

Günaydın,

ABD tarafında dün açıklanan verilere baktığımızda, haftalık işsizlik maaşı başvuruları 289 bin kişi artışla beklentilerin altında kaldı. Günün bir diğer önemli verisi olan perakende satışların artış göstermesi beklenirken veri %0.6 azaldı. Bu azalışta sert kış koşulları ve ücret artışlarının yetersiz olması nedeniyle bireylerin enerji fiyatlarındaki düşüşün sağladığı tasarrufları harcamakta temkinli olması öncelikle etkili oldu. Açıklanan verilerin ardından Dolar endeksi dün bir miktar geri çekildi. Dün ABD’de açıklanan verilerin beklentilerin altında kalmasından ve Fed’in faiz artırımına Haziran’da gidebileceği endişelerinin hafiflemesinden destek bulan ABD borsaları günü artıda kapattı. Avrupa Merkez Bankası (ECB)’nin parasal genişleme (QE) programı kapsamında geçtiğimiz üç gün içinde 9.8 milyar Euro’luk alım gerçekleştirmesinin de etkisiyle ABD 10 yıllık tahvil getirileri dün günü %2.0401 seviyesinden sonlandırdı.

Avrupa gelişmelerine bakıldığında, ilk olarak büyümenin öncü göstergelerinden olan sanayi üretimi verisinin Euro Bölgesi’nde %1.2 ile beklentilerin üzerinde geldiği, Almanya ve Fransa’da ise beklentilere paralel açıklandığı görülüyor. Dün piyasalarda ECB’nin Yunan bankalarının ülke merkez bankalarından alabileceği yardımın üst bandını yükselttiği ve bu artışın Yunanistan Merkez Bankası’nın talebiyle uyumlu olduğuna ilişkin haberler yer aldı. Söz konusu gelişme Yunanistan borç krizinin aşılması açısından olumlu bir destek olarak görülmesine rağmen bu gelişmenin Yunan ekonomisinin zayıflığına işaret etmesi, kreditorlerin talep ettiği reformların yerine getirilip getirilemeyeceği konusunda endişeleri arttırabilir. Asya borsaları, ABD borsalarının yükselişinden bulunduğu destekle değer kazanırken, Japonya Nikkei endeksi ise günü %1.39 primli kapattı.

Yurtiçinde ise, TCMB Başkanı Erdem Başçı’nın Cumhurbaşkanı’na yaptığı sunumun sonlanmasının ardından yapılan açıklamalarla USD/TL kurunun bir miktar geri çekilmesinin piyasalarda yarattığı iyimser hava etkili oldu. USD/TL kuru 2.5841 seviyesine kadar çekilirken Türkiye’nin borçlanma maliyetleri üzerinde etkili olan risk priminin (CDS) de bulunduğu yüksek seviyelerden gerilediği görüldü. Haftanın son işlem gününde piyasaların haftaya Salı ve Çarşamba günü gerçekleştirilecek TCMB ve Fed toplantılarından çıkacak kararlar ve açıklamalara yönelik beklentilerle yön bulmasını bekliyoruz.

Döviz

Cumhurbaşkanı Erdoğan ile TCMB Başkanı Erdem Başçı’nın görüşmesinin ardından yurtiçi ortamın yumuşaması ve dolarda uzun süredir yaşanan küresel bazdaki değer kazancının dün kar realizasyonları sonucu bir miktar terse dönmesi ile USD/TL kuru dün günü düşüşle kapattı. USD/TL kuru dün gün içinde gördüğü en düşük seviye olan 2.5815’e yakın 2.5830 seviyesinden kapandı. EUR/TL kuru da gerileyerek 2.7474 seviyesinden, sepet kur (0.5*€+0.5*\$) ise 2.6637’den günü sonlandırdı. USD/TL kurunda bu sabah bir miktar yükseliş var ancak 2.60 seviyesinin altında hareket ediyor. Bugün yurtiçinde TCMB Mart ayı beklenti anketi açıklanacak. Ankette enflasyon beklentilerinin yönü TCMB’nin gelecek haftaki toplantısı açısından da önemli olacaktır. Gelecek hafta Salı günü gerçekleşecek TCMB toplantısına kadar yurtiçi gelişmeler ve dolardaki seyir USD/TL kurunun hareketi üzerinde belirleyici olmaya devam edecektir. Fed’in faiz artırımına gideceği beklentilerinin artmasıyla birlikte, Fed’in 18 Mart’ta sona erecek toplantısı da piyasalar tarafından dikkatle izlenecektir. Fed’in bu toplantıda faiz artırımına ilişkin bir ipucu verip vermeyeceği veya sözlü yönlendirmede değişikliğe gidip gitmeyeceği merak ediliyor. Hem TCMB’nin hem de Fed’in toplantı kararları açıklanana kadar USD/TL kurundaki volatilitenin sürebileceğini düşünüyoruz. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde 2.60 ilk direnç, aşağı yönlü hareketlerinde ise 2.55 ilk destek olarak takip edilmeli.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.5500	2.5000	2.4780
Direnç	2.6300	2.6550	2.7000

