

Günaydın,

Geçtiğimiz haftanın ekonomik veri takviminin öne çıkan verilerinden tarımdışı istihdamın 235 bin kişi artması beklenirken veri 295 bin kişi artış gösterdi. İşsizlik oranı %5.6 beklentilerinin altında %5.5 seviyesinde gerçekleşti. İşgücüne katılım oranı %62.9 olan beklentilerin hafif altında %62.8 oranında açıklanırken ortalama saatlik ücretler verisi ise, yıllık bazda %2.2 olan artış beklentilerin altında %2 seviyesinde artış kaydetti. ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Janet Yellen'in 24-25 Şubat tarihlerinde Kongre'de yaptığı güvercin tonda konuşmasında faiz artırımı süresini bundan sonra açıklanacak verilere bağlaması, istihdam verilerinin takibini daha da önemli hale getirmişti. Söz konusu açıklamaların ardından tarımdışı istihdam verisinin beklentilerin üzerinde açıklanması Fed'in faiz artırımını yılsonuna doğru ötelenmeyebileceğine ilişkin endişeleri arttırdı. Verilerin ardından Dolar endeksinin 97.726 seviyesine, ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin ise, %2.2575 seviyesine ilerleyerek yeniden rekor kırdığı görüldü. ABD borsaları açıklanan istihdam verileri sonrasında gün düşüşle kapattı. Söz konusu açıklamaların sonrasında önümüzdeki dönemde piyasaların ABD Merkez Bankası (Fed)'nin 17 Mart'ta yapacağı toplantısında "sabırlı" ifadesini çıkarıp çıkarmayacağına odaklanacağını düşünüyoruz.

Avrupa'da, Cuma günü açıklanan Euro Bölgesi 4. Çeyrek GSYH oranı öncül verisi %0.3 ile beklentiler düzeyinde açıklandı. Açıklanan bir diğer veri olan Almanya sanayi üretiminin azalması beklenirken %0.9 artış gösterdi. ABD kanadından gelen verilerin ardından Dolar'ın küresel piyasalarda kazanmasının etkisiyle EUR/USD paritesi kritik gördüğümüz 1.10 seviyesinin altına gevşedi. Asya borsalarının ABD'de tarımdışı istihdam verisinin beklentilerin üzerinde açıklanmasının ardından gelebilecek bir erken faiz artırım beklentisinin etkisiyle bugün değer kaybettiği görüldü. Japonya Nikkei endeksi ise, öncül göstergeler endeksi verisinin ülkenin resesyondan çıkışının beklentilerden yavaş olduğuna işaret etmesinin ardından gerileyerek günü %0.95 değer kaybıyla kapattı.

Yurtiçi piyasalarda ise, ABD verilerinin ve yurtiçi gelişmelerin etkisiyle oldukça hareketli bir gün yaşandı. Yurtiçi gelişmelerin etkisiyle haftanın son işlem gününde 2.5738 seviyelerine geri çekilen USD/TL kurunun, ABD verilerinin açıklanmasının ardından 2.6475 seviyelerine kadar yükseldiği ve gün boyunca volatilitesi yüksek hareketler sergilediği görüldü. Sepet kur (0.5*€+0.5*\$) ise 2.7616 seviyesini test etti. Gelişmekte olan ülkelerde yaratabileceği baskı nedeniyle dikkatle takip edilen ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin sert yükseliş kaydetmesi ve gösterge tahvil oranlarındaki yukarı yönlü hareketler piyasaları olumsuz etkiledi. Ülkelerin borçlanma maliyetleri açısından önemli bir gösterge olan risk primi (CDS) söz konusu gelişmelerin etkisiyle Aralık 2014'ten bu yana gördüğü en yüksek seviye olan 218'e yükseldi. Söz konusu gelişmelerin etkisiyle BİST 100 endeksinin sert bir şekilde gerilediği görüldü. Sepet kurun (0.5*€+0.5*\$) ve ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin kritik gördüğümüz 2.70 ile %2.16 seviyelerinin üzerine kalıcı olarak yerleşmesi önümüzdeki dönemde piyasalar üzerinde negatif baskı yaratacağını düşünüyoruz. Önümüzdeki haftanın en önemli iki gelişmesi olan Fed toplantısı ile TCMB toplantısının 17 Mart tarihinde yapılacak olması ve zamanlarının çakışması nedeniyle endeksteeki hareketliliğin bir süre daha devam edeceğini düşünüyoruz. Söz konusu toplantılardan çıkacak kararların ve açıklamaların piyasaların önümüzdeki dönemki seyrinde belirleyici olmasını bekliyoruz.

