

Günaydın,

ABD'de dün dış ticaret verileri takip edildi. Dış ticaret açığı Ocak ayında %9.6 artışla 48.5 milyar dolar oldu ve böylece son 5 yılın en yüksek seviyesinde açıklandı. Dün dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirileri yükseldi. ABD borsaları ise petrol fiyatlarındaki düşüş ile birlikte günü satıcılı tamamladı. Öte yandan, geçtiğimiz hafta Fed Başkanı Yellen ve diğer Fed yetkililerinden gelen açıklamaların ardından Mart ayında faiz artırımı ihtimalinin neredeyse kesin görünmesi de borsaların düşmesinde etkili oluyor. ABD'de bugün Şubat ayı ADP özel sektör istihdam verisi açıklanacak. Cuma günü gelecek olan tarımdışı istihdam verisi öncesinde önem arz eden özel sektör istihdam verisininin 187 bin kişi artış göstermesi bekleniyor.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's Euro Bölgesi'ne ilişkin riskleri değerlendirdi. Avrupa Birliği'ne karşı görüşlerin güçlenmesinin yaratabileceği risklere değinirken, Moody's Baş Ekonomisti Collin Ellis, Yunanistan dışında başka bir ülkenin ise Birlik'ten çıkma ihtimalinin olduğunu düşünmediklerini açıkladı.

G20 maliye bakanları taslak bildirgesinden korumacılığın tüm çeşitlerine direnç gösterilmesine yapılan atıf çıkarıldı. ABD'nin Çin'e uygulayacağı kotanın önünü açan bu ifade ile birlikte G20 taslak bildirgesinde daha önceleri kullanılan G20'nin rekabetçi devalüasyondan kaçınacağı ve rekabetçi amaçlar için döviz kurlarının hedef alınmayacağı ifadesi de çıkarıldı. Bu ifadenin çıkarılmasının ABD kaynaklı olduğu yeni Başkan Trump'ın söylemlerinden rahatlıkla anlaşılıyor. Bu durum, ABD'nin özellikle Çin, Meksika ve Almanya gibi ülkeleri hedef alan bir tutumunun olduğuna işaret ediyor. Özellikle ABD'den yapılan açıklamalarda Çin'in dolar kurunu manipüle ederek dış ticaret avantajı kazandığını söylemesi önümüzdeki dönemde Çin'in herhangi bir önlem almaması durumunda ülkeye kote koyacaklarının algılanmasına neden oluyor. Önümüzdeki dönemde ABD'nin Çin'e kota uygulamasına geçmesi halinde, Çin halihazırda para birimi Yuan'ın dar bir bantta dalgalanmasına izin verirken bu bandı genişleterek daha esnek bir kura izin vermeye başlayabilecektir. Bu durum ise ABD'nin Çin'e kota uygulayarak ulaşmak istediği hedef olan Yuan'ın değerini artıramayacaktır. Bilakis kota uygulanması durumundan ülke içinde dolar üzerinden borçlanmış olan yatırımcıların borçlarını ödeme kaygısı ile dolara yönelmeleri ve ABD'de artan faizlerin katkısı ile Çin dahil global ekonomilerde dolara olan talebin artması gibi hususlar bir araya gelince Yuan'daki değerleşme kaçınılmaz olacaktır. Ayrıca 2009 yılından sonra kredilerinde dünyadaki en fazla artışın yaşandığı ülke olan Çin'de kredi tutarı içindeki Amerikan dolarının payının da yüksek olması dolara olan talebi artırırken Yuan'ın da dolar karşısında değer kaybetmesine neden olmaya devam edecektir. Yaşanan bu sürecin sonunda dünyanın en büyük ilk iki ekonomisi olan ABD ile Çin arasında kur savaşçı çıkması ve kalıcı bir husumet oluşması durumunda önümüzdeki dönemde tüm dünya ekonomileri bu durumdan oldukça olumsuz etkilenebilecektir. Öte yandan bugün sabah Çin'de ithalat Yuan bazında Şubat ayında %44.7 yükselirken, ihracat %4.2 yükseldi. Böylelikle dış ticaret dengesi 60.4 milyon yuan (8.8 milyar dolar) açık verdi. Bugün açıklanan dış ticaret verilerine bakınca Çin'in parasının aslında çok da değerlenmediğini görüyoruz. Asya bölgesinde diğer açıklanan verilere bakınca bugün Japonya'da Ocak ayı cari dengesi beklentilerin çok altında 65.5 milyar Yen olarak açıklanırken, öncü göstergeler endeksi de 105.5 olarak açıklandı.

