

Günaydın,

ABD Merkez Bankası (Fed)'nin Açık Piyasa Komitesi (FOMC) Mart ayı toplantısı dün yurtiçi saatlerle akşam saatlerinde sonlandı. Toplantı öncesinde piyasalardaki beklenti "sabırlı" ifadesinin çıkarılıp, faiz artırımına ilişkin ilk yol haritasının çizilmesi yönündeydi. Toplantıda piyasa beklentisine paralel olarak sabırlı ifadesinin kaldırıldığı görüldü. Fed Başkanı Janet Yellen toplantı sonrası yaptığı açıklamalarda "sabırlı" ifadesinin çıkarılmasının faiz artırım zamanına karar verildiği algısını yaratmaması gerektiğini ifade etti. Ayrıca Yellen konuşmasında, uzun vadeli hedefin altında kalmaya devam eden enflasyonun yakından takip edileceğini, faiz artırım sürecinin açıklanacak verilere bağlı olacağını söyledi. Bununla birlikte, doların güçlenmesinin ABD'de ihracatta büyümeyi zayıflatığına işaret etmesine rağmen doların güçlenmesinin ABD ekonomisinin gücüne de işaret ettiğini ifade etmesi dikkat çekici oldu. Söz konusu ifadenin doların değerlendirilmesinden rahatsız olunduğuna işaret ettiğini, bu bağlamda doların önümüzdeki dönemde daha yavaş bir ivmeyle yükselebileceğini düşünüyoruz. Toplantının tamamlanmasının ardından ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin 1.9035 seviyesine kadar geri çekildiği ve dolar endeksinin küresel piyasalarda değer kaybettiği ve 96.628 seviyelerine gerilediği görüldü. ABD borsaları ise, oluşan iyimserlik ortamı ile günü primli tamamladı. Büyüme ve enflasyon tahminlerinin aşağı yönlü revize edilmesinin etkisiyle piyasalarda toplantı sonrası bir miktar rahatlatma yaşandığı görüldü. Ancak bu rahatlatmanın, sabırlı ifadesinin kaldırılacağından daha önce piyasalarda satın alınmış olmasından geçici olduğu değerlendiriyoruz. Ayrıca geçmiş yıllarda sabırlı ifadesinin kaldırılmasının ardından ilk 3-6 ayda faiz artırımına gidildiği göz önüne alındığında, faiz artırım zamanına yaklaşmış olması nedeniyle doların ve faizlerin güçlenmesi ihtimalinin bulunduğunu hatırlatmak isteriz.

Avrupa'da, Euro Bölgesi'nde açıklanan dış ticaret verisi beklentilerin altında 7.9 milyar Euro seviyesinde geldi. Dün Yunanistan ile ilgili olarak Eurogroup Başkanı Jeroen Dijsselbloem'den nakit kapasitesi azalan Yunanistan'ın reformlarda ilerleme kaydetmesi koşuluyla yardım alabileceği yönünde açıklamalar gelmesi, Yunanistan borç krizinin aşılması ile ilgili tam anlamıyla bir gelişme yaşanmadığını göstermesi açısından önemli oldu. Dün, İsveç Merkez Bankası, politika faiz oranında 15 baz puan indirimine gitti ve politika faizini -%0.25 seviyesine indirdi. İngiltere büyüme beklentileri 2015 yılında %2.4 seviyesinden %2.5 seviyesine yükseldi. Küresel piyasalarda yaşanan pozitif havanın ve ABD borsalarındaki primli seyrin ardından Asya borsaları artıda hareket ediyor. Japonya Nikkei endeksi ise %0.35 geriledi. Emtia piyasalarına baktığımızda, ABD ham petrolün üst üste 7 gündür düştüğü ve dün gün içinde 42.03 dolar/varil seviyesine gerileyerek 6 yılı aşkın bir sürenin en düşük seviyelerine indiği görüldü.