Döviz

Geçen hafta boyunca yurtiçi dinamiklerin kur üzerinde daha belirleyici olduğunu gördük. Yurtiçindeki risk algısının artmasıyla birlikte kur geçen hafta yeni tarihi yüksek seviyelerini test etti. Cuma günü de güne yükselişle başlayan USD/TL kuru, iç dinamiklerdeki yumuşamanın etkisiyle gün içinde 2.61'li seviyelerden 2.5695'e kadar geriledi. Ancak ABD'de açıklanan tarımdışı istihdam verisinin beklentilerin çok üzerinde artış göstermesi ve bu durumun Fed'in Haziran ayında faiz artırımına başlayabileceği beklentilerini artırmasıyla USD/TL kurunda yeniden yükseliş yaşandı ve kur yeni rekor seviyesi olan 2.6461'e kadar yükseldi. Cuma günü EUR/TL kuru en yüksek 2.8821, sepet kur (0.5*€+0.5*\$) ise 2.7614'ü gördü. Kurdaki yükselişin etkisiyle TCMB, Cuma günü döviz satım ihalesinin tutarını yükselterek 60 milyon dolara çıkardı. USD/TL kuru bu sabah da 2.61 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Piyasada, tarımdışı istihdam verisinin ardından Fed'in faiz artırımını ertelemeyeceği beklentileri fiyatlanmaya başladı. Bundan sonraki süreçte hem yurtiçi hem de yurtdışı gelişmeler kur üzerinde belirleyici olacaktır. Fed'in 17-18 Mart'taki toplantısında sözlü yönlendirmede bir değişikliğe gidip gitmeyeceği veya faiz artırımına ilişkin bir ipucu verip vermeyeceği piyasalar tarafından yakından izlenecektir. Ayrıca TCMB'nin de Mart ayı Para Politikası Kurulu toplantısı 17 Mart'ta gerçekleşecek. İki toplantının aynı tarihlerde yapılacak olması nedeniyle, 18 Mart'a kadar piyasalarda beklentiler doğrultusunda bir hareketlilik görebiliriz. USD/TL kurunda yükselişin devamı durumunda 2.63 ilk direnç seviyesinin ardından 2.6550 seviyesi izlenmeli. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise 2.60 ilk destek olacaktır.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.6000	2.5500	2.5000
Direnç	2.6300	2.6550	2.7000

Geçtiğimiz hafta Avrupa Merkez Bankası'ndan çıkan kararların takip edildiği, ABD'de de ekonomik toparlanmanın yavaş bir ivmeyle de olsa devam ettiğinin vurgulandığı Bej kitap raporunun yayınlandığı ve son olarak Cuma günü ABD'de açıklanan tarımdışı istihdam verisinin beklentilerin üzerinde geldiği bir hafta olurken, EUR/USD paritesi açısından kayıplarla dolu bir hafta oldu. Geçtiğimiz haftaya 1.1191 seviyesinden başlayan parite, doların küresel piyasalarda kırdığı rekorlarında etkisiyle haftayı 1.0844 seviyesinden kapattı. Cuma günü yazımızda ABD Merkez Bankası'nın para politikası açısından önemli bir gösterge olan tarımdışı istihdam verisinin EUR/USD paritesinin yönünün belirlenmesinde asıl belirleyici etken olduğunu düşündüğümüzü belirtmiştik. Paritenin en yüksek haftalık kaybını istihdam verilerinin açıklandığı Cuma günü yaşamasının bu düşüncemizi doğruladığını gördük. Haftanın son işlem gününe 1.1030 seviyesinden başlayan parite, tarımdışı istihdam verisinin beklentilerin üzerinde artış göstermesi, işsizlik oranının ise beklentilerden çok düşüş göstermesinin etkisiyle 1.0840 seviyesine kadar geri çekildikten sonra günü 1.0844 seviyesinden kapattı. Böylece paritenin kritik gördüğümüz ilk destek seviyesi olan 1.1000 seviyesini kırdığı görüldü. Bugün güne alıcılı başlayan paritenin, 1.0864 seviyelerine kadar çıktığı görülüyor. Geçtiğimiz hafta gerçekleştirilen Avrupa Merkez Bankası toplantısından tahvil alım programına bugün başlanacağı yönünde karar çıkmıştı. Bugün, paritede olası değer kazançlarında ilk direnç seviyesi olarak 1.0990 takip edilebilir. Paritede olası değer kayıplarında ise 1.0760 seviyesi ilk destek seviyesi olarak takip edilebilecektir. Önümüzdeki günlerde paritenin yönünün belirlenmesinde tahvil alım programının, ABD Merkez Bankası'nın 17-18 Mart'ta yapacağı toplantısına kadar açıklanacak verilerin ve toplantıdan çıkacak kararların etkili olacağını düşünüyoruz.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0760	1.0500	1.000
Direnç	1.0990	1.1085	1.1180