Dün yaşanan yurtiçi gelişmeler sonucu jeopolitik risk algısının azalması ve gelişmekte olan piyasalardaki ılımlı havanın etkisiyle kurda ve tahvil getirilerinde geri çekilme yaşandı. BIST 100 endeksi ise dünkü işlemlerde yukarı yönlü hareketine ara verip günü ekside kapattı. Bugün yurtiçinde Ocak ayı sanayi üretimi açıklanacak. Ayrıca TCMB'nin 16 Mart'taki toplantısında alacağı kararlar öncesinde bugün TCMB Başkanı Murat Çetinkaya Denizli'de bir toplantıda konuşacak. Çetinkaya'nın bu toplantıda vereceği sinyaller yakından izlenecek.

### Döviz

Dün yaşanan yurtiçi gelişmeler sonucu jeopolitik risk algısının azalması ve gelişmekte olan piyasalardaki ılımlı havanın etkisiyle kurda geri çekilme yaşandı. Dün gün içinde 3.6690 seviyesine kadar gerileyen USD/TL kuru günü 3.6785'ten sonlandırdı. EUR/TL kuru ve sepet kurda da dün düşüş yaşandı. EUR/TL dün 3.8877'den, sepet kur (0.5\*\$/+0.5\*€) 3.7820'den kapandı. USD/TL kurunda dün aşağı yönlü hareket yaşanmış olmasına karşın kurun 14 günlük üssel hareketli ortalama değerini 3.67 seviyesininin altında bir kapanış yapmadığını görüyoruz. Ayrıca ABD 10 yıllık gösterge tahvil getirisi dün %2.50 direncini kırdı. ABD 10 yıllık gösterge tahvil getirisininin %2.50 direncini kırdığı bir ortamda 3.67 seviyesi oldukça önemli bir destek olarak görünüyor. USD/TL kuru bu sabah da 3.67 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Son dönemde ABD ve Türkiye 2 yıllık gösterge tahvil faizleri arasındaki farkın tarihi düşük seviyelere inmiş olması, yurtiçi enflasyon rakamlarının çift haneli seviyelere yükselmesiyle birlikte reel getirilerin düşmesi ve Fed'in piyasaların fiyatladığından daha önce faiz artırımına gitmesine kesin gözüyle bakılıyor olması nedeniyle USD/TL kurunun 3.67 seviyesinin altındaki hareketlerinin kalıcı olması zor görünüyor. Ayrıca sepet kurun 3.75 desteğine yaklaşmış olması da bu düşüncemizi destekliyor. USD/TL kurunun yukarı yönlü hareketlerinde ise 3.70 ilk direncinin ardından 3.83 seviyesi asıl direnç olarak takip edilmeli. Eğer USD/TL kuru 3.83 seviyesinin üzerinde bir haftalık kapanış yaparsa kurda yukarı yönlü hareketler hızlanabilir. Bugün yurtiçinde Ocak ayı sanayi üretimi açıklanacak. Piyasalar bugün TCMB Başkanı Murat Çetinkaya'nın Denizli'deki bir toplantıda yapacağı açıklamaları takip edecekler.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.6680	3.6000	3.5500
Direnç	3.7000	3.7500	3.8300

EUR/USD paritesi dün günü yine satıcılı tamamladı. Hali hazırda yaklaşık bir aydır 100 günlük hareketli ortalama seviyesinin altında seyreden parite, 55 günlük hareketli ortalamasının altında da sık sık kapanışlar yapmaya başladı. Avrupa'daki siyasi belirsizlikler pariteye Euro aleyhine etki ederken ABD tarafında da yüksek faiz beklentileri dolar lehine etki ediyor. Böylelikle EUR/USD paritesi üzerinde aşağı yönlü riskler gittikçe artıyor. Dün Euro Bölgesi'nin en büyük ekonomisi olan Almanya'da fabrika siparişlerinin beklentilerin çok üzerinde bir gerileme göstermesi paritenin aşağı yönlü hareketinde etkili oldu. Bugün Avrupa tarafında açıklanacak Almanya Ocak ayı sanayi üretimi verisi ile Fransa'nın Ocak ayı cari dengesi verileri pariteyi Euro kanalı ile etkileyebilir. Ancak yarın yapılacak olan ECB toplantısında Draghi'nin söylemlerine ve Cuma günü ABD'de açıklanacak olan tarımdışı istihdam ile ortalama saatlik ücretler verilerine odaklanmış olan EUR/USD paritesi için bugünkü verilerde beklentilerden ciddi bir sapma olmadığı sürece volatilitenin düşük olmasını bekliyoruz. Gün içerisinde olası Euro lehine gelişmelerde paritede yaşanabilecek yükselişler 1.0667 direncini ve olası geri çekilmeler ise 1.05 desteğini gündeme getirebilir.

