

Günaydın,

ABD'de dün sona eren Mart ayı Fed toplantısından 25 baz puan faiz artırımı kararı çıktı. Böylece Fed politika faiz oranını %0.50-%0.75 bandından %0.75-%1 bandına çıkardı ve son üç ayda ikinci defa faiz artırmış oldu. Toplantı sonrası açıklamalarda bulunan Fed Başkanı Yellen, yapılan faiz artırımının ekonominin kaydettiği ilerlemeyi yansıttığını ve enflasyonun kademeli faiz artırımlarıyla birlikte orta vadede %2 civarında istikrar kazanmasını beklediğini ifade etti. Fed'in Mart ayı toplantısında faiz artırımına gitmesine kesin gözüyle bakıldığından dolayı dün yapılan faiz artırımı piyasalar için sürpriz olmadı. Ancak toplantıda esas olarak Fed'in önümüzdeki dönemde faiz artırımı sürecinde nasıl bir yol izleyeceğine dair vereceği sinyaller merak ediliyordu. Toplantıda Fed yetkilerinin 2017 yılı için faiz artırımı sayısına ilişkin projeksiyonlarını değiştirmedikleri ve 2 faiz artırımı daha öngördüğü belirtildi. Fed'in faiz artırımı sayısına ilişkin tahminini değiştirmemesi piyasalarda olumlu algılandı. ABD veri takviminde ise dün TÜFE bulunuyordu. Şubat ayı TÜFE verisi yıllık bazda %2.7 artış göstererek son 5 yılın en yüksek seviyesinde açıklandı ve enflasyonun Fed'in hedefleriyle uyumlu olduğuna işaret etti. Dün dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirileri düştü. ABD borsaları ise günü yükselişle tamamladı. Bugün ABD'de konut sektörüne ilişkin veriler takip edilecek.

Hollanda genel seçimlerinden Başbakan Mark Rutte liderliğindeki merkez sağ parti birinci olarak çıkarken, göçmen, İslam ve AB karşıtı görüşleriyle endişelere neden olan aday Geert Wilder'in partisi ise ikinci oldu. Seçim sonuçlarının belirsizliklerin azalması ve endişeye neden olan adayın seçilmemesi nedeniyle Euro'ya destek olduğu görüldü. Dün akşam saatlerinde gelen Fed kararlarının ardından ABD'de faizin 25 baz puan artırılmasını takiben, Çin Merkez Bankası (PBOC) da faiz oranlarında 10 baz puan artırıma gitti. Şubat ayı toplantısında da artırımı yapan banka bu ayki toplantısı ile yedi gün vadeli ters repo faizini %2.45'e, 14 günlük faizi %2.6'ya ve 28 günlük faizi %2.75'e çekti. Bugün Japonya, İngiltere, İsviçre, Norveç ve Türkiye merkez bankaları toplanıyor. Japonya'da saat farkı nedeniyle sabah saatlerinde gerçekleştirilmiş olan toplantı sonrasında Başkan Kuroda, ekonomik görünümde hedefe ulaşılan kadar parasal genişlemeye devam edileceğini ifade etti. Ayrıca Kuroda %2 enflasyon hedefinden halen uzak olduğunun da altını çizdi. Dün Avrupa'da endeksler yükselirken bugün sabah saatlerinde Asya'nın da artıda seyrettiğini görüyoruz. Japonya Nikkei endeksi de günü yataya yakın alıcılı tamamladı.

Dün yurtiçinde Aralık ayı işsizlik oranı açıklandı. İşsizlik oranı Aralık döneminde de yükselişini sürdürerek arındırılmamış olarak %12.7, mevsim etkilerinden arındırılmış olarak ise %12 ile 2010 yılı Mart ayından bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti. Bununla birlikte dün merkezi yönetim bütçe dengesi açıklandı. Merkezi yönetim bütçesi Şubat ayında harcamalardaki artışa paralel olarak 6.8 milyar TL açık verdi. Dün piyasalar Fed'e ilişkin fiyatlamalarla yön buldu. Gelişmekte olan ülke para birimlerine paralel hareket eden TL dün dolar karşısında %1.78 değer kazandı ve USD/TL kuru sert düşüşle kapattı. BIST 100 endeksi dün gün içerisinde sınırlı yükselişle kapanış yaptı. Fed toplantısı yurtiçi saatiyle akşam saatlerinde sonlandığı için Fed kararlarının iç piyasalara yansımalarını esas olarak bugün göreceğiz. Fed toplantısının sona ermesiyle birlikte gözler tamamen TCMB'ye çevrildi. Bugün TCMB'nin Mart ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı yapılacak. Yurtiçinde enflasyonun çift haneye ulaştığı ve Fed'in faiz artırımına gittiği bir ortamda TCMB'nin faizlere ilişkin nasıl bir karar alacağı yakından izlenecek.