Dün güne 1.0547 seviyesinden başlayan EUR/USD paritesi, sabah saatlerinde çekildiği 1.0495 seviyesinden yükselerek günü 1.0635 seviyesinden alıcılı kapattı. ABD’de beklentilerin altında kalan perakende satışlar verisinin de etkisiyle yeni bir rekor seviyeye yükselen dolar endeksinin günü satıcılı kapatması, paritenin sabah saatlerinde çekildiği 1.05 seviyesinden toparlanmasında etkili oldu. Geçtiğimiz hafta, ABD’de açıklanan tarımdışı istihdam verisinin ABD Merkez Bankası (Fed)’nin yılın ilk yarısında faiz artırımına gidebileceği beklentilerini arttırmasının ardından dün açıklanan perakende satışlar verisinin beklentilerin altında kalması dikkat çekici bir gelişme oldu. Paritenin günü alıcılı kapatmasındaki diğer bir unsur ise dün Euro Bölgesi’nde açıklanan ve büyümenin öncül göstergelerinden biri olan sanayi üretimi verisinin beklentilerin üzerinde gelmesi oldu. Bununla birlikte, Avrupa Merkez Bankası (ECB)’nin bu hafta başında başlattığı tahvil alım programının ardından Euro Bölgesi ülkelerinde tahvil getirilerinde hafifte olsa bir toparlanma olması da dün pariteyi destekledi. Bugün güne satıcılı başlayan paritede sabah saatleri itibarıyla 1.0565 seviyesine kadar geri çekilme oldu. Önümüzdeki günlerde paritenin yönünün belirlenmesinde, 17- 18 Martta yapılacak olan ABD Merkez Bankası Açık Piyasa Komitesi toplantısından çıkacak kararlar önemli olacak. Bugün, EUR/USD paritesinin aşağı yönlü hareketlerinde 1.0500 seviyesi yine ilk destek seviyesi olacaktır. Geçtiğimiz iki gündür 1.05 seviyesini test eden paritenin 1.05 seviyesinin üzerinde tutunmaya çalıştığı görülüyor. Paritenin yukarı yönlü hareketlerinde ise 1.0760 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0500	1.0330	1.000
Direnç	1.0760	1.0990	1.1085

Faiz

Yurtiçi piyasalarda satış baskını görmemizin ardından yurtiçine ilişkin risk algısındaki azalışın etkisi ile tahvil bono piyasasına yeniden alım geldi. Dün sabah %8.86 seviyesinden güne başlayan gösterge tahvil getirisi günü 6 baz puanlık düşüş ile kapattı. Kısa vadeli tahvillere gelen alımlara paralel olarak uzun vadeli tahvillere de alım geldi ancak günü %8.32 seviyesinden kapanış yapan 10 yıllık gösterge tahvil getirisi 2 yıllığa nispeten daha sınırlı bir düşüş yaşadı. Yurtiçi olumlu gelişmelerin yanı sıra, son dönemde artışına devam eden spot dolar endeksinin tarihi zirvelerini görmesinin ardından yatırımcıların kar realizasyonuna gitmesi ile dün ılımlı bir düşüş kaydetmesi de gösterge faiz ile aralarında pozitif ilişki bulunan USD/TL kurunun gerilemesine katkıda bulundu. Küresel piyasalarda ABD Merkez Bankası'nın Haziran ayında faiz artırımına gideceği beklentileri fiyatlanırken, gelecek hafta Fed'in Mart ayı toplantısında yapacağı sözlü yönlendirme ve TCMB'nin Para Politikası Toplantısı (PPK)'nda alacağı kararlar piyasa aktörlerinin aksiyonlarında oldukça önem arz edecek. Söz konusu toplantılar öncesinde ise iç dinamiklerin etkisi takip edilmeli. Tahvil bono piyasasında son iki işlem gününde görülen ılımlı ortamın devam etmesi durumunda %8.00 destek seviyesi önemli olacakken, iç ve dış dinamiklerin etkisinin yoğunluğunu yeniden görmemiz ve satışların hız kazanması durumunda %9.00 direnç seviyesi önemli olacaktır.

