

Günaydın,

ABD'de dün açıklanan haftalık işsizlik maaşı başvuruları 4 Mart ile biten haftada 243 bin kişi artış ile beklentilerin üzerinde açıklandı. Böylece geçtiğimiz hafta son 44 yılın en düşük seviyesini gören veri bu hafta bir miktar yükseldi ancak verinin 300 bin kişi seviyesinin altında kalması istihdam piyasasının sağlamlığına işaret etti. Dün dolar endeksi düşerken ABD 10 yıllık tahvil getirileri yükseldi. ABD borsaları ise günü yatay tamamladı. ABD'de bugün Şubat ayı tarımdışı istihdam, ortalama saatlik ücretler ve işsizlik oranı verileri açıklanacak. Tarımdışı istihdamın 200 bin kişi artış göstermesi, ortalama saatlik ücretlerin yıllık bazda %2.8 artması, işsizlik oranının ise %4.7 gelmesi bekleniyor. Tarımdışı istihdam verisi ile çoğunlukla paralel hareket ettiği gözlemlenen ADP özel sektör istihdam verisinin Şubat ayında beklentilerin oldukça üzerinde gelmiş olması tarımdışı istihdam verisinin de bir miktar yüksek açıklanacağına bir göstergesi olabilir. İstihdam verilerinin iyi gelmesi faiz artırımını beklentilerini destekleyecektir. Her ne kadar piyasalar Mart ayında faiz artırımını yapacağına kesin gözüyle bakıyor olsa da Fed'in 2017 yılı projeksiyonlarında öngördüğü 3 faiz artırımının satın alındığını söylemek mümkün görünmüyor. İstihdam verilerinin iyi gelmesi halinde Fed'in 3 defa olan 2017 yılı öngörülerini 4 defaya çıkarması söz konusu olabilir. Ayrıca ABD'de enflasyon oranının %2'lerde, 2 yıllık tahvil getirilerinin ise %1.35'lerde olması reel faizlerin negatif olduğunu gösteriyor. Kısa vadeli tahvillerde negatif reel faizin görülmesi yatırımcıların tahvil satın almak yerine borsaya girmesine ve borsaların yükselmesine neden oluyor. İçinde bulunduğumuz dönem piyasalarda varlıklar şişerken enflasyonun kontrollü artması olarak tanımlanan ve 2008 yılındaki küresel kriz önceki Fed'in faiz artırımına gittiği 2005-2007 yılları arasında yaşanan refasyon dönemine benzetiliyor. Ancak Fed hem 2008 krizine neden olan varlık balonlarının yaşanmasının önlenmesi hem de Trump'ın uygulaması beklenen etkin maliye politikaları ile ekonominin ısınması ve enflasyonun yükselmesi ile birlikte piyasaların gerisinde kalmamak için beklentilerden daha hızlı faiz artırımını yapabilir. Geçtiğimiz yıl 4 defa faiz artırımını öngören fakat Brexit ve Çin ile ilgili gelişmeler nedeniyle sadece 1 defa faiz artıran Fed bu yıl farklı bir tutum gösterebilir. Trump'ın uygulaması beklenen etkin maliye politikaları da Fed'in üzerinde faiz artırımını baskısı yaratabilecektir. Bu bağlamda, önümüzdeki günlerde piyasadaki rahveti sona erdirmek ve piyasaları faiz artırımına hazırlamak için Fed yetkililerinin daha şahin yani faiz artırımını yanlısı bir ton kullanması söz konusu olabilir. Piyasalarda daha hızlı faiz artırımlarının fiyatlanması ile birlikte son dönemlerin en hızlı volatilité artışı yaşanabilir.

