

Günaydın,

ABD'de Cuma günü açıklanan Şubat ayı istihdam raporuna göre tarımdışı istihdam 235 bin kişi artış göstererek 200 bin kişi olan beklentilerin üzerinde artış gösterdi. İşsizlik oranı ise %4.7 ile beklentilere paralel geldi. Öte yandan, Fed'in enflasyon açısından dikkatle izlediği ortalama saatlik ücretler aylık bazda %0.2 yükselişle beklentinin altında kalsa da yıllık artışı %2.8'e yükseldi. Cuma günü dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirileri düştü. ABD borsaları ise günü yükselişle tamamladı. ABD'de istihdam verileri sonrasında yarın başlayıp Çarşamba günü tamamlanacak olan Fed toplantısında faiz artırımı ihtimali kesinleşmiş görünüyor. Toplantı sonrasında Yellen'in yapacağı açıklamalar ve Fed'in 2017 yılı için öngördüğü 3 defa faiz artırımı konusunda yukarı yönlü güncelleme yapılıp yapılmayacağı da piyasalarda takip edilecek. Ayrıca bu hafta ABD'de enflasyon ve konut verileri de açıklanacak.

Avrupa tarafında siyasi belirsizlikler devam ediyor. Sürekli seçim gündeminden bahsederken nihayet Avrupa'da bu hafta ilk seçim Hollanda'da gerçekleştirilecek. Hollanda genel seçimlerinde aşırı sağcı Geert Wilders'in partisi Özgürlük Partisi (PVV) favori olarak gözüküyordu. Wilders ülkesinin Avrupa Birliği'nden çıkması gerektiğini savunan radikal tabir edilebilecek bir aday. Bu durum, genel olarak İngiltere'de Brexit kararının çıkması ve ABD Başkanlığına Donald Trump'ın seçilmesi ile bu yıl seçime gidecek Avrupa ülkelerinde sağ kesimin ve daha çok radikal adayların güçlenmeye başladığının altını çiziyor. Diğer Avrupa gelişmelerine baktığımızda, geçtiğimiz hafta gerçekleştirilen Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısında Başkan Draghi'nin beklentiler doğrultusunda nispeten dengeli bir konuşma yaptığını gördük. Asya tarafında ise sabah saatlerinde gelen Japonya verilerinden Şubat ayı üretici fiyatlarının yıllık bazda beklentilere paralel %1 arttığını, Ocak ayı fabrika siparişleri verisinin ise beklentilerden daha fazla bir azalış göstererek -%8.2 açıklandığını gördük. Asya'da endeksler sabah saatlerinde alıcılı seyrederken Japonya Nikkei endeksi de günü yataya yakın artıda tamamladı.

Yurtiçi piyasalar ise bu hafta yapılacak Fed toplantısına ilişkin fiyatlamalarla yön buluyor. Çarşamba günü sona erecek Fed toplantısında faiz artırımına gidilmesine kesin gözüyle bakılması geçen hafta gelişmekte olan ülke para birimlerinin dolar karşısında değer kaybetmesinde etkili oldu ve USD/TL kuru haftalık bazda yükseldi. Gelişmekte olan ülke borsalarının satışla karşılaştığı geçtiğimiz haftada BIST 100 endeksi haftalık bazda sınırlı düşüşle 89,611 seviyesinden kapanış yaptı. Bu hafta önce Fed'in ardından TCMB'nin toplantısı takip edilecek. Fed'in Çarşamba günü sona erecek toplantıda faiz artırımı yapmasına kesin gözüyle bakılıyor. Yurtiçinde ise TCMB'nin Perşembe günü yapılacak toplantısında nasıl bir karar alacağı izlenecek.