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

## Faiz

Yurtiçi gelişmelerin risk algısını azaltması ve gelişmekte olan piyasalardaki ılımlı havanın etkisiyle dün kurda ve tahvil getirilerinde düşüş yaşandı. 10 yıllık gösterge tahvil getirisi dün bir önceki güne göre 14 baz puan düşüşle %11.17'den, 2 yıllık gösterge tahvil getirisi ise 4 baz puan düşüşle %11.41'den kapandı. Türkiye'nin risk primini gösteren 5 yıllık CDS rakamı da dün geriledi. Ayrıca Hazine'nin dün düzenlediği 2 ve 10 yıllık gösterge tahvil ihalelerine yüksek talep geldi ve Hazine piyasadan ROT dahil 5,657.8 milyon TL borçlandı. Fed'in gelecek haftaki toplantısında faiz artırımına kesin gözüyle bakılan bir ortamda gelişmekte olan piyasalardaki ılımlı havanın devam edip etmeyeceği önemli. Öte yandan enflasyonun Şubat ayında çift haneye yükselmesi ve en az 3-4 ay çift haneli seviyelerde kalacağı beklentisi reel getirilerde daralmaya neden olurken, gösterge tahvil faizlerinde de yukarı yönlü baskıları artırabilir. Bu ortamda TCMB'nin 16 Mart'taki toplantısında alacağı kararlar takip edilecek. Gelecek haftaki toplantı öncesinde ise bugün TCMB Başkanı Murat Çetinkaya Denizli'de bir toplantıda konuşacak. Çetinkaya'nın bu toplantıda vereceği sinyaller yakından izlenecek. 2 yıllık gösterge tahvil getirisinin aşağı yönlü hareketlerinde %11 desteği, yukarı yönlü hareketlerinde ise %11.50 direnci önemini koruyor.

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

## Hisse Senedi

BIST 100 endeksinin dünkü işlemlerde yukarı yönlü hareketine ara verip %0.25 düşüşle 90,813 seviyesinden kapanış yaptığını görüyoruz. Hem TL hem de dolar cinsi endeksin düşüş yaşadığı günde Borsa İstanbul'da işlem gören bankacılık hisseleri ise günlük bazda %1.1'lik düşüş kaydetti. Endeksin gün içerisinde 91,422 seviyesine kadar yükseliş gösterse de özellikle bankacılık hisselerine gelen sert satışlar sebebiyle bu seviyelerden geri çekildiğine şahit olduk. Bugün yurtiçi veri akışında açıklanacak olan Ocak ayı sanayi üretimi verilerinin piyasalara etkisinin sınırlı kalabileceğini, bu hafta ABD'de açıklanacak olan tarımdışı istihdam ve ortalama saatlik kazançlar gibi verilerin ise piyasalardaki volatilitiyi arttırabileceğini düşünüyoruz. Risk algısındaki olası artış gelişmekte olan ülke piyasalarına satışı da beraberinde getirebileceğinden endekste beklenen kar satışlarının yaşanma ihtimali de artabilir. Endekste yukarı yönlü hareketlerin devamı için ilk etapta 91,400 direncine tutunmaya ihtiyaç varken, endekste uzun süredir beklediğimiz kar realizasyonlarının yaşanması halinde 86,600 desteği yakından takip ediliyor olacak.

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

## Emtia

Fed'in faiz artırımına ilişkin piyasa beklentileri altın fiyatları üzerinde baskı oluşturmaya devam ediyor. Dün dolar endeksinin ve ABD 10 yıllık tahvil getirisinin yükseldiği günde %0.77 değer kaybeden altın fiyatları günü 1,215 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Altına dayalı varlık fonlarından belirgin şekilde çıkışın yaşanması da altın üzerinde ayrıca baskı oluşturdu. Haftanın son işlem gününde gelecek kritik istihdam verileri öncesinde bugün ABD'de açıklanacak ADP özel istihdam verisi yakından takip edilecek. Verinin ardından altın fiyatlarında hareketlilik artabilir. Ancak esas olarak Cuma günü gelecek istihdam verileri ile haftaya yapılacak Mart ayı Fed toplantısı önemli olacak. Söz konusu gelişmeler kısa vadede altın fiyatlarının seyrini belirleyecek. Fed'in bu yıl piyasa beklentisinden daha fazla faiz artırımına gideceği algısının hakim olması halinde, altın fiyatları üzerindeki satış baskısı artacağından 1,170 dolar/ons desteğine doğru sarkma olabilir. Öte yandan, altın fiyatlarının yükseliş denemelerine devam etmesi durumunda, 1,255 dolar/ons direnci izlenebilir.

