

Günaydın,

Haftanın son işlem gününde ABD'de sakin bir veri takvimi vardı. ABD'de Cuma günü dolar endeksi yatay kapanırken, ABD 10 yıllık tahvil getirileri yükseldi. ABD borsaları ise günü alıcılı tamamladı. ABD'de bugün de önemli bir veri açıklaması bulunmazken, bu haftanın öne çıkan verileri arasında TÜFE, ÜFE, perakende satışlar, yeni başlayan konut satışları ve öncü göstergeler endeksi bulunuyor. Ayrıca yarın başlayacak ve Çarşamba günü tamamlanacak olan ABD Merkez Bankası (Fed) Mart ayı toplantısı piyasaların gündeminde olacak. Son dönemde piyasalarda küresel resesyona endişelerinin de etkisiyle Fed'in bu yıl içerisinde faiz artırımına devam etmeyeceği algısı bulunuyor. Fed'in 2016'da iki kereden fazla faiz artırımını yapamayacağı fiyatlamaları da var. Ancak ABD'de geçtiğimiz haftalarda açıklanan büyüme, enflasyon ve istihdam verilerinin olumlu bir tablo çizmesi, emtia fiyatlarının yükselmesi ve dolarda değer kaybı yaşanması nedeniyle biz, piyasalarda var olan ABD'de faiz artırımının devam etmeyeceği beklentilerinin fazla iyimser olabileceğini düşünüyoruz. Fed'in ilk faiz artırımından önce de 2015 yılında Fed'in faiz artırımına başlayamayacağına ilişkin son dönemdekine benzer fiyatlamalar oluşmuştu. Ancak bu fiyatlamaların devamında Fed, toplantılarda yaptığı açıklamalarla piyasaları yeniden faiz artırımına hazırlamıştı. Bu bağlamda, Fed'in yarın yapacağı toplantıdan çıkacak kararlar ve yapılacak açıklamalar faiz artırımının gidişatını belirleyeceğinden piyasalar için önemli olacak. Özellikle Fed'in makro ekonomik beklentilerinin açıklanacağı ve Fed Başkanı Yellen'in konuşma yapacağı toplantı olması da, bu toplantının piyasalar açısından önemini artırıyor.

Avrupa tarafında geçtiğimiz haftanın en önemli gündem maddesi Avrupa Merkez Bankası (ECB) Mart ayı toplantısıydı. Aralık ayında piyasalarda hayal kırıklığı yaratan ECB Mart ayı toplantısında beklentilerin üzerinde teşvik edici önlemler aldı. Toplantıdan gelen kararlar piyasalarda olumlu karşılansa da daha önceki açıklamalarında enflasyon hedefine ulaşılması için her türlü önlemin alınabileceğini belirten Başkan Draghi'nin bu toplantıda faizlerin daha fazla düşürülmeyebileceğini açıklaması piyasalarda rüzgârı tersine çevirdi. Draghi'nin açıklamalarına rağmen alınan önlemlerin piyasalarda risk iştahını artırmasının ardından haftanın son işlem gününde küresel hisse senedi piyasalarına sert sermaye girişleri yaşandı. Bugün Asya tarafında ise, hafta sonu Çin'de açıklanan verilerin etkisi hissediliyor. Çin'de hafta sonunda açıklanan verilerden sanayi üretimi ve perakende satışlar verilerinin olumsuz açıklanmasına rağmen Çin ekonomisi için önem arz eden sabit varlık yatırımlarının sert artış göstermesi piyasalarda risk iştahını artırdı. Çin verilerinin yanı sıra ECB'den gelen genişletici para politikası adımlarının olumlu etkisini hisseden Asya borsaları bu sabah alıcılı seyreliyor. Japonya Nikkei endeksi ise günü %1.74 artıda sonlandırdı.

Yurtiçi tarafında ise geçtiğimiz hafta piyasalar ECB'den gelen kararların yansımalarıyla yön buldu. Dolar endeksindeki geri çekilmenin desteğini alan USD/TL kuru haftalık bazda %1.24 düştü. BİST 100 endeksi ise artan risk iştahıyla haftalık bazda %2.84 değer kazandı. Bu hafta yurtiçi piyasaların gündeminde, ABD, Japonya ve İngiltere merkez bankaları toplantılarından gelecek sinyaller etkili olacak. Söz konusu toplantılar arasında öne çıkan Fed toplantısı özellikle yakından takip edilecek.