### Döviz

Fed'in Çarşamba günü sona erecek toplantısında faiz artırımına gitmesine kesin gözüyle bakılması geçtiğimiz hafta gelişmekte olan ülke para birimlerinin dolar karşısında değer kaybetmesinde etkili oldu. TL'de gelişmekte olan ülke para birimlerine paralel hareket etti ve USD/TL kuru haftalık bazda %0.73 yükseldi. Haftanın son işlem gününde ise ABD'de açıklanan tarımdışı istihdam verisinin yanı sıra ortalama saatlik ücretler verileri takip edildi. Tarımdışı istihdam Şubat ayında beklentilerin üzerinde açıklansa da ortalama saatlik ücretler verilerinin beklentilerden güçlü gelmemesi nedeniyle Cuma günü dolar endeksinde düşüş yaşandı. Böylece tarımdışı istihdam verisinin takip edildiği haftanın son işlem gününde gelişmekte olan ülke para birimlerinin tamamı dolar karşısında değer kazandı ve USD/TL kuru 3.7235'e kadar çekildiği günü 3.7316'dan düşüşle sonlandırdı. Haftanın son işlem gününde EUR/TL kuru ve sepet kurda (0.5\*€+0.5\*\$) da geri çekilme yaşandı. EUR/TL kurunun 3.9853'ten sonlandırdığı günü, sepet kur 3.8606'dan düşüşle kapattı. Sabah saatleri itibarıyla USD/TL kuru 3.74 seviyelerinde hareket ediyor. Bugün yurtiçinde Ocak ayı cari işlemler dengesi verisi takip edilecek. Bununla birlikte Çarşamba günü sona erecek olan ABD Merkez Bankası Mart ayı toplantısının ardından TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı piyasaların gündeminde olacak. Fed'in Çarşamba günü sona erecek olan Mart ayı toplantısı ekonomik projeksiyonlar açısından da piyasaların yakın takibinde olacak. Kurun bugünkü yukarı yönlü hareketlerinde 3.75 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak önemli olsa da teknik olarak asıl önemli olan direnç geçmiş raporlarımızda da sıklıkla belirttiğimiz 3.83 ana direnci olmaya devam ediyor. Kurda aşağı yönlü hareketin yaşanması durumunda ise ilk destek seviyesi olarak 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.70 seviyesi takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.7000	3.6500	3.6000
Direnç	3.7500	3.8300	4.0000

Geçtiğimiz haftayı 1.0673 seviyesinde tamamlayan parite uzun zamandır kıramadığı direnç seviyesinin üzerinde kapanış yapmayı başardı. Cuma günü açıklanan ABD tarımdışı istihdam verisi beklentilerin üzerinde 235 bin kişi artış gösterirken ortalama saatlik kazanç verisi de yıllık bazda beklentilere paralel arttı. Tarımdışı istihdam beklentilerin bir miktar üzerinde kalsa da ortalama saatlik kazançların beklentilerin üzerinde sürpriz bir yükseliş yapmaması hali hazırda fiyatlanmış olan veriye ilişkin olumlu bir algı yaratamadı. Bu bağlamda Cuma günü dolar endeksinde görülen geri çekilme EUR/USD paritesine ise yukarı yönde destek oldu. Yaklaşık dört aydır 100 günlük hareketli ortalama seviyesinin altında seyreden parite Cuma günü 55 ve 100 günlük basit hareketli ortalama seviyelerinin üzerinden kapatmayı başardı. Öte yandan Fed'in 15 Mart'ta faiz artırımına gitme ihtimali %100 seviyesine ulaşmışken ve Avrupa'da sırasıyla yapılacak olan Hollanda, Fransa ve Almanya seçimlerinin yarattığı siyasi belirsizlikler devam ederken paritenin yukarı yönlü seyri üzerinde riskler varlığını koruyor. Haftanın ilk işlem gününde sabah saatlerinde 1.07 seviyelerinde seyrettiğini gördüğümüz parite için yukarı yöndeki Euro lehine seyrin devamı halinde ilk olarak 1.0713 direnci öne çıkarken olası bir geri dönüşte aşağıda 1.05 seviyesinin pariteye destek olmasını bekliyoruz.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0500	1.0458	1.0300
Direnç	1.0667	1.0713	1.0954