Yurtiçiye baktığımızda, Mart ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında TCMB'nin piyasa beklentileri doğrultusunda herhangi bir değişikliğe gitmemesinin TL'yi desteklediği görülmüştü. Salı günü başlayan ve Türkiye saatiyle dün akşam saatlerinde sona eren Fed toplantısından çıkacak kararların PPK toplantısı sonrasında USD/TL kuru üzerinde asıl belirleyici faktör olması bekleniyordu. BİST 100 endeksi ise dün günü Fed'in toplantı kararları açıklanmadan önce hafif satıcılı kapattı. Yurtiçi piyasaların kapanmasından sonra sona eren Fed toplantısının ardından doların küresel piyasalarda değer kaybetmesinin etkisiyle USD/TL kurunun 2.5640 seviyelerine gerilediği görüldü. Salı günü PPK'nin dün de Fed toplantısının sonuçlanmasının ardından piyasalar, Cuma günü kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in Türkiye'nin kredi notu üzerine yapacağı değerlendirmeleri takip edecek.

Döviz

Dün piyasalar akşam sona erecek Fed toplantısına odaklandı ve bu nedenle gün içinde USD/TL kurunda genel olarak yatay bir hareket gördük. Beklendiği gibi Fed, açıklamalardan sabırlı ifadesini çıkardı ancak piyasayı rahatlatacak başka ifadeler kullandı. Özellikle Fed'in büyüme ve enflasyon beklentilerinin yanı sıra 2015 yılsonu faiz oranı beklentilerini de aşağı yönlü revize etmesi, Fed'in Haziran ayında faiz artırımına başlamayacağı beklentilerine neden oldu. Fed'in açıklamalarının ardından USD/TL kurunda sert bir geri çekilme yaşandı. Kur 2.61'li seviyelerden 2.5632'ye kadar geriledi ve günü 2.5692 seviyesinden sonlandırdı. Açıklamaların ardından EUR/USD paritesindeki yükselişin etkisiyle EUR/TL kurunda ise yükseliş yaşandı ve EUR/TL kuru günü 2.7931'den kapattı. Sepet kur (0.5*€+0.5*\$) ise dün sınırlı bir düşüşle 2.6824 seviyesinden kapandı. Dünkü satışların ardından bu sabah USD/TL kurunda yükseliş var. Kur 2.58 seviyesinin üzerinde seyrediyor. Fed'in dünkü açıklamalarından sonra faiz artırımının erteleneceği beklentileriyle USD/TL kurunda sert bir düşüş yaşandı. Ancak faiz artırımını ertelenecek olsa bile Fed'in bu yıl içinde faiz artırımına başlayacak olması nedeniyle kurda yaşanan bu geri çekilmenin geçici olduğunu düşünüyoruz. Fed'in bu yıl içinde faiz artırımına başlama ihtimali sürdüğü veya bu ihtimal tersine dönmediği sürece, kurda sert geri çekilmeler yaşansa bile bunlar kısa süreli olacaktır. Fed toplantısının da sona ermesiyle birlikte kurun hareketi açısından yurtiçi gelişmeler ve ABD'deki veri açıklamaları takip edilmeye devam edecektir. Bu hafta izlenecek bir diğer önemli gelişme ise kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in Cuma günü Türkiye değerlendirmesi olacak. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde 2.60 seviyesi ilk direnç olarak görünüyor. Aşağı yönlü hareketlerde ise 2.55 takip edilmeli.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.5500	2.5000	2.4850
Direnç	2.6000	2.6300	2.6550