Döviz

USD/TL kurunun hareketi açısından gözler dün sona eren Fed toplantısında idi. Toplantıda Fed'in faiz artırımına gitmesine kesin gözüyle bakılırken Fed'in 2017 yılı için 3 faiz artırımı öngörüsünde herhangi bir değişikliğe gidip gitmeyeceği merak ediliyordu. Fed Mart ayı toplantısında beklentilere paralel olarak faiz artırımına gitse de 2017 yılı için iki faiz artırımı daha yapacağı tahmininde değişikliğe gitmedi. Böylece toplantının ardından dolar endeksinde sert geri çekilme yaşandı. Dolar endeksinde sert geri çekilme yaşanmasının ve ABD 10 yıllık gösterge tahvil getirisinin %2.50 seviyesinin altına çekilmesinin etkisiyle gelişmekte olan ülke para birimleri dün dolar karşısında değer kazandı. Gelişmekte olan ülke para birimlerine paralel hareket eden TL'de dün dolar karşısında %1.78 değer kazandı ve USD/TL kuru 3.7428'den başladığı günü 3.6760'tan sert düşüşle kapattı. Dün EUR/TL kuru ve sepet kurda da (0.5*€+0.5*\$) geri çekilme yaşandı. EUR/TL kuru dün günü 3.9467'den ve sepet kur ise 3.8096'dan düşüşle kapattı. USD/TL kuru bu sabah 3.67 seviyelerinde hareket ediyor. Dün sona eren Fed toplantısının ardından bugün piyasalarda gözler TCMB toplantısında olacak. TCMB'nin faizlere ilişkin herhangi bir karar alıp almayacağı yakından takip edilecek. Kurun bugünkü yukarı yönlü hareketlerinde 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.70 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir. Kurun 3.70 seviyesinin üzerindeki hareketlerinde 3.75 ve 3.83 seviyeleri önemli olmaya devam ediyor. Kurda aşağı yönlü bir hareketin yaşanması durumunda ise ilk destek seviyesi olarak 3.65 ve devamında 3.60 takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.6500	3.6000	3.5500
Direnç	3.7000	3.7500	3.8300

Fed'in dünki toplantısında son dönemde kesin gözüyle bakılan beklentiler doğrultusunda 25 baz puan faiz artırımı kararı çıktı. Ancak asıl takip edilen bundan sonraki faiz artırımı sayısına ilişkin söylemlerdeydi. Başkan Yellen'in Fed'in izleyeceği kademeli artırımı politikasına dair bir değişiklik olmadığını açıklaması ile piyasalarda dolara olan talebin zayıfladığı görüldü. Öte yandan dün Hollanda seçimlerinde Başbakan Mark Rutte liderliğindeki merkez sağ parti birinci çıkarken, göçmen, İslam ve AB karşıtı görüşleriyle endişelere neden olan aday Geert Wilder'in ise ikinci olması Euro lehine bir gelişme oldu. Zayıflayan dolar ve güçlenen Euro ise EUR/USD paritesine yukarı yönde destek oldu. Dün 1.0734 seviyesinden günü tamamlayarak ilk direnç seviyesini kıran parite bugün sabah saatleri itibarıyla de bu seviyelere yakın alıcılı seyreliyor. 55 ve 100 günlük basit hareketli ortalama eğrileri giderek birbirine yaklaşan parite son dönemde bu seviyelerin ikisinin de üzerinde kapanışlar gerçekleştiriyor. Günlük olarak paritedeki alıcılı seyrin devamı 1.0797 direncini gündeme getirebilir. Olası bir geri dönüşte ise 1.06 seviyesinin pariteye destek olmasını bekliyoruz.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0600	1.0516	1.0454
Direnç	1.0797	1.0874	1.0954

