

Günaydın,

ABD'de dün önemli bir veri açıklaması bulunmuyordu. Dün dolar endeksi yükselirken, ABD 10 yıllık tahvil getirileri düştü. ABD borsaları ise günü yatay tamamladı. Bugün ABD'de Şubat ayı perakende satışlar ve ÜFE verileri takvimde öne çıkıyor. ÜFE verisinin yarın açıklanacak olan TÜFE hakkında ipucu vermesi söz konusu olabilir. Piyasalar için bugün başlayacak ve yarın tamamlanacak olan ABD Merkez Bankası (Fed) Mart ayı toplantısı da büyük önem arz ediyor. Son dönemde piyasalarda küresel resesyon endişelerinin de etkisiyle Fed'in bu yıl içerisinde faiz artırımına devam etmeyeceği algısı bulunuyor. Fed'in bu yıl ve gelecek yıl içerisinde toplamda 2 kereden fazla faiz artırımını yapamayacağı fiyatlamaları da var. Ancak ABD'de geçtiğimiz günlerde açıklanan büyüme, enflasyon ve istihdam verilerinin olumlu bir tablo çizmesi, emtia fiyatlarının yükselmesi ve dolarda değer kaybı yaşanması faiz artırımını ihtimalinin masadan kalkmayacağını gösteriyor. Mart ayı toplantısında faiz artırımını yapılırsa bile toplantı sonrasında yapılacak açıklamalar piyasaların beklediği kadar güvercin tonda olmayabilir. Bunun yanı sıra, Fed'in ilk faiz artırımından önce de 2015 yılında Fed'in faiz artırımına başlayamayacağına ilişkin son dönemdekine benzer fiyatlamalar olduğunu ancak bu fiyatlamaların devamında Fed'in toplantı sonrası açıklamalarla piyasaları yeniden faiz artırımına hazırladığını hatırlatalım. Bu nedenle Fed toplantısından çıkacak kararlar ve yapılacak açıklamalar faiz artırımının gidişatını belirleyeceğinden piyasalar için önemli olacaktır. Ayrıca bu toplantının Fed'in makroekonomik beklentilerinin açıklanacağı ve Fed Başkanı Yellen'in konuşma yapacağı toplantı olması da piyasalar açısından önemini artırıyor.

Avrupa tarafında dün Ocak ayı sanayi üretimi verisi takip edildi. Aylık bazdaki verinin enerji ve sermaye malları öncülüğünde Eylül 2009'dan beri en yüksek artışını göstermesi Bölge ekonomisine ilişkin iyimser beklentileri artırdı. Bununla birlikte piyasalarda Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nden gelen kararlara yönelik fiyatlamalar sürdü. Piyasalarda, ECB'nin Mart ayı toplantısında negatif faizden ziyade parasal genişleme tarafına yoğunlaşmasının olumlu olacağına yönelik algılar var. Bu durumun ortaya çıkmasında, negatif faiz uygulamasının bankacılık sektörünün karlılığında olumsuz etki yaratabileceğine ve bu bağlamda söz konusu uygulamanın istenildiği gibi işlemeyeceğine dair görüşlerin ağırlık kazanması etkili oluyor. Piyasalarda ECB'ye ilişkin fiyatlamaların etkisi hissedilirken diğer yandan bu haftada yapılacak olan gelişmiş ülke merkez bankaları toplantılarına yönelik beklentiler etkili olmaya devam ediyor. Özellikle 2016 yılının ilk aylarında Fed'in bu yıl faiz artırımına gitmeyebileceği beklentileri ağırlık kazanmasına rağmen son dönemde ABD'de açıklanan verilerin ve dolardaki değer kaybının etkisiyle Fed'in bu yıl faiz artırımına gitme ihtimalini tamamen masadan kaldırmamış olabileceği fiyatlanıyor. Bu durum EUR/USD paritesi üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturuyor. Asya tarafında ise, Çin'de döviz hareketlerinde volatilitenin azaltılması amacıyla döviz işlemlerinde uygulanacak bir vergi taslağının hazırlandığına ilişkin çıkan haberlerin ve Japonya Merkez Bankası (BOJ)'nden toplantısından gelen açıklamaların etkisi hissediliyor. BOJ negatif faiz stratejisini ve rekor düzeydeki parasal teşvik miktarını sürdürme kararı olarak mevcut politikasını devam ettirdi. Asya borsaları bu sabah Çin ve Japonya gelişmelerinin etkisiyle satıcı seyreliyor. Japonya Nikkei endeksi ise günü %0.68 ekside sonlandırdı.