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

Hisse Senedi

Dün güne yurtiçindeki iyimserlik ortamının etkisiyle alıcılı başlayan BİST 100 endeksinde ilk seansta sert satış baskısı hakim oldu. Son seans ilkinde göre nispeten sakin geçiren endekste USD/TL kurundaki geri çekilme destekleyici bir faktör oldu. Günün yataya yakın bir şekilde 78,293 seviyesinden kapatan endeksin kararsız bir seyir izlediğini söyleyebiliriz. Bununla birlikte ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizindeki düşüş ve yurtiçi gösterge faiz oranlarındaki yatay hareketler de endeksi olumlu etkiledi. Ancak haftaya yapılacak olan TCMB ve Fed toplantılarına ilişkin belirsizlikler endeksin yönünü bulmasından temkinli davranmasına yol açıyor. TCMB toplantısında faiz indirim kararı alınacağına yönelik beklentilerin azalması ve son açıklanan ABD istihdam verilerinin ardından Fed'in faiz artırım zamanına yönelik endişelerin artması endeksi olumsuz yönde etkilerken döviz piyasalarında zaman zaman da olsa yaşanan sakinleşme endeksi olumlu etkiliyor. Haftaya Salı ve Çarşamba günü yapılacak olan merkez bankalarının toplantıları öncesinde açıklanacak ekonomik veriler ve yurtiçinde yaşanacak gelişmeler ile son iki haftadır gördüğümüz aşağı yönlü gevşemelerin devam etmesi ve endeksin kritik gördüğümüz 77,140 destek seviyesinin altına kalıcı olarak çekilmesi halinde, kar realizasyonları hızlanabilir ve dolar cinsinden endekse bakıldığında öne çıkan 2.68 cent seviyesinin işaret ettiği 72,000 ana destek seviyesine kadar geri çekilmeler devam edebilir. Endeksin yurtiçinde ve yurtdışında yaşanacak gelişmelerin verdiği iyimserlikle yükselmesi halinde, 80,000-82,220 direnç bölgesi hedeflenebilir. Bugün ABD'de açıklanacak ÜFE enflasyonu ve Michigan tüketici güven endeksi verilerinin toplantılar öncesinde endeksin hareketlerinde etkili olabilmesi açısından takip edilecek.

BİST-100	1	2	3
Destek	77,140	76,540	74,570
Direnç	80,000	81,360	82,220

Emtia

Dün dolar endeksinde yaşanan geri çekilmelerle altında tepki alımlarının görülmesine ve fiyatların ons başına 1,166 dolara taşınmasına etki etti. Ancak bu noktada tutunamayarak altın günü yine kayıpla tamamladı. ABD'de açıklanan perakende satış verilerinin %0.3 artış beklentisinin aksine %0.6 azalış göstermesi, altın fiyatlarına bir miktar destek verdiyse de aşağı yönlü harekete engel olamadı. Dokuz günlük düşüşün ardından bugün Asya seansından destek bularak 1,160 dolar/ons seviyesinde alıcılı seyreden altının haftayı ise kayıpla kapatmaya hazırlandığını söyleyebiliriz. Son dönemde piyasalarda Fed'in Haziranda faiz artırımını yapacağına dair artan beklentiler nedeniyle, gelen veriler dikkatle izleniyor. ABD'de Bugün Şubat ayı Üfe verisi takip edilecek. Verinin enflasyonuna dair öncü bilgileri de içermesi bağlamında önemle takip edilmesi gerekir. Teknik olarak değerlendirdiğimizde, altında yukarı yönlü denemelerin devam etmesi durumunda 1,169 dolar/ons seviyesinin direnç noktası olarak karşımıza çıkacağını ve bu seviyenin kırılması halinde 1,177 dolar/ons direncinin gündeme geleceğini düşünüyoruz.