Dün gerçekleştirilen Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısında faiz oranlarında herhangi bir değişikliğe gidilmezken varlık alım programının daha önce kararlaştırıldığı gibi Mart sonu itibarıyla 80 milyar Euro'dan 60 milyar Euro'ya indirileceği teyit edildi. Başkan Draghi'nin konuşmasında enflasyon ve büyümeye ilişkin beklentilerini ilk iki yıl için yukarı yönde revize ettiklerini açıklaması bir miktar şahin algılanırken ilerleyen yılları sabit bırakması ılımlı algılandı. Ayrıca, son açıklanan enflasyon rakamı ile beraber hedef seviyesinin yakalanmış olmasına rağmen bu seviyenin yüksek enerji ve gıda fiyatlarından kaynaklı ve geçici olduğuna değinen Draghi'nin, parasal genişlemenin enflasyonun kalıcı olarak hedef seviyelerde seyredene kadar devam edeceğini ifade etmesi de güvercin bir algının altını çizmiş oldu. Ayrıca Draghi, ekonomi üzerindeki risklerin bir miktar hafiflediğine değinse de başta Fransa ve devamında Almanya'da yapılacak seçimlerin yarattığı siyasi risklerin de farkında olduğunu dile getirdi. Piyasaların ECB toplantısından gelen sinyallere tepkisi ise çok sert olmadı. Euro toplantı sonrasında bir miktar yükseldiyse de bu yükseliş satış fırsatı olarak kaldı. Asya'da sabah saatlerinde endeksler genel olarak alıcılı seyreliyor. Bugünün takviminde ABD tarımdışı istihdamın yanı sıra Avrupa'dan gelen veriler yer alıyor. Almanya Ocak ayı dış ticaret ve cari işlemler dengesi ile Fransa Ocak ayı sanayi üretimi verileri öne çıkıyor.

Yurtiçinde ise, dün USD/TL kuru günü yükselişle sonlandırdı. Gelişmekte olan ülke para birimleri Fed'in önümüzdeki haftaki toplantısında faiz artırımına gitmesine kesin gözüyle bakılıyor olması nedeniyle baskı altında yön bulmaya devam ederken TL de söz konusu baskıyı hissediyor. Gelişmekte olan ülke borsa performansını gösteren MSCI endeksinin %1.1 sert değer kaybettiği günde, BIST 100 endeksi bankacılık hisseleri öncülüğünde düşüş gösterdi. TCMB bu sabah BIST kotasyon miktarını 6 milyar TL'den sıfır milyar TL'ye düşürdü. Yurtiçi piyasalarda gelecek hafta yapılacak TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı bekleniyor. Gelecek hafta Çarşamba günü sonlanacak olan Fed toplantısının ardından Perşembe günü gerçekleşecek TCMB toplantısından gelecek sinyaller önemli. Fed'in faiz artırımına gitmesine kesin gözüyle bakıldığı, yurtiçinde enflasyonun çift haneli seviyelere yükseldiği ve bir süre çift haneli seviyelerde kalmasının beklendiği bir ortamda TCMB'nin nasıl bir karar alacağı yakından izlenecek.

Döviz

Fed'in önümüzdeki haftaki toplantısında faiz artırımına gitmesine kesin gözüyle bakılıyor olması gelişmekte olan ülke para birimlerinin dolar karşısında değer kaybetmesinde etkili oluyor. Dün gün içinde 3.7860'a yükselen USD/TL kuru günü 3.7738'den yükselişle sonlandırdı. Böylece dün TL, Güney Afrika randı ve Meksika pezosunun ardından dolar karşısında en çok değer kaybeden üçüncü para birimi oldu. Dün EUR/TL kuru ve sepet kurda da (0.5*€+0.5*\$) yükseliş yaşandı. EUR/TL kuru dün günü 3.9948'den kapatırken, sepet kur ise 3.8833'ten yükselişle kapattı. Dün BIST kotasyon miktarını 12 milyar TL'den 6 milyar TL'ye düşüren TCMB'nin bu sabah BIST kotasyon miktarını sıfır milyar TL'ye düşürmesiyle sabah saatlerinde 3.7444 seviyesine kadar çekilen USD/TL kuru 3.75 seviyelerinde hareket ediyor. Teknik olarak dünkü kapanışını 3.75 seviyesinin üzerinde yapan ve sabah saatlerinde 3.75 seviyesinin üzerinde hareket eden kurda bugün ABD'de açıklanacak olan tarımdışı istihdam verisinin yanı sıra ortalama saatlik ücretler verisi takip edilecek. Hem ABD 10 yıllık ve 2 yıllık gösterge tahvil getirisinde yükseliş yaşanması hem de ABD 10 yıllık gösterge tahvil getirisinin %2.50'deki direncini kırmasının ardından bir diğer önemli direnç seviyesi olan %2.60'ın üzerinde seyretmesi ve dolar endeksinin 102 seviyelerine yakın hareket etmesi USD/TL kurunda hareketlilik yaşanmasında etkili oluyor. Bu bağlamda USD/TL kurunun 3.75 seviyesinin üzerindeki hareketlerinde teknik olarak asıl önemli olan direnç seviyesi önceki raporlarımızda sıklıkla belirttiğimiz 3.83 ana direnci olarak görünüyor. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde 3.83 seviyesinin üzerinde kalıcı bir haftalık kapanış yapıp yapmayacağı takip edilebilir. Kurun aşağı yönlü hareketinde ise 3.75 ve devamında kurun 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.70 seviyesi takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.7500	3.7000	3.6500
Direnç	3.8300	3.9400	4.0000