Yurtiçi tarafında ise piyasalarda dikkatler gelişmiş ülke merkez bankalarından gelecek sinyallerde. Dün gelişmekte olan ülke piyasalarına yönelik risk iştahının arttığı ve gelişmekte olan ülke para birimlerinin dolar karşısında değer kazandığı günde TL'nin dolar karşısındaki kazanımı sınırlı kaldı ve USD/TL kuru hafif geriledi. BIST 100 endeksi günü sınırlı bir artışla tamamladı. Bu sabah ise Aralık ayı işsizlik oranı açıklandı. Geçtiğimiz aya göre yükselen veri çift hanelerde seyretmeye devam ederek %10.8 olarak gerçekleşti.

Döviz

Dün küresel piyasalarda artan risk iştahından destek bulan gelişmekte olan ülke para birimlerinin dolar karşısında değer kazandığı görüldü. Yurtiçi gelişmelerin etkisiyle dün sabah saatlerinde yukarı yönlü hareket eden USD/TL'deki aşağı yönlü hareketlerin ise gelişmekte olan ülkelere kıyasla sınırlı kaldığı görüldü. Böylece dün sabah güne 2.8794'ten başlayan USD/TL kuru, gün içinde en yüksek 2.8868 ve en düşük 2.8655'i gördükten sonra günü 2.8706'dan kapattı. EUR/TL kuru ve sepet kurda haftanın ilk işlem gününü düşüşle kapattı. EUR/TL kuru 3.1883'ten, sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da 3.0291'den kapandı. Kur bu sabah 2.88 seviyelerinde hareket ediyor. USD/TL kuru dün 200 günlük basit hareketli ortalama değerine yaklaşmasına rağmen, bu seviyenin üzerine çıkamadı. Bu bağlamda kurun bugünkü hareketlerinde 200 günlük basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.8885 ve 50 haftalık basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.8463 seviye aralığının önemli olduğunu düşünüyoruz. Kurun hareketleri açısından 50 haftalık basit hareketli ortalama değeri de önemli bir seviye olarak karşımıza çıkıyor. Kurun 50 haftalık basit hareketli ortalama değerinin yaklaşık iki buçuk senedir kırılmadığı düşünüldüğünde, kurdaki ana trendin yukarı yönlü olduğu düşüncemizi koruyoruz. USD/TL kurunda görülebilecek aşağı yönlü hareketlerde 50 haftalık basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.8463 seviyesi kırılabilir, Fed'in faiz artırımları masada kaldığı sürece bunun kalıcı olmayacağını düşünüyoruz. Bu bağlamda bugün başlayan ve yarın sona erecek olan ABD Merkez Bankası Mart ayı toplantısından gelebilecek sinyaller önemli olacak. Bugün kurun aşağı yönlü hareketlerinde ilk destek seviyesi olarak 50 haftalık basit hareketli ortalama değerinin işaret ettiği 2.84 seviyesi takip edilecekken, kurun yukarı yönlü hareketlerinde ise 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.90 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir. Kurun yukarı yönlü hareketlerine devam etmesi halinde 2.93 ara direncinin ardından 2.95 seviyesi önemli bir direnç seviyesi olarak izlenebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.8400	2.8000	2.7500
Direnç	2.9000	2.9500	2.9750