Altın	1	2	3
Destek	1,154	1,147	1,140
Direnç	1,169	1,177	1,190

Son altı haftanın en düşük seviyesini gördükten sonra bir miktar toparlanan ABD ham petrol fiyatları dün, günü açılışa nispeten %2.8 değer kaybı ile varil başına 47.05 dolardan tamamladı. Bugün sabah saatlerinde ise ham petrolün varil başına 47.09 dolardan fiyatlandığını görüyoruz. Fiyat hareketlerini incelediğimizde ham petrol, 48.26 dolar/varil seviyesinin altındaki hareketlerine kaldığı yerden devam ederse ilk destek noktamız olan 46.36 dolar/varil seviyesi gündeme gelebilir. Haftayı değer kaybı ile kapatmaya hazırlanan ham petrol için varil başına 46.36 doların altındaki işlemler ise yeniden varil başına 45 dolar seviyelerinin görülmesi gündeme gelebilir.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Beklenti Anketi (Mart)	--	--
ABD	ÜFE (Şubat, y-y)	%0.0	%0.0
İtalya	TÜFE (Şubat, y-y)	%0.1	%0.1
Japonya	Sanayi Üretimi (Ocak, y-y)	-%2.6	--

		G.D.	H.D.	Y.B.D.
DÖVİZ				
USD/TRY	2.5843	-1.00	-0.89	10.20
EUR/TRY	2.7501	-0.14	-4.44	-2.31
	2.6672	-0.55	-2.75	3.38
USD/TRY 3M Imp. Vol.	14.8700	-4.23	-10.97	14.96
USD/TRY Future	2.6245	-0.85	-0.41	10.41
FAİZ				
Gösterge Tahvil Getirisi*	8.80	-0.05	0.24	0.41
Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.84	-0.05	-0.01	0.15
5Y CDS	215.51	-2.00	-0.05	17.32
HİSSE SENEDİ				
	78293.17	0.02	-3.03	-8.39
	95979.34	0.06	-2.85	-9.26
	139820.3	0.04	-4.25	-11.55
	95.93	-0.21	-3.03	-10.12
DÖVİZ				
Dolar Endeksi	99.44	-0.35	3.17	9.17
EUR/USD	1.06	0.83	-3.53	-11.39
USD/JPY	121.29	-0.13	0.91	0.66
GBP/USD	1.45	-0.31	-2.34	-2.90
USD/CHF	1.00	-0.69	2.92	0.06
EUR/JPY	128.99	0.69	-2.65	-10.81
FAİZ*				
2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.66	-0.02	0.03	0.00
10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.12	0.01	0.00	0.01
2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.24	0.01	-0.03	-0.12
10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.25	0.04	-0.10	-0.25
KREDİ				
iTraxx Crossover	250.77	-1.21	0.51	-24.34
ABD 5Y CDS	17.50	3.92	0.95	4.29
Almanya 5Y CDS	16.31	0.32	-2.94	17.33
Fransa 5Y CDS	39.82	0.63	-1.81	-11.82
	18.11	0.92	-6.03	-6.82
	104.73	3.61	-1.99	-16.00
	84.10	3.88	-8.18	-5.02
Portekiz 5Y CDS	121.34	2.03	2.03	-35.09
	46.39	-0.82	-4.23	-6.43
Brezilya 5Y CDS	289.30	-0.15	15.45	40.75
Rusya 5Y CDS	470.02	-0.05	-0.03	-2.62
Güney Afrika 5Y CDS	210.11	-0.18	7.61	9.91
Macaristan 5Y CDS	129.93	-1.13	8.36	-27.70
HİSSE SENEDİ				
Dow Jones	17895.22	1.47	-1.33	0.44
S&P500	2065.95	1.26	-1.61	0.38
Nasdaq	4893.29	0.89	-1.80	3.80
DAX	11799.39	-0.05	2.51	21.21
CAC40	4987.33	-0.21	0.48	16.90
Nikkei	18991.11	1.43	1.28	9.45
Shanghai	3349.32	1.78	3.10	5.44
Bovespa	48880.40	-0.05	-2.95	-2.24
MSCI GOÜ	492.75	0.41	-2.43	3.86
VIX	15.42	-8.60	9.83	-26.55
EMTİA				
	1153.73	-0.14	-3.73	-2.32
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	47.05	-2.33	-7.31	-6.52
Brent Petrol (\$/varil)	57.03	-0.80	-5.62	3.48
Emtia Endeksi	415.84	0.00	-1.31	-4.81

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	10.5555	10.5523	10.2500	10.1950	10.0450	9.6350	9.6350
USD	0.1220	0.1385	0.1760	0.2195	0.2699	0.4014	0.7151
EUR	-0.1271	-0.0714	-0.0086	0.0021	0.0193	0.0757	0.2036

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.