Faiz

İç dinamiklerin dış dinamiklere göre daha etkili olduğu son dönemde yurtiçi piyasalarda geçtiğimiz haftalarda satışların yaşandığını görmüştük. Cuma günü ABD'de açıklanan ve olumlu bir görünüm çizen istihdam verileri ise dış dinamiklerin de yurtiçi piyasalar üzerinde baskı yaratıcı bir unsur olmasına sebep oldu. Söz konusu verinin açıklanması ile satışların hızlandığı tahvil bono piyasasında işlem gören iki yıllık gösterge tahvil getirisi %8.56 seviyesinden başladığı günü %8.75 seviyesinden yükselişe sonlandırdı. Kısa vadeli tahvillerden çıkışa paralel olarak uzun vadeli tahvillerden de çıkışların yaşanması ile 10 yıllık tahvil getirisi %8.39 seviyesinden günü sonlandırdı. Öte yandan, daha önceki raporlarımızda önemine değindiğimiz gibi ABD 10 yıllık tahvil getirisinin yukarı yönlü hareketleri için verdiğimiz %2.16 kritik seviyesinin Cuma günü açıklanan istihdam verilerinin ardından kırıldığını ve ABD tahvil faizlerinin %2.25 seviyesinden günü kapattığını gördük. ABD tahvil getirilerinin yükselmesi ile de TL cinsi getiriler üzerinde baskının arttığı bu ortamda iki yıllık gösterge tahvil getirisinin yukarı yönlü hareketlerinin devam etmesi halinde %9.00 direnç seviyesi ilk etapta önemli görünüyor. İç ve dış dinamiklerin etkisi ile TL'de yaşanan değer kaybını telafi etmek amacıyla TCMB'nin Cuma günü gerçekleştirdiği likidite sıkılaştırmasına önümüzdeki günlerde de devam etmesi TL cinsi getiriler üzerindeki baskıyı bir miktar hafifletebilir. Bu durumda tahvil bono piyasasından çıkışlar yavaşlayabilir ve risk algısındaki azalma ile girişlerin arttığı olası bir ortamda ise %8.00 destek seviyesi takip edilebilir.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	8.00	7.80	7.25
Direnç	9.00	9.50	9.80

Hisse Senedi

Geçtiğimiz haftanın genelinde satıcı bir seyir izleyen BİST 100 endeksi, Cuma gününü yukarı yönlü boşlukla açmasına rağmen günü %0.58 değer kaybıyla sonlandırdı. İlk seansta yurtiçi gelişmelerin etkisiyle gelen tepki alımlarıyla toparlanmaya çalışan endeks ikinci seansa artıda başladı. Ancak ikinci seansın ilk saatlerinde ABD tarafından gelen istihdam verilerinin Fed'in faiz artırımı zamanına ilişkin endişeleri artırmasıyla endeks sert değer kaybetti. USD/TL kurunun rekorunu tazelemesinin yanı sıra ABD 10 yıllık tahvil faiz oranlarının sert bir yükselişe kritik %2.16 seviyesinin üzerine çıkması ve yurtiçi gösterge faiz oranlarındaki artış da BİST 100 endeksi üzerinde satış baskısı yarattı. Tüm bunlarla birlikte geçtiğimiz hafta açıklanan yurtiçi enflasyon verisinin faiz indirimi konusunda TCMB'yi zora sokabileceğinin tartışılmaya başlanmasının endeksteki volatilitiyi artırdığını düşünüyoruz. Önümüzdeki haftanın en önemli iki gelişmesi olan Fed toplantısı ile TCMB toplantısının zamanlarının çakışması nedeniyle endeksteki hareketliliğin bir süre daha devam edeceğini düşünüyoruz. Söz konusu toplantılardan çıkacak kararlar ve açıklamalar endeksin önümüzdeki dönemki seyrinde belirleyici olacaktır. 25 Şubat'tan bu yana yaşadığı hızlı yükseliş seyri ile %5.45 değer kazanan USD/TL kuru karşısında aynı dönemde endeksin %7.4 oranında değer kaybettiğini görüyoruz. Bu bağlamda, haftaya Merkez bankalarından gelecek açıklamaların döviz piyasalarında yaratacağı yansımalar da endeksi etkilemeye devam edecektir. Son 5 haftayı ekside kapatan endeksin bu haftada da düşüşünü sürdürmesi halinde, 50 haftalık hareketli ortalama seviyesi olan kritik 80,000 seviyesinin üzerinde tutunmasının önemli olacağı düşünüyoruz. Endeksin 80,000 desteğinin altına kalıcı olarak çekilmesi, 78,800-77,140 destek bölgesine doğru kayıpların hızlanmasına neden olabilir. Endeksin haftaya yurtiçinde ve yurtdışında oluşabilecek iyimser havayla yükselmesi durumunda ise, 81,360-83,950 direnç bandı öne çıkacaktır.