## Faiz

TCMB Cuma günü %9.25 faiz oranından BİST kotasyon miktarını sıfıra indirerek likiditeyi biraz daha sıkılaştırdı ve TCMB ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti %10.82'ye yükseldi. Ayrıca Cuma günü açıklanan ABD tarımdışı istihdam verisinin iyi gelmesine karşın, çok kuvvetli bir görünüm çizmemesi gelişmekte olan ülke piyasalarına olumlu yansıdı. Bu durum kısa vadeli tahvil faizlerine yükseliş olarak yansırken uzun vadeli tahvil faizlerine ise düşüş olarak yansıdı. Böylece 10 yıllık gösterge tahvil getirisi Cuma günü, bir önceki güne göre 14 baz puan düşüşle %11.25'ten, 2 yıllık gösterge tahvil getirisi ise 6 baz puan yükselişle %11.52'den kapandı. Bu hafta önce ABD Merkez Bankası'nın ardından TCMB'nin toplantısı takip edilecek. Fed'in 15 Mart'ta sona erecek toplantıda faiz artırımını yapmasına kesin gözüyle bakılıyor. Yurtiçinde ise enflasyonun çift haneli seviyelere ulaştığı bir ortamda TCMB'nin 16 Mart'taki toplantısında nasıl bir karar alacağı izlenecek. Cuma günü 2 yıllık gösterge tahvil getirisi 11 Ocak'tan bu yana altında kaldığı %11.50 direnç seviyesini kırdı ve %11.52'den günü sonlandırdı. 2 yıllık gösterge tahvil getirisinde yükselişin devam etmesi halinde %12'ye doğru bir hareket yaşanabilir.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	11.00	10.80	10.50
Direnç	11.60	11.89	12.00

## Hisse Senedi

Gelişmekte olan ülke borsalarının satışla karşılaştığı geçtiğimiz haftada BIST 100 endeksi haftalık bazda %0.1 sınırlı düşüşle 89,611 seviyesinden kapanış yaptı. Cuma günü ise ABD'de açıklanan tarımdışı istihdam verisi olumlu bir görünüm çizmesine rağmen, küresel piyasalara yansımaları sınırlı oldu ve gelişmekte olan ülke borsalarını bir miktar giriş yaşandı. Söz konusu günde Borsa İstanbul'da işlem gören bankacılık hisseleri %1.5 değer kazancı yaşarken, BIST 100 endeksi %0.7 yükseliş kaydetti. Bugün yurtiçi piyasalarda takip edilecek olan Ocak ayı cari işlemler dengesinin 2.8 milyar dolar açık vermesi yönündeki piyasa beklentisinden sapsması halinde bir miktar volatil hareketler görebilecek olmamıza karşın, verinin piyasalara yansımalarının sınırlı kalacağını düşünüyoruz. Endeksteeki yukarı yönlü alımların devamında Cuma günü test edilen ancak kırılmamış olan 89,700 direnci ilk etapta önemli görünürken, bir kısmını geçen hafta gördüğümüz kar realizasyonlarının devam etmesi halinde ise 86,600 desteği takip ediliyor olacak.

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

## Emtia

Geçtiğimiz hafta ABD'de açıklanan verilerin istihdam piyasasının sağlamlığına işaret etmesi, haftalık bazda reel faiz getirilerinde ve dolar endeksinde yükselişe neden olurken altın fiyatları üzerindeki satış baskısı daha da arttı. Böylece altın fiyatları geçtiğimiz haftayı %2.44 düşüşle 1,204 dolar/ons seviyesinde kapatarak üst üste son iki haftayı değer kaybıyla tamamlamış oldu. Geçtiğimiz haftanın dikkat çekici gelişmelerinden biri altın fiyatlarının psikolojik destek seviyesi 1,200 dolar/ons'un altına gevşemesine rağmen haftayı söz konusu seviyenin üzerinde kapatması oldu. Bu hafta Çarşamba günü tamamlanacak Fed toplantısı öncesinde altın fiyatlarının temkinli hareket etmesini ancak toplantı sonrasında hareketliliğin artmasını bekliyoruz. Toplantının ardından Fed'in bu yıl üç defadan fazla faiz artırımına gideceği beklentisinin artması ve dolar endeksi ile reel faiz getirilerinde yükseliş yaşanması halinde, altın fiyatlarında satış baskısı artacağından altın söz konusu psikolojik desteğin altına yerleşebilir ve 1,170 dolar/ons desteğine kadar geri çekilebilir. Ancak Fed toplantısından sonra konuşma yapacak olan başkan Janet Yellen'in dengeleyici bir tonda konuşması ve dolar endeksi ile reel faiz getirilerinde düşüş olması altını kayıplarını telafi etmeye yöneltecektir. Altının yönünü tekrar yukarıya çevirmesi halinde 1,255 dolar/ons direnci takip edilebilir.