ABD Merkez Bankası (Fed)'nin Açık Piyasa Komitesi (FOMC) Mart ayı toplantısı dün sona erdi. Toplantıda piyasa beklentisine paralel olarak sabırlı ifadesinin kaldırıldığı görülürken, büyüme ve enflasyon tahminlerinin aşağı yönlü revize edilmesinin etkisiyle faiz artırımında acele edilmeyeceği yönündeki beklentiler piyasaları bir miktar rahatlattı. Bu durum, doların küresel piyasalarda değer kaybetmesinde etkili oldu. Doların küresel piyasalarda değer kaybetmesiyle dün güne 1.0597 seviyesinden başlayan EUR/USD paritesi toplantı kararlarının açıklanmasının ardından 1.1043 seviyesine kadar yükseldikten sonra günü 1.0864 seviyesinden alıcılı kapattı. Bu sabah güne satıcılı başlayan paritenin önemli gördüğümüz 1.0760 seviyesinin üzerinde tutunmaya çalıştığı görülüyor. Bu seviyenin üzerinde tutunması durumunda paritede yukarı yönlü hareketler görülebilir. Ancak toplantı sonrası yapılan açıklamaların etkisiyle paritede yükseliş görülse de bu durumun geçici bir rahatlatma olduğunu paritede genel eğilimin aşağı yönlü olmaya devam ettiğini düşünüyoruz. Dün toplantı sonrası yapılan açıklamaların ardından paritenin yükseldiği seviyelerden geri çekilmesi de bu düşüncemizi teyit ediyor. ABD'nin parasal sıkılaştırma ve Euro Bölgesi'nin ise parasal genişleme politikası uyguladığı bir ortamda paritenin yönünü kalıcı olarak yukarıya çevirmesini beklemiyoruz. Bugün paritede 1.0760 ilk destek seviyesi olarak takip edilecektir. Paritede kritik olduğumu düşündüğümüz 1.0760 seviyesinin kırılmasının ardından aşağı yönlü hareketlerin görülmesi durumunda 1.0500 ve 1.0330 seviyeleri takip edilebilir. Paritede 1.0760 seviyesinin üzerinde kalınması durumunda ise ilk direnç seviyesi olarak 1.0960 seviyesi takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0760	1.0500	1.0330
Direnç	1.0960	1.1045	1.1180

Faiz

Küresel piyasaların beklediği ve iki gün süren Fed toplantısı dün sona erdi. Geleneksel olmayan para politikası araçlarından olan "sözle yönlendirme" ile piyasalara yön veren Fed'in dün yaptığı açıklamada, piyasanın beklediği gibi faiz artırımı tarihine ilişkin kullandığı "sabırlı" ifadesini kaldırdığı ancak ekonomik büyüme ve enflasyon tahminlerinde aşağı yönlü revizeye gittiği görüldü. Fed'in bu ifadeyi kaldırarak uzun bir aranın ardından ilk defa faiz artırımına gideceği tarihe bir adım daha yaklaşmış olmasına karşın, 2015 yılı beklentilerini aşağı yönlü revizeye gitmesi piyasalara özellikle de Türkiye gibi gelişmekte olan ülke piyasalarını kısa vadede de olsa rahatlatma getirdi. ABD 10 yıllık tahvil getirilerinin de yeniden %1.92 seviyelerine gerilemesi piyasa aktörlerinin Fed'in faiz artırımına Haziran ayında gitmeyeceğini satın aldığına işaret ederken, genel olarak ABD ekonomisine ilişkin halihazırda faiz artırımına ilişkin görünüm değişmediği sürece bu etkinin geçici olacağını düşünüyoruz. Dün %8.76 seviyesinden güne başlayan iki yıllık gösterge tahvil getirisi "doji" hareketi yaparak günü açılış seviyesinden sonlandırmış oldu. Fed kararının yansımalarını diğer yatırım enstrümanlarına göre daha gecikmeli görmemiz sebebiyle tahvil bono piyasasında bugün girişlerin yaşanmasını bekliyoruz. Dün USD/TL'deki değer kazancına paralel olarak bugün TL cinsi getiriler üzerindeki baskının hafifleyeceğini düşünüyoruz. Gösterge tahvil getirisinin aşağı yönlü hareketlerinde %8.00 destek seviyesi önemli olacakken, Fed kararı etkisinin yurtiçi piyasalarda geçmeye başlaması ile oluşacak ortamda gösterge faizin olası yukarı yönlü hareketlerinde ise yeniden %9.00 direnç seviyesi takip edilecektir.