EUR/USD paritesi dün 1.11 seviyelerindeki seyrini sürdürdü. Parite 1.1151 seviyesinden başladığı günü 1.1103 ile tamamladı. Geçtiğimiz hafta ECB toplantısının ardından ECB Başkanı Mario Draghi'nin daha fazla faiz indirimi yapılmayacağını sinyalini vermesi paritenin yukarı yönlü hareket etmesine sebep olmuştu. Parite yukarı yönlü hareket etmeye devam etse bile 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 olması ve güçlü euronun ihracata zarar vermesi ihtimali önümüzdeki dönemde ECB'nin faiz indirimi dışındaki yöntemlerle parasal genişlemeye gitmesine ve eurodaki değerlenmenin sona ermesine neden olabilir. Bu sabah 1.1105 seviyesinde hareket eden paritenin hareketlerinde ABD'de açıklanacak perakende satışlar ve ÜFE verileri etkili olabilir. Bugün başlayacak ve yarın tamamlanacak olan Fed toplantısındaki faiz kararı ve toplantı sonrasında yapılacak olan açıklamalar da parite için önem arz ediyor. Bu bağlamda, parite için ilk direnç 1.1200 seviyesi, ilk destek seviyesi ise 200 günlük hareketli ortalaması olan 1.1050 seviyesi olarak takip edilebilir.

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

Faiz

Ankara'daki terör saldırısının etkisiyle dün sabah yurtiçi tahvil bono piyasasında sınırlı da olsa satış yaşandı ve gösterge faizler sınırlı şekilde yükselerek güne başladı. Ancak gün içinde küresel iyimserliğin artırdığı risk iştahının etkisiyle tahvil bono piyasasına yeniden giriş olduğunu ve gösterge faizlerin gerilediğini gördük. Böylece 2 yıllık gösterge tahvil getirisi dün açılışına göre 6 baz puan gerileyerek %10.44'ten kapandı. 10 yıllık tahvil getirisi ise açılışına göre 8 baz puanlık düşüşle %10.07'den günü sonlandırdı. Yarın sona erecek Fed toplantısı öncesinde bugün yatırımcıların beklemede kalmayı tercih etmesi sonucu piyasalarda daha sakin bir seyir görebiliriz. 2 yıllık gösterge faizin aşağı yönlü hareketlerinde %10.44 seviyesini kırıp kırmaması önemli olacak. Gelişmiş ülke merkez bankalarının genişleyici para politikalarına devam etmesi ve Fed'in faiz artırımını erteleyeceği beklentilerinin yanı sıra son dönemde kurdaki sakinleşme ve enflasyondaki düşüş yurtiçi tahvil bono piyasasına giriş olmasını sağlıyor. Ancak Fed'in faiz artırımına devam edemeyeceğine yönelik beklentilerin piyasada fazlaca fiyatlandığını ve fazla güvercin olduğunu düşünüyoruz. Fed'in faiz artırım ihtimali devam ettiği sürece, kurun ve dolayısıyla gösterge faizin gerilediği seviyelerin kalıcı olmayacağını düşünüyoruz.

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

Hisse Senedi

Dün güne yatay seviyeden başlangıç yapmasının ardından yurtiçi gelişmelerin etkisiyle kısa bir süre satıcılı hareket eden BIST 100, gün içerisinde yurtdışı dinamiklerde devam eden iyimser havanın etkisiyle yönünü yukarı çevirdi. Böylece güne 79,380 seviyesinden başlangıç yapan BIST 100 endeksi gün içerisinde gördüğü alımların etkisiyle %0.92 değer kazancı ile 80,000 seviyesinin üzerinde bir kapanış yaptı. Endekse haftalık bazda teknik olarak baktığımızda 2015 yılbaşından bu yana bir kanal hareketi yaptığını ve 80,000 seviyelerini gördükten sonra kısa vadede yönünü tekrar aşağıya çevirdiğini görüyoruz. Bu bağlamda son günlerde yapmış olduğu yükselişlerle birlikte endeksin kısa vadeli yukarı yönlü hareketinin sonuna gelinmiş olabileceğini ve bu seviyelerden gelebilecek olası kar satışlarının etkisiyle yeniden aşağı yönlü bir hareket görülebileceğini düşünüyoruz. Yeni güne satıcılı başlangıç yapan endeksin yukarı yönlü hareketlerinin devamı için TL bazında 81,000 seviyesi dolar bazında ise 2.89 seviyesi önemli görünmekte. Ancak yukarıda da ifade ettiğimiz gibi endeksin kısa vadeli hareketlerinde üst kanal çizgisine yakınsadığı düşünüldüğünde dün gördüğü 80,000 seviyelerinde kar satışlarıyla karşılaşma ihtimali bulunmakta. Olası kar realizasyonlarının gerçekleşmesi durumunda ise TL cinsi endekste 75,000 seviyeleri yeniden önemli hale gelebilir. Bu bağlamda endeksin hareketlerinde küresel piyasalardaki atmosferin yanı sıra bugün başlayan ve yarın sona erecek olan Fed toplantısından gelecek açıklamalar takip edilmeli.