Dün 1.0615 seviyelerine kadar tırmadığını gördüğümüz parite günü artıda tamamlamayı başardı. Haftanın son işlem gününe geldiğimizde sabah saatlerinde alıcılı seyrine devam ettiğini görüyoruz. Dün ECB toplantısı sonrasında Başkan Mario Draghi'nin enflasyon ve büyüme beklentilerini yukarı yönde revize etmesi bir miktar şahin algılandı da, enflasyonda şuan geline hedef seviyesinin geçici olduğuna değinmesi ve parasal genişlemenin enflasyonun kalıcı olarak hedef seviyelerde seyredene kadar devam edeceğini ifade etmesi güvercin olarak algılandı. Öte yandan Draghi, ekonomi üzerindeki risklerin bir miktar hafiflediğine değinse de başta Fransa ve devamında Almanya'da yapılacak seçimlerin yarattığı siyasi risklerin de farkında olduğunu dile getirdi. Toplantı sonrasında paritede yukarı yönde sınırlı bir hareket olduğunu ancak gün sonuna doğru yeniden satışların yaşandığını gördük. Orta ve uzun vadede Avrupa'da siyasi risklerin varlığı ve Fed'in izlediği para politikası düşünüldüğünde Euro'da yaşanacak yukarı gidislerin birer satış fırsatı olabileceğini düşünürken, yükselişlerin kalıcı bir trende dönüşmesine ise ihtimal vermiyoruz. Bu bağlamda EUR/USD paritesindeki asıl belirleyici aktörün dolar olması ve Euro'nun ikinci planda kalması, paritedeki yukarı gidisleri sınırlamakta. Haftanın son işlem gününe gelindiğinde veri akışı bakımından yoğun bir günde olduğumuzu söyleyebiliriz. Özellikle piyasaların hafta başından beri bir miktar fiyatlayarak beklediği ABD tarımdışı istihdam verisi parite üzerinde etkili olabilir. Geçen haftaki yükselişin ardından bu haftayı satıcılı kapatmaya hazırlanan parite için yukarıda 1.0667 direnci ve aşağıda 1.05 desteği takip edilebilir.

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

Faiz

Dün 10 yıllık gösterge tahvil getirisi bir önceki güne göre 5 baz puan yükselişle %11.39'dan, 2 yıllık gösterge tahvil getirisi ise bir önceki günle aynı seviye olan %11.46'dan kapandı. İşlem hacimleri ise dün önceki günlere kıyasla düşük kaldı. Dün TCMB %9.25 faiz oranından BİST kotasyon miktarını 12 milyar TL'den 6 milyar TL'ye düşürmüştü. Bunun etkisiyle ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti dün %10.71'e yükseldi. Bugün ise TCMB %9.25 faiz oranından BİST kotasyon miktarının sıfır olduğunu açıkladı. Bu nedenle bu sabah ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti %10.80'nin üzerine çıktı. Piyasa ise gelecek hafta yapılacak TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısını bekliyor. Gelecek hafta Fed'in toplantısı 14-15 Mart'ta yapılacak. Bir gün sonra yani 16 Mart'ta ise TCMB toplantısı var. Fed'in faiz artırımına gitmesine kesin gözüyle bakıldığı, yurtdışında enflasyonun çift haneli seviyelere yükseldiği ve bir süre çift haneli seviyelerde kalmasının beklendiği bir ortamda TCMB'nin nasıl bir karar alacağı yakından izlenecek. 2 yıllık gösterge tahvil getirisinin yukarı yönlü hareketlerinde %11.50 seviyesi ilk direnç olarak önemini koruyor. 2 yıllık gösterge faizin bu seviyeyi kırması halinde %12'ye doğru bir hareket yaşanabilir.