Döviz

Geçtiğimiz hafta piyasaların odağında Avrupa Merkez Bankası toplantısı vardı. Avrupa Merkez Bankası'nın ekonomiyi canlandırmak adına aldığı kararların takip edildiği haftada, petrol fiyatlarındaki yükselişin de desteğiyle USD/TRY kuru haftalık bazda %1.24 düştü. Veri takviminin zayıf olduğu haftanın son işlem gününde ise kurdaki geri çekilme devam etti ve USD/TRY kuru, 2.8914'ten başladığı haftanın son işlem gününü, gün içinde en yüksek 2.8965 ve en düşük 2.8647'yi gördükten sonra 2.8684'ten kapattı. EUR/TL kuru ve sepet kurda haftanın son işlem gününü düşüşle kapattı. EUR/TL kuru 3.2004'ten, sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da 3.0337'den kapandı. Bu hafta piyasaların gündeminde ABD, Japonya ve İngiltere Merkez Bankası toplantıları var. ABD Merkez Bankası Mart ayı toplantısından gelecek sinyaller kurun hareketleri açısından önemli olacak. Fed'in faiz artırımları masada olduğu sürece kurun aşağı yönlü hareketlerinde 50 haftalık basit hareketli ortalama değerinin dikkatle takip edilmeye devam edilmesi gerektiğini düşünüyoruz. Dün Ankara'da yaşanan patlamanın ardından kurda bu sabah yukarı yönlü hareketler görülüyor ve kur 2.88 seviyelerinde hareket ediyor. Bugün kurun aşağı yönlü hareketlerinde 50 haftalık basit hareketli ortalama değerinin işaret ettiği 2.84 seviyesi takip edilecekken, kurun yukarı yönlü hareketlerinde ise 2.90 seviyesi takip edilebilir. Kurun yukarı yönlü hareketlerine devam etmesi halinde 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin işaret ettiği 2.91 seviyesi önemli bir ara direnç olarak karşımıza çıkıyor.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.8750	2.8400	2.8000
Direnç	2.9000	2.9500	2.9750

EUR/USD paritesinde geçtiğimiz hafta yapılan ECB toplantısında ek teşvikler ve faiz indirimi yapılması nedeniyle 1.08 seviyelerine kadar düşmüş ancak ECB Başkanı Mario Draghi'nin daha fazla faiz indirimi yapılmayacağını açıklamasının ardından 1.12 seviyelerine yükselmişti. Haftanın son işlem gününde parite 1.11 seviyelerindeki hareketini sürdürdü. Parite 1.1178 seviyesinde başladığı günü 1.1156 seviyesine düşerek kapattı. Böylece parite geçtiğimiz haftayı 200 günlük hareketli ortalama olan 1.1050 seviyesinin üzerinde tamamladı. Her ne kadar Draghi'nin açıklamaları paritenin kısa vadede yukarı yönlü hareket etmesine neden olsa da parite ile ilgili beklentilerimiz değişmedi. Paritenin önümüzdeki dönemde 1 EUR=1 USD seviyesine gerileyeceğini ancak bu dönüşün tahmin edilenden daha uzun zaman alacağını düşünüyoruz. Ayrıca Avrupa Birliği ekonomisinin dış ticarete dayalı olduğundan güçlü euronun ihracata zarar vermesi söz konusu olduğu için önümüzdeki dönemde eurodaki değerlenmenin devam edeceğini düşünmüyoruz. Bu hafta Avrupa'da Euro Bölgesi dış ticaret dengesi ve enflasyon, ABD'de ise yarın başlayacak olan Fed toplantısı ve faiz kararı ile enflasyon verileri paritenin hareketlerinde etkili olacaktır. Bu sabah 1.1141 seviyesinde hareket eden parite için ilk direnç 1.1265, ilk destek seviyesi ise 1.1050 seviyeleri olarak takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1050	1.0970	1.0900
Direnç	1.1200	1.1265	1.1375

Faiz

Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin geçen haftaki toplantısında ilave gevşeme adımları atmasının piyasalarda zaten var olan risk iştahını desteklemesi ile gösterge faizlerdeki gerileme yavaşlayarak da olsa Cuma günü de devam etti. Böylece 2 yıllık gösterge tahvil getirisi Cuma günü açılışına göre 1 baz puan düşerek %10.49'dan, 10 yıllık tahvil getirisi ise açılışına göre 10 baz puan gerileyerek %10.11'den kapandı. Bu hafta ise piyasalar açısından daha yüksek bir öneme sahip Fed toplantısı gerçekleşecek. Son dönemde Fed'in küresel ekonomideki yavaşlama nedeniyle faiz artırımlarına devam edemeyeceği beklentileri küresel risk iştahının artmasında rol oynuyor. 16 Mart'ta sona erecek toplantıda Fed'in faiz artırımı yapması beklenmezken, toplantıdan çıkacak açıklamalar yakından takip edilecek. Fed'in yine küresel belirsizliklere vurgu yapması, piyasalardaki beklentileri destekleyebilir. Ancak Fed'in faiz artırımlarının devam edeceğine ilişkin kuvvetli bir sinyal vermesi, risk iştahında düşüşe ve Türkiye gibi gelişmekte olan ülke piyasalarından çıkışa neden olabilir. Bu durumda gösterge tahvil getirisinde de yeniden yükseliş görebiliriz. Cuma günü %10.50 desteğinin altında bir kapanış gerçekleştiren 2 yıllık gösterge tahvil faizinde düşüşün devam etmesi durumunda %10.44 ilk destek seviyesi olarak önemli. Ancak daha önce de belirttiğimiz gibi, gösterge tahvilde %10.50'nin altındaki hareketlerin kalıcı olmadığını düşünüyoruz.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	10.44	10.18	10.00
Direnç	10.80	11.00	11.10