BIST-100	1	2	3
Destek	75,000	74,400	73,500
Direnç	80,000	80,500	81,000

Emtia

Geçtiğimiz hafta Avrupa Merkez Bankası'ndan gelen açıklamaların ve bugün başlayacak olan ABD Merkez Bankası (Fed) toplantısına ilişkin fiyatlamaların aşağı yönlü baskısını hisseden altında geri çekilme sürüyor. Dün %1.13 düşüş yaşayan altın fiyatları günü 1,235 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Böylece son üç gündür aşağı yönlü seyir izleyen altında %3 civarında değer kaybı yaşanmış oldu. Altının kısa vadedeki seyri için yarın sonlanacak olan Fed toplantısından gelecek sinyaller kritik olacak. Fed toplantısından piyasalardaki iyimser beklentilerin aksine 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 yaşanırsa altın geçtiğimiz haftalarda bulunduğu 1,250-1,200 dolar/ons bandına geri dönebilir. Yılın başından bu yana küresel resesyon endişelerinden ve jeopolitik risk algısından destek alan güvenli liman altının, bu bantta tutunmayı başarırsa aşağı yönlü hareketleri sınırlı kalabilir. Ancak altının bu bandın altına kalıcı olarak geçemesi halinde ise, kar realizasyonları hızlanabilir ve 1,165 dolar/ons desteğine kadar geri çekilme yaşanabilir. Altın fiyatlarının uzun vadede yükseliş trendine oturacağını düşünsek de söz konusu ortamda, Fed'den ve diğer önemli gelişmiş ülke merkez bankalarından gelecek açıklamalarla yönüne karar vermesini bekliyoruz.

Altın	1	2	3
Destek	1,200	1,165	1,137
Direnç	1,250	1,285	1,305

Suudi Arabistan, Rusya ve İran gibi önemli petrol üreticilerinin petrol üretiminin dondurulmasına ilişkin bir anlaşma yapacağı beklentileri son dönemde petrol fiyatlarını en fazla destekleyen unsurdur. Ancak İran'ın dün petrol üretiminin dondurulmasına ilişkin anlaşmaya katılmayacağını açıklaması petrol fiyatlarının düşmesine neden oldu. Dün günlük bazda %3.4 değer kaybederek 37.18 dolar/varil seviyesinden kapanan ABD ham petrol fiyatlarındaki düşüş bu sabah da devam ediyor. ABD ham petrol fiyatları bu sabah 37 dolar/varil seviyesinin altında hareket ediyor. ABD ham petrol fiyatlarında düşüşün devam etmesi durumunda ilk destek 100 günlük hareketli ortalama değerinin de işaret ettiği 36.3 dolar/varil seviyesi olacaktır. Fiyatlarda yeniden yükseliş yaşanırsa 38.50 dolar/varil ilk direnç seviyesi olarak takip edilmeli.