BİST-100	1	2	3
Destek	80,000	78,800	77,140
Direnç	81,360	82,220	83,950

Emtia

Cuma günü ABD'de açıklanan tarımdışı istihdam verisinde beklentilerin oldukça üzerinde artış görülmesi ve işsizlik oranının ise beklentilerin biraz altında kalması, doların diğer para birimleri karşısında hızla değer kazanmasına sebep olurken, dolar endeksinin 97.7 bin seviyesine çıktığını gördük. Ayrıca ABD 10 yıllık tahvil faizleri verinin ardından sert bir yükselişe %2.25 seviyesine kadar çıktı. Piyasalarda yaşanan söz konusu gelişmelerle eş anlı olarak altın fiyatlarında ise sert geri çekilmeler görüldü. Cuma günü 1,198 dolar/ons seviyesinden güne başlayan altının verinin açıklanmasının ardından 1,163 dolar/ons seviyesine kadar gerilediğini gördük. Açıklanan veri, ABD ekonomisine ilişkin olumlu sinyal vermesi ve faiz artırımının yaklaşması algısı ile güvenli liman enstrümanı olan altında baskıları artırıyor. Cuma günü 1,163 dolar/ons seviyesine kadar gerileyen altının bugün sabah tepki alımlarına maruz kaldığını ve 1,172 dolar/ons seviyesine kadar yükseldiğini görüyoruz. Haftanın ilk işlem gününün ekonomik veri akışına baktığımızda, günün geri kalanında altın fiyatları açısından önemli bir veri akışına rastlanmazken, sabah saatlerinde açıklanan Japonya'nın 4. çeyrek büyümesinin aşağı yönde revize edilmesi, ülkenin resesyondan çıkışının beklenenden daha yavaş olduğunu gösteriyor. Altın fiyatlarında gün içerisinde teknik olarak sabahki alıcılı seyrin devamı halinde fiyatların 1,180 dolar/ons seviyesinin üzerine çıkması, 1,190 dolar/ons seviyesi karşımıza yeni direnç seviyesi olarak getiriyor. Sabahki hareketin tersine dönmesi durumunda ise fiyatlara ilk olarak Cuma günü dönüş yaptığı 1,163 dolar/ons seviyesinin destek vermesini bekliyoruz.

Altın	1	2	3
Destek	1,163	1,152	1,140
Direnç	1,180	1,190	1,200

ABD ham petrol fiyatlarının, Cuma günü beklentisi 235 bin kişi artış yönünde olan ve beklentinin üzerinde 295 bin kişi artış olarak açıklanan tarımdışı istihdam verisinin ardından varil başına 50 doların altına gerilediğini gördük. Günü başladığı fiyata göre %2.5 değer kaybı ile varil başına 49.61 dolardan tamamlayan ham petrolün, bugün sabah saatlerinde de 49.47 dolardan fiyatlandığını görüyoruz. Teknik olarak aşağı yönde hareketin devamı durumunda fiyatlara ilk olarak varil başına 48.59 dolar ve bu seviyenin altındaki hareketlerde ise 47.56 dolar seviyelerinin destek olmasını bekliyoruz.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Sanayi Üretimi (Ocak, y-y)	%4.6	%3.5
Almanya	Cari İşlemler Dengesi (Ocak)	25.3 Milyar Euro	15.0 Milyar Euro
	Dış Ticaret Dengesi (Ocak)	18.9 Milyar Euro	19.8 Milyar Euro
Japonya	Büyüme (4. çeyrek, ç-ç)	%0.6	%0.5
	Dış Ticaret Dengesi (Ocak)	-395.6 Milyar Yen	-936.0 Milyar Yen
	Cari İşlemler Dengesi (Ocak)	187.2 Milyar Yen	270.4 Milyar Yen