Faiz

Dün 10 yıllık gösterge tahvil getirisi bir önceki güne göre 8 baz puan düşüşle %11.31'den kapanırken, 2 yıllık gösterge tahvil getirisi ise 7 baz puan yükselişle %11.58'den günü sonlandırdı. Dün Fed'in Mart ayı toplantısı sona erdi. Beklendiği gibi Banka bu toplantıda faiz oranını 25 baz puan artırdı ve bu yıl için 3 faiz artırımını öngörüsünde değişikliğe gitmedi. Fed kararının ardından dolarda değer kaybı olduğunu, ABD tahvil getirilerinin ise düştüğünü görüyoruz. Kararın dün yurtiçi piyasalar kapandıktan sonra açıklanmış olması nedeniyle yurtiçi tahvil bono piyasasına yansımaları ise bugün göreceğiz. ABD tahvil getirilerinde yaşanan düşüş yurtiçi gösterge tahvil getirilerinde de düşüş yaşanmasını sağlayabilir. 2 yıllık gösterge tahvil faizinin aşağı yönlü hareketlerinde %11.50 ilk destek olarak takip edilebilir. Fed toplantısının sona ermesiyle birlikte gözler tamamen TCMB'ye çevrildi. Bugün TCMB'nin Mart ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı yapılacak. Yurtiçinde enflasyonun çift haneye ulaştığı ve Fed'in faiz artırımına gittiği bir ortamda TCMB'nin faizlere ilişkin nasıl bir karar alacağı yakından izlenecek.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	11.50	11.00	10.80
Direnç	11.60	11.89	12.00

Hisse Senedi

BIST 100 endeksi dün, gün içerisinde 90,013 seviyelerine kadar yükselse de günün sonunda %0.35 sınırlı yükselişle 89,445 seviyesinden kapanış yaptı. Bir gün öncesinde sert satışla karşılaşan bankacılık hisseleri ise yaklaşık %1 değer kazandı. Küresel piyasalarda yakından takip edilen Fed toplantısı dün sona erdi. Fed'in 2017'ye ilişkin faiz artırım sayısını 3'ten 4'e çıkartmamış olması piyasaları, özellikle de gelişmekte olan ülke piyasalarını rahatlattı. Bu durumun BIST 100 endeksinde olabilecek etkisini saat farkı sebebiyle bugün görebilicez. Endekse gelecek alımlar sonucu 89,700 direncinin üzerinde bir kapanış olup olmayacağı önemli olacaktır. Gelişmekte olan ülke piyasalarını olumlu etkilemiş görünen Fed kararının ardından bugün TCMB tarafından gerçekleştirilecek olan PPK toplantısından çıkacak kararlar yakından takip ediliyor olacak. Öte yandan, endekste yaşanabilecek geri çekilmelerde ise TL cinsi endeks için 86,600 , dolar cinsi endeks için 2.25 sent destek seviyeleri önemli olacaktır.

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

Emtia

Altın fiyatları dün Fed toplantısına yönelik fiyatlamalarla yön buldu. Toplantı öncesinde dar bir bantta hareket eden altın fiyatlarında toplantı sonrasında volatilite arttı. Toplantı sonrasında açıklama yapan Fed başkanı Janet Yellen'in dengeleyici tondaki konuşmaları son iki haftadır değer kaybeden altın fiyatlarında bir miktar sıçrama yarattı. Böylece altın fiyatları dün günü %1.73 artışla 1,219 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Altındaki sert yükseliş dolar endeksinde ve reel faiz getirilerinde yaşanan düşüş de katkıda bulundu. Önceki raporlarımızda toplantı sonrasında Fed'in bu yıl üç defadan fazla faiz artırımına gideceği beklentisinin artıp artmayacağını özellikle yakından takip edileceğini belirtmiştik. Yellen'in açıklamalarından sonra üç defadan fazla faiz artırım beklentisinin azaldığı görülüyor. Söz konusu gelişmeler altına önümüzdeki dönemde destek olabilir ve altın 1,265 dolar/ons direncini kırmaya yönelebilir. Bu direnç seviyesinin üzerine yerleşilmesi halinde, altın fiyatlarında yükseliş sürebilir. Ancak zaman zaman yaşanacak soluklanmalarda 1,170 dolar/ons desteğine doğru geri çekilme yaşanabilir.