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

Hisse Senedi

Gelişmekte olan ülke borsa performansını gösteren MSCI endeksinin %1.1 sert değer kaybettiği günde, BIST 100 endeksi bankacılık hisseleri öncülüğünde %0.54 düşüş gösterdi. Böylece dünkü işlemlerde TL cinsi endeks 89,002 seviyesinden, dolar cinsi endeks ise 2.36 sent seviyesinden kapanış yapmış oldu. Bugün ABD'de açıklanacak olan istihdam verileri öncesinde dün gelişmekte olan ülke hisse senetlerine satış geldiğini görüyoruz. Söz konusu verilerin güçlü bir görünüm çizmesi halinde endekste bir miktar satış yaşandığını görebiliriz. Öte yandan, tarımdışı istihdam verisi beklentileri karşılarsa da ortalama saatlik ücretler verisinin beklentileri tam olarak karşılamaması halinde oluşacak finansal koşullarda endekse alım gelebilir. Bu durumda endeks için yeniden 89,700 direnç seviyesi üzerinde bir kapanış olup olmayacağı önemli olacaktır. Ayrıca, TL cinsi endekste geri çekilmelerin devamında 86,600, dolar cinsi endekste ise 2.25 sent seviyeleri takip ediliyor olacaktır.

BİST-100	1	2	3
Destek	86,600	85,500	84,400
Direnç	89,700	90,000	91,400

Emtia

Son yedi gündür üst üste düşüş yaşayan altın fiyatları dün günü %0.59 değer kaybıyla 1,201 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Temkinli hareket eden altın fiyatlarının reel faiz getirilerindeki yukarı yönlü hareketlerin baskısını daha fazla hissedebileceğinden önceki raporlarımızda bahsetmiştik. Bu beklentimizin gerçekleştiğini ve altın fiyatlarının 1,200 dolar/ons psikolojik desteğinin altına gevşediğini görüyoruz. ABD'den olumlu gelen veriler satış baskısını artırırken dolar endeksinde ve ABD 10 yıllık tahvil getirisinde yükselişin sürmesi altından çıkışları hızlandırıyor. Bugün ABD'de açıklanacak olan tarımdışı istihdam verisinin yanı sıra ortalama saatlik ücretler verisi Fed'in önümüzdeki hafta yapılacak olan Mart ayı toplantısında vereceği sinyaller öncesinde piyasaların yakın takibinde olacak. Verilerin istihdam piyasasının sağlığına işaret etmesi faiz artırım beklentilerini kuvvetlendireceğinden altında 1,170 dolar/ons desteğine doğru hareket olabilir. Kısa vadede altında geri çekilme sürse bile geniş perspektifte bakıldığında, küresel piyasalardaki belirsizlikler ve jeopolitik riskler var olduğu sürece altının önümüzdeki dönemde en kazançlı yatırım araçlarından biri olabileceği düşüncemizi koruyoruz. Bu bağlamda, 1,255 dolar/ons direnci önümüzdeki dönemde tekrar ön plana çıkabilir.

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

Petrol fiyatları dün düşüş göstermeye devam etti. ABD'de artan petrol stoklarının OPEC'in üretim kısıntılarının etkisini gidermesi petrol fiyatlarının düşmesine neden oldu. ABD ham petrolü günü 50 doların altında, 49.28 dolar/varil seviyesinden tamamladı. Böylece petrol fiyatları Aralık ayından bu yana ilk kez 50 dolar/varil seviyesinin altına gördü. Bu sabah 49.67 dolar/varil seviyesinde bulunan petrol fiyatları için ilk direnç seviyesi 50 dolar/varil, ilk destek seviyesi ise 47.80 dolar/varil olacaktır.