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

Petrol fiyatları dün günü yatay tamamladı. ABD ham petrolü gün içerisinde 53.80 dolar/varil direncine kadara yükseliş gösterse de günü açılışına yakın bir seviye olan 53.14 dolar/varilden tamamladı. Bu sabah ise ABD ham petrolü 52.80 dolar/varil seviyesinde bulunuyor. ABD'de özel sektörün açıkladığı verinin petrol stoklarının arttığını ve zaten yüksek seviyelerde olan toplam stokların daha da yükseldiğini göstermesi petrol fiyatlarının gerilemesine neden oluyor. 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
Türkiye	Sanayi Üretimi (Ocak, a-a)	Orta	-%0.2	%1.3 (açıklandı)
ABD	ADP Özel İstihdam (Şubat)	Orta	246 Bin Kişi	187 Bin Kişi
Almanya	Sanayi Üretimi (Ocak, Mevs. Arınd., y-y)	Orta	-%0.7	-%0.6
Fransa	Dış Ticaret Dengesi (Ocak)	Düşük	-3421 Milyon Euro	-3800 Milyon Euro
	Cari İşlemler Dengesi (Ocak)	Düşük	-1.1 Milyar Euro	--
Japonya	GSYH (4. çeyrek, ç-ç)	Orta	%0.4	%0.2
	Cari İşlemler Dengesi (Ocak)	Düşük	1112.2 Milyar Yen	270.0 Milyar Yen
	Dış Ticaret Dengesi (Ocak)	Düşük	806.8 Milyar Yen	-800.2 Milyar Yen
	Öncül Göstergeler Endeksi (Ocak, öncül)	Düşük	104.8	105.4

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
<b>YURT İÇİ</b>	<b>DÖVİZ</b>				
	USD/TRY	3.6801	-0.80	0.93	3.84
	EUR/TRY	3.8897	-0.97	0.83	4.97
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.7849	-0.89	0.88	4.42
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	14.6000	-1.82	1.04	-8.71
	USD/TRY Future	3.7352	-0.76	1.43	4.29
	<b>FAİZ</b>				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	11.39	-0.06	0.30	0.45
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.98	-0.08	0.04	-0.33
	5Y CDS	236.30	-2.66	-1.91	-13.45
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	BİST-100	90813.61	-0.25	3.81	16.80
	BİST-30	111608.05	-0.35	3.91	17.64
	BİST-Bankacılık	154383.90	-1.10	3.94	19.69
BİST-30 Future	111.78	-0.27	3.93	16.71	
<b>YURT DIŞI</b>	<b>DÖVİZ</b>				
	Dolar Endeksi	101.81	0.17	0.68	-0.94
	EUR/USD	1.06	-0.15	-0.09	1.06
	USD/JPY	113.98	0.08	1.07	-3.04
	GBP/USD	1.22	-0.29	-1.45	-0.64
	USD/CHF	1.01	0.10	0.75	-1.00
	EUR/JPY	120.44	-0.07	0.98	-2.00
	<b>FAİZ*</b>				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.33	0.02	0.07	0.14
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.52	0.02	0.13	0.07
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.88	-0.05	0.03	-0.09
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.32	-0.02	0.11	0.13
	<b>KREDİ</b>				
	iTraxx Crossover	280.60	0.94	-3.94	-2.77
	Almanya 5Y CDS	20.49	-5.01	-6.92	-3.25
	Fransa 5Y CDS	64.21	2.33	11.54	76.67
	İtalya 5Y CDS	171.55	-6.90	-8.47	11.14
	İspanya 5Y CDS	71.61	0.55	-7.22	-4.16
	Portekiz 5Y CDS	280.12	2.90	2.90	2.23
	Brezilya 5Y CDS	221.12	1.90	-1.17	-21.20
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	Dow Jones	20924.76	-0.14	0.54	5.88
	S&P500	2368.39	-0.29	0.20	5.79
	Nasdaq	5833.93	-0.26	0.15	8.37
	DAX	11966.14	0.06	1.11	3.17
	CAC40	4955.00	-0.35	1.98	1.49
	Nikkei	19344.15	-0.18	1.18	1.20
	Shanghai	3242.41	0.26	0.02	4.47
	Bovespa	65742.33	-0.90	-1.38	10.33
	MSCI GOÜ	486.07	-0.76	0.47	-0.56
	VIX	11.45	1.87	-11.38	-18.45
	<b>EMTİA</b>				
	Altın (\$/ons)	1215.86	-0.77	-2.61	5.96
	ABD Ham Petrolü (\$/varil)	53.14	-0.11	-1.61	-1.08
Brent Petrol (\$/varil)	55.92	-0.16	-1.04	-1.58	
Emtia Endeksi	432.65	-0.25	0.01	2.26	

\*: Puan Değişim

### LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0150	11.1192	11.3242	11.3744	11.6292	11.7341	12.0919
USD	0.6828	0.7100	0.8467	0.9256	1.1062	1.4210	1.8001
EUR	-0.4207	-0.4046	-0.3950	-0.3686	-0.3521	-0.2473	-0.1126

<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.