

ABD’nin faiz artırımlarında temkinli olacağına ilişkin mevcut beklentilerle, dolar endeksinde görülen aşağı yönlü hareketlerin EUR/USD paritesinde yukarı yönlü hareketlerin yaşanmasında etkili olduğunu görüyoruz. Dün de, 1.1384’ten güne başlayan parite, gün içinde 1.1432’ye kadar yükselse de bu seviyede tutunamayarak günü 1.1399’dan hafif yükselişle sonlandırdı. Bu sabah parite 1.14 seviyelerinde hareket ediyor. Son dönemde Euro Bölgesi’nde açıklanan verilerin olumlu bir tablo çizmediği görülüyor. ECB’nin son toplantısından gelen teşvik adımlarına rağmen, ABD kaynaklı gelişmelerle paritede yukarı yönlü hareketler yaşanıyor olması, önümüzdeki dönemde ECB’den ek teşvik adımlarının devamının gelebilme ihtimalini canlı tutuyor. Bu bağlamda, paritede yukarı yönlü hareketler görülüyor olsa da, paritedeki yukarı yönlü hareketlerin kalıcı olmadığını düşündüğümüzü hatırlatmak isteriz. Bugün paritenin hareketlerinde ECB’nin son yaptığı 10 Mart tarihli toplantının tutanakları ön plana çıkıyor. ABD’de haftalık işsizlik maaşı başvuruları da paritenin hareketleri açısından takip edilecek. Paritenin bugünkü yukarı yönlü hareketlerinde 1.1370’in üzerinde kalındığı sürece ilk direnç seviyesi olarak 1.1460 ve devamında 1.1495 seviyeleri takip edilebilir. Paritenin aşağı yönlü hareketlerinde ise 1.1336 seviyesi ve aşağı yönlü hareketlerin devamında 1.1310 seviyesi takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1336	1.1280	1.1170
Direnç	1.1460	1.1495	1.1711

Faiz

Dün kredi derecelendirme kuruluşu Moody's'in, yavaşlayan ekonomi ve artan fonlama maliyetlerinin etkisiyle Türk bankacılık sisteminin görünümünün negatif olduğunu açıklaması ve yurtdışında gelen açıklamaların etkisiyle hem kurda hem de gösterge faizde yükseliş yaşandı. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi dün açılışına göre 3 baz puan yükselerek %9.92'den, 10 yıllık tahvil getirisi ise açılışına göre 2 baz puan yükselerek %9.91'den kapandı. Bu sabah kurda yeniden hafif bir geri çekilme var. Bunun devam edip etmeyeceği, gösterge faizin hareketleri açısından da önemli olacak. Piyasalar Cuma günü Moody's'ten gelebilecek olası not değerlendirmesini bekliyor. Piyasadaki genel beklenti, kuruluşun Türkiye'nin kredi notunda ve görünümünde herhangi bir değişikliğe gitmeyeceği yönünde. Ancak kuruluşun en son 2 yıl önce not görünümünde indirim gitmiş olması ve uzun süredir herhangi bir değişiklik yapmıyor oluşu, dün açıklamaların da etkisiyle Cuma gününe kadar piyasalar üzerinde baskı oluşturabilir. 2 yıllık gösterge faizin aşağı yönlü hareketlerinde %9.80, yukarı yönlü hareketlerinde ise %10.00 seviyeleri önemli.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.80	9.60	9.50
Direnç	10.00	10.18	10.50