Petrol	1	2	3
Destek	47.80	45.00	43.70
Direnç	50.00	51.90	53.80

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önemi	Önceki	Beklenti
ABD	Tarımdışı İstihdam (Şubat)	Yüksek	227 Bin Kişi	190 Bin Kişi
	İşsizlik Oranı (Şubat)	Yüksek	%4.8	%4.7
Almanya	Dış Ticaret Dengesi (Ocak)	Orta	18.7 Milyar Euro	18.0 Milyar Euro
	Cari İşlemler Dengesi (Ocak)	Düşük	24.0 Milyar Euro	15.5 Milyar Euro
Fransa	Sanayi Üretimi (Ocak)	Düşük	%1.3	%0.4
İtalya	İşsizlik Oranı (4. çeyrek, ç-ç)	Düşük	%11.6	%11.7
İngiltere	Dış Ticaret Dengesi (Ocak)	Orta	-3304 Milyon £	-3100 Milyon £
	GSYH (Şubat, öncül)	Orta	%0.7	%0.6
	Sanayi Üretimi (Ocak, y-y)	Orta	%4.3	%3.2

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	3.7738	0.74	1.23	6.48
	EUR/TRY	3.9948	1.14	1.92	7.80
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.8843	0.95	1.58	7.16
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	14.9000	1.64	-1.72	-6.80
	USD/TRY Future	3.8068	0.74	1.02	6.28
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	11.46	0.00	0.24	0.52
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	6.09	0.08	0.00	-0.21
	5Y CDS	239.86	1.26	-1.58	-12.14
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	89002.56	-0.54	-1.04	14.47
	BİST-30	109155.49	-0.63	-1.23	15.05
	BİST-Bankacılık	149744.00	-0.96	-2.94	16.09
BİST-30 Future	109.08	-0.62	-1.27	13.89	
YURT DIŐI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	101.85	-0.22	-0.34	-0.90
	EUR/USD	1.06	0.34	0.67	1.17
	USD/JPY	114.95	0.52	0.47	-2.21
	GBP/USD	1.22	-0.02	-0.83	-0.92
	USD/CHF	1.01	-0.28	-0.13	-1.11
	EUR/JPY	121.58	0.86	1.14	-1.07
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.37	0.02	0.06	0.18
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.61	0.05	0.13	0.16
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.87	-0.01	-0.03	-0.07
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.42	0.06	0.11	0.24
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	283.83	-0.18	2.38	-1.65
	Almanya 5Y CDS	19.60	-6.72	-9.62	-7.46
	Fransa 5Y CDS	63.66	-0.70	5.43	75.16
	İtalya 5Y CDS	168.81	-10.28	-8.64	9.36
	İspanya 5Y CDS	69.37	-1.15	-8.61	-7.15
	Portekiz 5Y CDS	271.00	0.00	0.00	-1.10
	Brezilya 5Y CDS	236.21	0.81	5.65	-15.82
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	20858.19	0.01	-0.69	5.54
	S&P500	2364.87	0.08	-0.72	5.63
	Nasdaq	5838.81	0.02	-0.38	8.47
	DAX	11978.39	0.09	-0.67	3.28
	CAC40	4981.51	0.42	0.36	2.03
	Nikkei	19318.58	0.34	-1.26	1.07
	Shanghai	3216.75	-0.74	-0.41	3.64
	Bovespa	64585.23	-0.21	-1.93	8.39
	MSCI GOÜ	480.00	-1.11	-2.24	-1.80
VIX	12.30	3.71	4.15	-12.39	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1201.24	-0.59	-2.67	4.68	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	49.28	-1.99	-6.33	-8.27	
Brent Petrol (\$/varil)	52.19	-1.73	-5.25	-8.15	
Emtia Endeksi	433.16	0.34	-0.19	2.38	

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0379	11.1212	11.3454	11.3857	11.6398	11.7684	12.1192
USD	0.6821	0.7350	0.8578	0.9322	1.1090	1.4210	1.8012
EUR	-0.4221	-0.4039	-0.3964	-0.3700	-0.3571	-0.2501	-0.1140

Cem Erođlu	Müdü	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
Buket Alkan	Müdü Yardımcısı	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
Elif Engin	Uzman	elif.engin@vakifbank.com.tr	0212-398 18 92
Sinem Ulusoy	Uzman	sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr	0212-398 19 05
Ezgi Şiir Kıbrıs	Uzman Yardımcısı	ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr	0212-398 18 93

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.