Hisse Senedi

Geçtiğimiz hafta boyunca küresel piyasalarda artan risk iştahına paralel alımla karşılaşan BIST 100 endeksi Avrupa Merkez Bankası'nın beklentilerin üzerinde genişlemeci adım atmasının da etkisiyle 80,000 seviyesine yakınsadı. Endeks Cuma günkü işlemlerde %0.45 sınırlı değer kazancı ile 79,380 seviyesinden günü sonlandırırken, haftayı ise %3 yükselişle kapatmış oldu. Küresel hisse senetleri piyasasında genel olarak yükseliş yaşandığı geçtiğimiz haftanın ardından bu hafta ise ABD Merkez Bankası (Fed) başta olmak üzere Japonya (BoJ) ve İngiltere Merkez Bankalarının toplantısı takip ediliyor olacak. Fed'in bu ayki toplantısında faizlerde bir değişikliğe gitmesi beklenmiyor. Benzer şekilde BoJ'un da 80 trilyon yenlik parasal genişleme hedefinde ve politika faizinde bir değişikliğe gidilmesi beklenmiyor. Yeni haftaya yatay seviyeden başlangıç yapan endeksin ise satıcı bir seyir izlediği dikkat çekiyor. Endeksin yukarı yönlü hareketlerinde 79,500 direnci takip edilecekken, 80,000 seviyelerine yakınsandığı hali hazırdaki süreçte olası kar realizasyonlarının yaşanması halinde 75,000 seviyelerinin yeniden önemli olabileceğini düşünüyoruz.

BİST-100	1	2	3
Destek	75,000	74,400	73,500
Direnç	79,500	80,000	80,500

Emtia

Geçtiğimiz hafta altının seyrinde Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nden gelen açıklamaların yanı sıra ABD Merkez Bankası (Fed) toplantısına ilişkin beklentiler etkili oldu. ECB toplantı öncesinde ve sonrasında yapılan fiyatlamalar nedeniyle bir hayli volatil bir seyir izleyen altın fiyatları haftayı %1.8'lik düşüşle 1,249 dolar/ons seviyesinden tamamladı. ECB'nin ekonomiyi teşvik edici yönde aldığı kararların piyasalarda risk iştahını artırmasının ardından haftanın son işlem gününde küresel hisse senedi piyasalarına sert sermaye girişlerinin yaşanması altın üzerindeki satış baskısını artırdı. Altının bu haftaya ise, Çin'den gelen verilerin karışık bir görünüm çizmesiyle primli başladığı görülüyor. Son dönemde piyasalarda güvenli liman ihtiyacının artmasıyla sert yükseliş yaşadıkten sonra gelen kar realizasyonlarıyla tekrar tekrar 1,250 dolar/ons civarına döndüğünü gördüğümüz altının kısa vadedeki seyrinde, bu hafta ABD, Japonya ve İngiltere merkez bankaları toplantılarından gelecek sinyaller etkili olacak. Söz konusu toplantılar arasında öne çıkan Fed toplantısından şahin tonda açıklamalar gelmesi, ABD ekonomisinde toparlanmanın sürdüğü ve Fed'in önceki dönemlerde olduğu gibi piyasaları faiz artırımına hazırlamaya çalıştığı algısını güçlendirebilecektir. Böyle bir durumda dolar endeksinde yukarı yönlü hareketler yaşanması halinde, altında da kritik gördüğümüz 1,165 dolar/ons desteğine doğru geri çekilme yaşanabilir. Öte yandan, Fed başta olmak üzere merkez bankalarından gelecek sinyallerin piyasalarda güvenli liman talebini artırması altında yükselişi destekleyeceğinden 1,305 dolar/ons direncine doğru girişimler görülebilir.