Hisse Senedi

Fed tutanakları öncesinde dün, yurtdışı dinamiklerden çok yurtdışı dinamiklerin etkisini daha fazla hissettiğimiz bir gün oldu. Yurtdışı gündemde yer alan özellikle de kredi derecelendirme kuruluşu Moody's'ten gelen açıklamalar hem TL'de hem de borsada satışların yaşanmasına sebep oldu. Moody's'in yavaşlayan ekonomi ve artan fonlama maliyeti sebebiyle Türk bankacılık sektörü görünümünün negatif olduğunu açıklaması 83,500 direncinin üzerine tutanamayan endeksteki satışları hızlandırdı. Dünkü atmosferde BIST 100 %1.75 değer kaybı ile 81,511 seviyesinden günü sonlandırırken, bankacılık sektörü hisse endeksi ise %1.8 değer kaybetti. Moody's'ten dün gelen negatif açıklamalara karşın piyasalarda Cuma günü açıklanacak olan kredi notu değerlendirmesinde herhangi bir değişiklik yapılması beklenilmiyor. Moody's Türkiye'ye ilişkin negatif not görünümünü en son 2014 yılı Nisan ayında gerçekleştirmişti. Söz konusu değerlendirmenin üzerinden yaklaşık 24 ay geçmiş olması Moody's'in aksiyon almasını gerektirebilir düşüncesi Cuma gününe kadar endeks üzerinde baskıların bir miktar devam etmesine neden olabilir. Dün yurtdışı piyasalarda yaşanan satışların ardından Fed tutanaklarından gelen iyimser havanın da etkisiyle endeksin bu sabaha alıcılı bir başlangıç yaptığını görüyoruz. Tutanaklardan sonra piyasalarda faiz artırımını aceleci davranılmayacağına ilişkin beklentinin kuvvetlenmesinin etkisiyle gelişmekte olan ülke piyasalarına girişlerin devam ettiğini ve endeks üzerindeki olası Moody's baskısının kısmen sınırlı kaldığını görebiliriz. Bu bağlamda endeksin yukarı yönlü hareketlerinde 83,500 seviyesi yeniden önemli direnç noktası olarak görülürken, satışların devam etmesi halinde ise 80,000 seviyesi ilk etapta takip edilmeli.

BIST-100	1	2	3
Destek	80,000	75,000	74,400
Direnç	83,500	85,000	86,750

Emtia

Dün altının gündeminde ABD'de açıklanan Fed Mart ayı toplantısı tutanakları vardı. Tutanakların açıklanmasından önce dolar endeksindeki yukarı yönlü hareketlerin baskısını hisseden altın fiyatları 1,217 dolar/ons seviyesine kadar geriledi. Söz konusu geri çekilmenin ardından dolar endeksinde aşağı yönlü gevşemelerin yaşanmasıyla altında bir miktar toparlanma görüldü. Akşam saatlerinde gelen tutanaklara belirgin bir tepki vermeyen altın fiyatları günü %0.7 düşüşle 1,222 dolar/ons seviyesinden kapattı. Bu sabah ise altın fiyatlarının dolar endeksindeki düşüşün düne göre hızlanmasıyla 1,228 dolar/ons civarında seyrettiğini görüyoruz. Daha önceki raporlarımızda tutanaklardan çıkacak notların Fed'in önümüzdeki dönem para politikası stratejisi açısından önemli olacağını belirtmiştik. Son dönemde Fed yetkililerinden gelen açıklamalardan anlaşıldığı gibi tutanaklardan da faiz artırımının zamanı ve hızı konusunda fikir ayrılıklarının olduğunu sinyali geldi. Ayrıca son dönemde piyasalarda oluşan bahar havasının, Fed'in dün yayımlanan tutanaklarının ardından Haziran'a kadar devam edeceği algısı oluştu. Ancak bu algı Fed sözlü yönlendirme ile piyasaları herhangi bir politika değişikliğine önceden hazırladığı göz önünde bulundurulduğunda fazla iyimser olabilir. Fed, Haziran ayında faiz artırımına gidecekse piyasaları hazırlamak için Nisan ayı toplantısında bunun sinyallerini verecektir. Bu bağlamda, Fed'in Nisan toplantısından çıkacak sinyallerin kritik olduğunu düşünüyoruz. Toplantıdan gelebilecek sinyaller uzun süredir 1,200-1,250 dolar/ons bandına sıkışan altın fiyatlarının bu dar banttı çıkarak yönünü belirlemesinde etkili olabilir.

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

ABD'de dün açıklanan resmi haftalık ham petrol stok verisinin artış beklentilerinin aksine düşüş göstermesi petrol fiyatlarını yukarı yönlü destekledi. Böylece ABD ham petrol fiyatları dün günlük bazda %3.2 değer kazanarak 37.74 dolar/varil seviyesinden kapandı. Petrol fiyatlarındaki yükseliş bugün de devam ediyor. ABD ham petrol fiyatları bu sabah 38 dolar/varil seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Fiyatlarda yükselişin devam etmesi durumunda 38.50 dolar/varil seviyesi ilk direnç olarak takip edilmeli. Petrol fiyatlarında gelen açıklamalar ve verilerle yükseliş yaşansa da kısa vadeli kalıyor. Küresel ekonomide yavaşlama endişelerinin sürdüğü bir ortamda, aşırı arz endişeleri kalıcı olarak azalmadıkça petrolde kalıcı yukarı yönlü hareketler görülmesi ihtimali de düşük olacaktır. Bu nedenle 17 Nisan'da üretimin dondurulmasına yönelik yapılacak görüşmeler önemli.