		G.D.	H.D.	Y.B.D.
DÖVİZ				
USD/TRY	2.6236	0.62	4.60	11.88
EUR/TRY	2.8453	-1.13	1.30	1.07
	2.7345	-0.30	2.86	5.98
USD/TRY 3M Imp. Vol.	17.0100	1.84	26.37	31.50
USD/TRY Future	2.6763	1.55	4.62	12.59
FAİZ				
Gösterge Tahvil Getirisi*	8.75	0.19	-0.06	0.38
Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.95	0.10	0.29	0.25
5Y CDS	218.31	1.24	7.54	18.85
HİSSE SENEDİ				
	80310.16	-0.58	-4.56	-6.02
	98252.61	-0.55	-4.96	-7.11
	143746.31	-1.56	-6.94	-9.07
	98.48	-0.45	-5.47	-7.73
DÖVİZ				
Dolar Endeksi	97.62	1.28	2.44	7.18
EUR/USD	1.08	-1.69	-3.14	-9.65
USD/JPY	120.83	0.58	1.00	0.27
GBP/USD	1.50	-1.33	-2.60	-1.90
USD/CHF	0.99	1.24	3.32	-1.57
EUR/JPY	131.00	-1.13	-2.20	-9.42
FAİZ*				
2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.72	0.08	0.11	0.06
10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.24	0.13	0.25	0.13
2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.21	-0.01	0.02	-0.10
10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.39	0.05	0.07	-0.10
KREDİ				
iTraxx Crossover	251.59	0.90	-3.63	-24.09
ABD 5Y CDS	16.54	-4.54	0.24	-1.38
Almanya 5Y CDS	16.19	-3.99	-5.56	16.06
Fransa 5Y CDS	39.76	-1.97	-5.20	-11.96
	19.05	-1.43	-2.26	-2.26
	98.95	-7.44	-10.31	-20.67
	83.06	-9.31	-14.06	-6.19
Portekiz 5Y CDS	118.07	-8.16	-8.16	-36.84
	47.15	-2.67	-3.39	-4.91
Brezilya 5Y CDS	253.26	1.07	4.26	23.22
Rusya 5Y CDS	454.14	-3.45	-5.29	-5.91
Güney Afrika 5Y CDS	202.52	3.72	5.26	5.94
Macaristan 5Y CDS	119.82	-0.11	1.42	-33.35
HİSSE SENEDİ				
Dow Jones	17856.78	-1.54	-1.52	0.21
S&P500	2071.26	-1.42	-1.58	0.67
Nasdaq	4927.37	-1.11	-0.73	4.62
DAX	11550.97	0.41	1.31	18.57
CAC40	4964.35	0.02	0.26	16.36
Nikkei	18971.00	1.17	0.92	9.33
Shanghai	3241.19	-0.22	-2.09	0.31
Bovespa	49981.19	-0.76	-3.11	-0.05
MSCI GOÜ	502.63	-0.52	-1.17	5.94
VIX	15.20	8.26	13.94	-28.11
EMTİA				
	1167.29	-2.60	-3.78	-1.21
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	49.61	-2.27	-0.30	-3.83
Brent Petrol (\$/varil)	59.73	-1.24	-4.55	5.94
Emtia Endeksi	419.44	-0.45	-0.35	-4.02

*: Puan Değişim

LİBOR							
	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yil
TL	10.6400	10.5585	10.2490	10.1808	10.1050	9.6341	9.6341
USD	0.1215	0.1389	0.1750	0.2165	0.2646	0.3976	0.6881
EUR	-0.1243	-0.0650	-0.0071	0.0029	0.0250	0.0814	0.2071

Cem Erođlu	Müdü	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
Buket Alkan	Uzman	buket.alkan@vakifbank.com.tr	0212-398 19 03
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
Sinem Ulusoy	Uzman Yardımcısı	sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr	0212-398 19 05
Elif Engin	Uzman Yardımcısı	elif.engin@vakifbank.com.tr	0212-398 18 92

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 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.