Petrol	1	2	3
Destek	36.30	35.00	32.20
Direnç	38.50	40.00	42.00

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	İşsizlik Oranı (Aralık)	%10.5	%10.8 (açıktandı)
	Bütçe Dengesi (Şubat)	4.2 milyar TL	--
ABD	Perakende Satışlar (Şubat, a-a)	%0.2	-%0.1
	ÜFE (Şubat, y-y)	-%0.2	%0.1
Fransa	New York Fed İmalat Endeksi (Mart)	-16.64	-11.50
	TÜFE (Şubat, y-y)	-%0.1	-%0.1
İtalya	TÜFE (Şubat, y-y)	-%0.2	-%0.2
Japonya	Sanayi Üretimi (Ocak, y-y)	-%3.8	--
	Kapasite Kullanım Oranı (Ocak, a-a)	-%1.0	--
	Merkez Bankası (BOJ) Toplantısı ve Faiz Kararı (Mart)	--	--

		G.D.	H.D.	Y.B.D.
DÖVİZ				
USD/TRY	2.8706	0.08	-1.57	-3.16
EUR/TRY	3.1883	-0.38	-0.75	-0.71
	3.0295	-0.16	-1.14	-1.89
USD/TRY 3M Imp. Vol.	12.1975	-0.16	-2.48	-10.58
USD/TRY Future	2.9201	0.20	-1.52	-3.16
FAİZ				
Gösterge Tahvil Getirisi*	10.44	-0.05	-0.26	-0.59
Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.02	0.00	-0.11	-0.37
5Y CDS	253.68	0.54	-8.88	-9.63
HİSSE SENEDİ				
	80110.88	0.92	3.39	13.60
	98703.02	0.88	3.88	14.80
	134241.06	0.35	4.56	14.08
	98.38	0.77	3.53	13.01
DÖVİZ				
Dolar Endeksi	96.62	0.47	-0.46	-2.27
EUR/USD	1.11	-0.48	0.81	2.51
USD/JPY	113.82	-0.04	0.32	-4.71
GBP/USD	1.43	-0.56	0.26	-2.81
USD/CHF	0.99	0.49	-0.83	-1.49
EUR/JPY	126.38	-0.49	1.14	-2.31
FAİZ*				
2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.96	0.00	0.05	-0.08
10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.96	-0.02	0.05	-0.28
2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.46	0.00	0.09	-0.11
10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.28	0.01	0.06	-0.29
KREDİ				
iTraxx Crossover	314.51	1.19	-14.42	-4.53
ABD 5Y CDS	19.52	-0.71	-0.77	9.77
Almanya 5Y CDS	17.91	0.17	-9.63	40.49
Fransa 5Y CDS	31.40	-1.82	-8.51	22.31
	35.76	-1.46	-5.13	83.31
	113.63	-7.45	-14.77	16.10
	87.50	-7.75	-15.76	-3.42
Portekiz 5Y CDS	237.83	-5.53	-5.53	39.52
	62.36	-3.69	-7.40	57.46
Brezilya 5Y CDS	390.58	-0.22	-4.54	-22.19
Rusya 5Y CDS	284.62	0.59	-6.43	-9.79
Güney Afrika 5Y CDS	318.38	1.73	-2.55	-7.62
Macaristan 5Y CDS	157.42	-0.25	-3.79	-3.91
HİSSE SENEDİ				
Dow Jones	17229.13	0.09	0.91	0.47
S&P500	2019.64	-0.13	0.89	0.35
Nasdaq	4750.28	0.04	0.89	-3.12
DAX	9990.26	1.62	2.16	-2.85
CAC40	4506.59	0.31	1.45	-0.35
Nikkei	17233.75	1.74	1.91	-6.60
Shanghai	2859.50	1.75	-1.31	-13.25
Bovespa	48867.34	-1.55	-0.77	15.96
MSCI GOÜ	466.71	0.26	-0.41	6.74
VIX	16.92	2.55	-2.48	-18.26
EMTİA				
	1235.27	-1.13	-2.53	14.95
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	37.18	-3.43	-1.90	1.14
Brent Petrol (\$/varil)	39.53	-2.13	-3.21	6.21
Emtia Endeksi	395.97	0.29	2.05	5.68

*: Puan Değişim

	LIBOR						
	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0147	11.1024	11.5394	11.6196	11.6839	11.7332	11.7864
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.