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

Hisse Senedi

Kritik toplantılar nedeniyle volatilitenin arttığı haftada TCMB toplantısının yapılmasından ardından BİST 100 endeksi gelen tepki alımlarıyla 80,000 seviyesine kadar tırmanmıştı. Dün ise güne hafif ekside başlayan endeks Fed toplantısına yönelik beklentilerle temkinli hareketler sergiledi. İşlem hacminin düşük kaldığı günde endeks %0.11 gibi sınırlı bir kayıpla günü 79,942 seviyesinden tamamlarken bankacılık hisselerine gelen satışlar ön plandaydı. Dün akşam saatlerinde gelen Fed açıklamalarında iki yönlü sinyallerin verilmesi nedeniyle piyasalarda oluşan iyimser havanın geçici olduğunu düşünüyoruz. Bu düşüncemizi Yellen'in Aralık ayı toplantısında sabırlı ifadesinin çıkarılmasının ardından en az 2 toplantı daha faiz artırımı gelmeyeceğine ilişkin yapılan açıklamaların Haziran ayında olası bir faiz artırımına işaret etmesi de destekliyor. BİST 100 endeksinin küresel piyasalarda oluşan pozitif ortamın ve USD/TL kuru ile gösterge faiz oranlarında yaşanan geri çekilmenin etkisiyle değer kazanmaya devam etmesi ve 80,000 seviyenin üzerinde tutunması halinde, yukarı yönlü hareketlerin ivmesi artabilir. Bu durumda, 81,680-83,500 direnç bandı önemini koruyor. Endeksin geçici olduğunu düşündüğümüz iyimserliğin ardından tekrar kar realizasyonlarıyla yönünü aşağıya çevirmesi ve kritik 77,140 desteğinin altına gevşemesi durumunda ise, 72,000 desteğine kadar geri çekilme yaşanabilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	77,140	76,540	74,570
Direnç	81,680	82,220	83,500

Emtia

Fed dünkü toplantısının ardından yaptığı açıklamalarda "sabırlı" ifadesini kaldırırken Başkan Yellen bunun faiz artırımı konusunda sabırsız davranılacağı anlamına gelmediğini ifade etti. Tespitlerimiz piyasanın, Haziran ayında yapılması muhtemel bir faiz artışına inanmadığı ve bunu satın almadığı yönünde devam etmekte. Fed'in ayrıca 2015 yılsonu için gösterge fon faizi tahminini de düşürdüğü görülüyor. Tutanakların ardından geçtiğimiz günlerde 100 bin seviyesinin üzerine çıkan dolar endeksinin 97 bine ve ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin de %1.90 seviyelerine gerilediği görüldü. Bu hafta 12 Ocaktan sonra gördüğü en dip seviyeden toparlanan altın, dün güne 1,149 dolar/ons seviyesinden başladı ve Fed'in açıklamalarının ardından 1,175 dolar/ons seviyesine kadar tırmandı. Günün 1,167 dolar/ons seviyesinden tamamlayan altının bugün sabah saatlerinde ise primli olarak ons başına 1,172 dolardan fiyatlandığını görüyoruz. Fed'in kararlarının ve revizyonlarının piyasayı olumlu etkilediği görüle bile uzun vadede düşünüldüğünde, altın fiyatları açısından söz konusu gelişmelerin geçici bir yükseliş tetiklediğini ancak nihayetinde mevzu bahis olan bir faiz artırımından dolayı fiyatlarda yukarı yönlü hareketlerin bir trende işaret edemeyeceğini düşünüyoruz. Altının gün içi hareketlerini teknik seviyelerle değerlendirdiğimizde, sabah saatlerinde devam eden yükseliş hareketinin devamında ons başına 1,179 dolar ve 1,191 dolar seviyelerinin direnç olarak karşımıza çıkabileceğini düşünüyoruz.