Altın	1	2	3
Destek	1,250	1,200	1,165
Direnç	1,285	1,305	1,325

Petrol fiyatlarında dalgalı hareket sürüyor. Perşembe günü geri çekilen petrol fiyatları Cuma günü yeniden yükseldi. Cuma günü 39 dolar/varil seviyesine kadar çıkan ABD ham petrol fiyatları günü 38.50 dolar/varil seviyesinden sonlandırdı. Böylece dördüncü haftayı da yükselişle tamamlayan ABD ham petrol fiyatlarının haftalık değer kazancı %7.25 oldu. Bu sabah ise petrol fiyatlarında düşüş var. ABD ham petrol fiyatları 38.5 dolar/varil seviyesinin altında hareket ediyor. Petrol stoklarının hala yüksek seviyelerde seyretmesi petrol fiyatlarındaki düşüşte etkili oluyor. ABD ham petrol fiyatlarının gün içinde düşmeye devam etmesi durumunda 36.50 dolar/varil ilk destek olacaktır. ABD ham petrol fiyatlarının yukarı yönlü hareketlerinde ise 38.50 dolar/varil direnci önemini koruyor.

Petrol	1	2	3
Destek	36.50	35.00	32.20
Direnç	38.50	40.00	42.00

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Ocak, Takv.Arın., y-y)	-%1.3	%1.2
Japonya	Makine Siparişleri (Ocak, y-y)	-%3.6	-%3.8

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		2.8684	-0.80	-1.24	-3.24
	EUR/TRY		3.2004	-1.07	0.11	-0.33
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.0344	-0.94	-0.54	-1.73
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		12.2175	-1.45	-2.38	-10.43
	USD/TRY Future		2.9144	-0.89	-1.39	-3.35
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		10.49	-0.01	-0.21	-0.54
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.03	-0.06	-0.10	-0.36
	5Y CDS		252.30	-8.17	-9.56	-10.12
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		79380.18	0.45	2.84	12.57
	BİST-30		97843.52	0.57	3.21	13.80
	BİST-Bankacılık		133774.95	0.73	4.23	13.68
BİST-30 Future		97.63	1.06	2.82	12.15	
YURT DIŞI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		96.17	0.11	-1.20	-2.73
	EUR/USD		1.12	-0.19	1.37	3.00
	USD/JPY		113.86	0.59	0.11	-4.67
	GBP/USD		1.44	0.71	1.08	-2.27
	USD/CHF		0.98	-0.26	-1.04	-1.97
	EUR/JPY		127.00	0.39	1.45	-1.83
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		0.96	0.03	0.09	-0.08
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		1.98	0.05	0.11	-0.26
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.47	-0.01	0.08	-0.11
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.27	-0.04	0.03	-0.30
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		310.81	-12.86	-16.66	-5.65
	ABD 5Y CDS		19.66	0.30	2.46	10.55
	Almanya 5Y CDS		17.88	0.22	-13.22	40.25
	Fransa 5Y CDS		31.99	-0.39	-7.07	24.58
	İngiltere 5Y CDS		36.29	-0.94	-3.02	86.03
	İtalya 5Y CDS		122.77	-3.10	-9.47	25.45
	İspanya 5Y CDS		94.85	-2.79	-10.04	4.70
	Portekiz 5Y CDS		251.76	-5.62	-5.62	47.69
	İrlanda 5Y CDS		64.74	-0.01	-3.11	63.48
	Brezilya 5Y CDS		391.44	-1.05	-5.84	-22.02
	Rusya 5Y CDS		282.94	-6.55	-6.32	-10.32
	Güney Afrika 5Y CDS		312.96	-6.66	-4.87	-9.19
	Macaristan 5Y CDS		157.81	-2.78	-3.65	-3.67
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		17213.31	1.28	1.21	0.38
	S&P500		2022.19	1.64	1.11	0.47
	Nasdaq		4748.47	1.85	0.67	-3.15
	DAX		9831.13	3.51	0.07	-4.40
	CAC40		4492.79	3.27	0.81	-0.66
Nikkei		16938.87	0.51	-0.45	-8.20	
Shanghai		2810.31	0.20	-2.22	-14.74	
Bovespa		49638.68	0.14	1.13	17.79	
MSCI GOÜ		465.48	0.43	0.68	6.46	
VIX		16.50	-8.59	-2.14	-20.29	
EMTİA						
Altın (\$/ons)		1249.45	-1.79	-0.75	16.27	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		38.50	1.74	7.18	4.73	
Brent Petrol (\$/varil)		40.39	0.85	4.31	8.52	
Emtia Endeksi		394.84	-0.03	1.94	5.37	

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0150	11.1283	11.5394	11.6196	11.6850	11.7341	11.8342
USD	0.3725	0.3982	0.4362	0.5204	0.6339	0.9055	1.2245
EUR	-0.2879	-0.3257	-0.3010	-0.2633	-0.2357	-0.1237	-0.0054

Cem Erođlu	Müdüř	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
Fatma Özlem Kanbur	Uzman	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0212-398 18 91
Bilge Pekçađlayan	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 Yardımcısı	sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr	0212-398 19 05
Ezgi Őiir Kıbrıs	Uzman Yardımcısı	ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr	0212-398 19 03

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 doğruluğu 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, hişbir 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.