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

Cuma günü petrol fiyatları düştü. ABD ham petrolü günü 48.49 dolar/varil seviyesinden tamamladı. Böylece petrol fiyatları haftalık bazda %9 düştü ve 29 Kasım 2016 tarihinden bu yana en düşük seviyede kapanış yaptı. Petrol fiyatlarının düşüş göstermesinde ABD'de petrol üreticilerinin faaliyetlerini artırması ve bunun da küresel arz fazlasını azaltmak için OPEC'in üretim kısıntısı çabalarını dengelemesi etkili oluyor. Bu sabah ise ABD ham petrolü 48.13 dolar/varil seviyesinde bulunuyor. ABD ham petrol fiyatları için ilk direnç 50 dolar/varil, ilk destek ise 47.80 dolar/varil seviyesi izlenebilir.

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
Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Ocak)	Orta	-4.27 Milyar Dolar	-2.76 Milyar Dolar (Açılandı.)
İtalya	Sanayi Üretim Endeksi (Ocak, y-y)	Düşük	%3.4	--
Japonya	ÜFE (Şubat, y-y)	Düşük	%0.5	%1.0
	Makine Siparişleri (Ocak, y-y)	Düşük	%6.7	-%4.2

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	<b>DÖVİZ</b>				
	USD/TRY	3.7316	-1.12	0.73	5.29
	EUR/TRY	3.9853	-0.24	1.49	7.55
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.8585	-0.67	1.12	6.44
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	14.6100	-1.95	-4.01	-8.65
	USD/TRY Future	3.7782	-0.75	0.02	5.49
	<b>FAİZ</b>				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	11.46	0.00	0.12	0.52
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	6.02	-0.07	-0.08	-0.28
	5Y CDS	236.48	-1.41	-2.90	-13.38
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	BİST-100	89611.40	0.68	-0.12	15.25
	BİST-30	109961.18	0.74	-0.23	15.90
	BİST-Bankacılık	151972.80	1.49	-0.93	17.82
BİST-30 Future	109.65	0.53	-0.63	14.49	
YURT DIŞI	<b>DÖVİZ</b>				
	Dolar Endeksi	101.25	-0.59	-0.29	-1.49
	EUR/USD	1.07	0.91	0.48	2.09
	USD/JPY	114.79	-0.14	0.66	-2.35
	GBP/USD	1.22	0.02	-1.01	-0.90
	USD/CHF	1.01	-0.12	0.30	-1.23
	EUR/JPY	122.53	0.78	1.16	-0.30
	<b>FAİZ*</b>				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.35	-0.02	0.05	0.17
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.57	-0.03	0.10	0.13
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.84	0.03	-0.03	-0.05
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.48	0.06	0.13	0.30
	<b>KREDİ</b>				
	iTraxx Crossover	283.27	-0.20	3.31	-1.85
	Almanya 5Y CDS	19.14	-2.35	-5.41	-9.63
	Fransa 5Y CDS	40.32	-36.67	-34.82	10.93
	İtalya 5Y CDS	168.24	-0.34	-1.27	8.99
	İspanya 5Y CDS	68.76	-0.88	-1.68	-7.96
	Portekiz 5Y CDS	271.00	0.00	0.00	-1.10
	Brezilya 5Y CDS	232.80	-1.44	6.60	-17.04
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	Dow Jones	20902.98	0.21	-0.49	5.77
	S&P500	2372.60	0.33	-0.44	5.97
	Nasdaq	5861.73	0.39	-0.15	8.89
	DAX	11963.18	-0.13	-0.53	3.15
	CAC40	4993.32	0.24	-0.04	2.27
	Nikkei	19604.61	1.48	0.70	2.56
	Shanghai	3212.76	-0.12	-0.17	3.52
	Bovespa	64675.46	0.14	-3.16	8.54
	MSCI GOÜ	483.38	0.70	-1.39	-1.11
	VIX	11.66	-5.20	6.39	-16.95
	<b>EMTİA</b>				
	Altın (\$/ons)	1204.64	0.28	-2.44	4.98
	ABD Ham Petrolü (\$/varil)	48.49	-1.60	-9.08	-9.74
Brent Petrol (\$/varil)	51.37	-1.57	-8.10	-9.59	
Emtia Endeksi	431.69	-0.34	-0.63	2.04	

\*: Puan Değişim

### LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.1294	11.2306	11.3742	11.4947	11.7841	11.9382	12.1947
USD	0.6819	0.8461	0.8906	0.9583	1.1212	1.4260	1.8184
EUR	-0.4221	-0.4039	-0.3936	-0.3693	-0.3543	-0.2451	-0.1110

<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.