Altın	1	2	3
Destek	1,170	1,120	1,045
Direnç	1,265	1,285	1,305

Petrol fiyatları, ABD'de resmi verilere göre petrol stoklarının geçen hafta beklenmedik bir şekilde düşmesi ve bu yılın ilk düşüşünü gerçekleştirmesinin ardından dün yükseldi. ABD ham petrolü günü 48.86 dolar/varil seviyesinden tamamladı. Bu sabah ise ABD ham petrolü 49.15 dolar/varil seviyesinde bulunuyor. ABD ham petrolü için yukarı yönlü hareketlerde 50 dolar/varil desteği, aşağı yönlü hareketlerde ise 47.80 dolar/varil direnci 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	TCMB Merkez Bankası (PPK) Toplantısı ve Faiz Kararı	Yüksek	--	--
ABD	Yeni Başlayan Konut İnşaatları (Şubat, a-a)	Orta	-%2.6	%1.1
	İnşaat İzinleri (Şubat, a-a)	Orta	%5.3	-%2.6
	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	Orta	243 Bin Kişi	240 Bin Kişi
	Philadelphia FED Endeksi (Mart)	Düşük	43.3	28.0
Euro Bölgesi	TÜFE (Şubat, y-y)	Orta	%2.0	%2.0
	Çekirdek TÜFE (Şubat, y-y)	Orta	%0.9	%0.9
İngiltere	Merkez Bankası (BoE) Toplantısı ve Faiz Kararı	Yüksek	--	--
Japonya	Merkez Bankası (BoJ) Toplantısı ve Faiz Kararı	Yüksek	--	--

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		3.6760	-1.78	-1.87	3.72
	EUR/TRY		3.9467	-0.57	-0.08	6.51
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.8114	-1.16	-0.95	5.15
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		14.6500	-0.61	-0.07	-8.39
	USD/TRY Future		3.7723	-0.76	-0.17	5.32
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		11.60	0.14	0.14	0.66
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		6.05	-0.01	0.04	-0.25
	5Y CDS		234.70	-1.16	-0.92	-14.03
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		89445.55	0.35	-0.04	15.04
	BİST-30		109749.56	0.42	-0.09	15.68
	BİST-Bankacılık		151419.00	0.92	0.15	17.39
BİST-30 Future		109.55	0.44	-0.18	14.38	
YURT DIŞI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		100.74	-0.94	-1.30	-1.98
	EUR/USD		1.07	1.23	1.83	2.67
	USD/JPY		113.38	-1.19	-0.85	-3.55
	GBP/USD		1.23	1.14	1.01	0.11
	USD/CHF		1.00	-0.99	-1.45	-2.28
	EUR/JPY		121.70	0.02	0.96	-0.98
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		1.30	-0.08	-0.05	0.11
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.49	-0.11	-0.07	0.05
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.83	-0.01	0.03	-0.04
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.41	-0.03	0.05	0.23
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		284.91	-1.57	0.20	-1.28
	Almanya 5Y CDS		20.40	5.08	-2.88	-3.66
	Fransa 5Y CDS		59.69	-4.29	-6.89	64.23
	İtalya 5Y CDS		184.80	-2.91	-1.78	19.72
	İspanya 5Y CDS		76.23	7.67	8.62	2.03
	Portekiz 5Y CDS		257.57	-1.37	-1.37	-6.00
	Brezilya 5Y CDS		219.07	-6.34	-6.50	-21.93
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		20950.10	0.54	0.45	6.01
	S&P500		2385.26	0.84	0.94	6.54
	Nasdaq		5900.05	0.74	1.07	9.60
	DAX		12009.87	0.18	0.36	3.55
	CAC40		4985.48	0.23	0.50	2.11
	Nikkei		19577.38	-0.16	1.68	2.42
	Shanghai		3241.76	0.08	0.03	4.45
Bovespa		66234.88	2.37	2.34	11.15	
MSCI GOÜ		485.84	-0.06	0.09	-0.60	
VIX		11.63	-5.45	-1.94	-17.17	
EMTİA						
Altın (\$/ons)		1219.88	1.73	0.96	6.31	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		48.86	2.39	-2.82	-9.05	
Brent Petrol (\$/varil)		51.81	1.75	-2.45	-8.82	
Emtia Endeksi		432.42	-0.09	0.17	2.21	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.1764	11.3757	11.6326	11.7930	11.9894	12.1552	12.3929
USD	0.6869	0.9089	0.9283	0.9772	1.1373	1.4324	1.8234
EUR	-0.4221	-0.4081	-0.3929	-0.3686	-0.3543	-0.2466	-0.1124

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.