Petrol	1	2	3
Destek	35.50	34.30	33.50
Direnç	38.50	40.00	42.00

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	276 Bin Kişi	270 Bin Kişi
Euro Bölgesi	Avrupa Merkez Bankası Toplantı Tutanakları	--	--
Fransa	Dış Ticaret Dengesi (Şubat)	-3172 Milyon Euro	-3700 Milyon Euro
	Cari İşlemler Dengesi (Şubat)	-1.4 Milyar Euro	--

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.8402	0.30	0.16	-4.19
	EUR/TRY	3.2385	0.39	0.71	0.85
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.0394	0.35	0.45	-1.57
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	11.7650	2.24	-4.02	-13.75
	USD/TRY Future	2.8713	0.74	0.50	-4.78
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	9.92	0.03	-0.07	-1.11
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.81	-0.01	-0.07	-0.58
	5Y CDS	265.97	1.21	2.43	-5.25
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	81511.27	-1.75	-1.70	15.59
	BİST-30	99707.01	-2.06	-2.24	15.96
	BİST-Bankacılık	132874.89	-1.76	-1.57	12.91
BİST-30 Future	100.28	-1.40	-1.59	15.19	
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	94.43	-0.21	-0.43	-4.49
	EUR/USD	1.14	0.13	0.54	5.24
	USD/JPY	109.79	-0.50	-2.35	-8.08
	GBP/USD	1.41	-0.27	-1.77	-4.03
	USD/CHF	0.96	-0.03	-0.95	-4.62
	EUR/JPY	125.15	-0.37	-1.82	-3.26
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.73	0.01	-0.03	-0.30
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.75	0.03	-0.07	-0.49
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.49	0.00	0.00	-0.14
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.12	0.02	-0.04	-0.45
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	316.56	0.69	1.26	-3.90
	ABD 5Y CDS	20.34	-0.46	1.64	14.33
	Almanya 5Y CDS	18.15	-1.83	-1.22	42.38
	Fransa 5Y CDS	32.81	-0.40	-0.60	27.79
	İngiltere 5Y CDS	38.56	-0.97	-1.45	97.64
	İtalya 5Y CDS	133.59	2.42	7.97	36.49
	İspanya 5Y CDS	100.08	1.03	7.02	10.47
	Portekiz 5Y CDS	270.10	4.52	4.52	58.45
	İrlanda 5Y CDS	59.14	1.17	1.65	49.33
	Brezilya 5Y CDS	385.58	-0.13	7.42	-23.19
	Rusya 5Y CDS	293.88	-0.96	0.46	-6.86
	Güney Afrika 5Y CDS	315.87	2.21	1.49	-8.34
	Macaristan 5Y CDS	152.19	-0.39	1.60	-7.10
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17716.05	0.64	0.00	3.31
	S&P500	2066.66	1.05	0.13	2.68
	Nasdaq	4920.72	1.59	1.06	0.36
	DAX	9624.51	0.64	-4.20	-6.41
	CAC40	4284.64	0.81	-3.60	-5.26
	Nikkei	15715.36	-0.11	-6.89	-14.83
	Shanghai	3050.59	-0.08	1.66	-7.45
	Bovespa	48096.24	-1.95	-6.15	14.13
	MSCI GOÜ	466.68	-0.47	-2.39	6.74
	VIX	14.09	-8.63	3.91	-31.93
	EMTİA				
	Altın (\$/ons)	1222.47	-0.72	-0.21	13.76
	ABD Ham Petrolü (\$/varil)	37.75	5.18	-1.49	2.69
	Brent Petrol (\$/varil)	39.84	5.20	-0.52	7.04
	Emtia Endeksi	401.10	0.00	-0.01	7.05

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	10.7600	10.7897	10.8240	10.8842	10.9375	10.9980	11.0891
USD	0.3777	0.3958	0.4385	0.5231	0.6266	0.8919	1.2053
EUR	-0.3904	-0.3743	-0.3336	-0.2850	-0.2514	-0.1360	-0.0176

Cem Erođlu	Müdü	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
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 Yardımcısı	sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr	0212-398 19 05
Ezgi Şiir 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 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 değışiklik yapma hakkına sahiptir.