Altın	1	2	3
Destek	1,162	1,150	1,142
Direnç	1,179	1,191	1,200

Fed'in toplantısının ardından diğer emtia fiyatlarında olduğu gibi petrol fiyatlarında da bir yükseliş görüldü. Güne varil başına 42.51 dolardan başlayan ABD ham petrolünün 45 dolar seviyelerine kadar yükseldiği görüldü. Günün ise yaklaşık %3 kazançla varil başına 44.66 dolardan tamamladı. Bugün sabah saatlerinde petrolün 43.58 dolar/varil seviyesinden fiyatlandığını görüyoruz. Öte yandan Fed dünkü toplantısında yine enerji fiyatlarındaki düşük seyir ülkenin enflasyonu için risk oluşturmaya devam ettiğine değindi. Günlük olarak fiyatların yukarı yönde devam etmesi halinde varil başına 45.9 dolar ile yukarısında 47.3 dolar seviyelerinin direnç noktası olarak karşımıza çıkacağını düşünüyoruz.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	289 bin kişi	292 bin kişi
	Öncül Göstergeler Endeksi (Şubat)	%0.2	%0.3
	Philadelphia Fed Endeksi (Mart)	5.2	7
	Cari İşlemler Dengesi (4.çeyrek)	- 100.3 milyar Dolar	-102.0 milyar Dolar

		G.D.	H.D.	Y.B.D.
DÖVİZ				
USD/TRY	2.5691	-1.67	-1.59	9.56
EUR/TRY	2.7922	0.80	1.39	-0.82
	2.6807	-0.40	-0.06	3.90
USD/TRY 3M Imp. Vol.	14.8700	-0.87	-4.28	14.96
USD/TRY Future	2.6527	0.35	0.22	11.59
FAİZ				
Gösterge Tahvil Getirisi*	8.76	0.00	-0.10	0.39
Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.83	0.01	-0.07	0.13
5Y CDS	212.20	0.92	-3.50	15.52
HİSSE SENEDİ				
	79942.27	-0.11	2.13	-6.46
	97946.89	-0.21	2.11	-7.40
	143199.70	-0.97	2.46	-9.42
	98.03	-0.13	1.98	-8.15
DÖVİZ				
Dolar Endeksi	98.55	-1.04	-1.25	8.20
EUR/USD	1.09	2.52	3.01	-9.48
USD/JPY	120.11	-1.04	-1.10	-0.32
GBP/USD	1.50	1.55	0.32	-2.28
USD/CHF	0.98	-2.76	-3.06	-2.33
EUR/JPY	130.50	1.46	1.87	-9.77
FAİZ*				
2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.55	-0.12	-0.13	-0.11
10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.92	-0.13	-0.19	-0.19
2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.23	-0.03	0.01	-0.12
10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.20	-0.09	-0.01	-0.30
KREDİ				
iTraxx Crossover	261.25	2.04	2.91	-21.18
ABD 5Y CDS	17.83	5.24	5.88	6.26
Almanya 5Y CDS	16.40	-0.77	0.55	17.59
Fransa 5Y CDS	40.83	1.59	3.18	-9.58
	19.34	2.63	7.43	-0.81
	114.42	7.39	13.14	-8.27
	91.34	7.59	12.82	3.15
Portekiz 5Y CDS	127.83	8.09	8.09	-31.62
	50.16	3.68	7.25	1.18
Brezilya 5Y CDS	295.22	-3.19	1.90	43.63
Rusya 5Y CDS	500.50	-0.84	6.43	3.70
Güney Afrika 5Y CDS	207.63	-0.42	-1.36	8.62
Macaristan 5Y CDS	137.67	0.99	4.72	-23.43
HİSSE SENEDİ				
Dow Jones	18076.19	1.27	2.50	1.54
S&P500	2099.50	1.22	2.90	2.22
Nasdaq	4982.83	0.92	2.74	5.96
DAX	11922.77	-0.48	0.99	22.52
CAC40	5033.42	0.09	0.71	17.99
Nikkei	19544.48	0.55	4.38	12.85
Shanghai	3577.30	2.13	8.70	16.24
Bovespa	51526.19	2.47	5.36	3.02
MSCI GOÜ	488.72	0.13	-0.41	3.02
VIX	13.97	-10.79	-17.19	-36.75
EMTİA				
	1167.61	1.57	1.06	-1.18
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	44.66	2.76	-7.29	-9.02
Brent Petrol (\$/varil)	55.91	4.49	-3.40	2.39
Emtia Endeksi	412.74	0.00	-0.75	-5.49

*: Puan Değişim

LIBOR							
	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yil
TL	10.6308	10.5550	10.4647	10.2498	10.0450	9.6350	9.6350
USD	0.1225	0.1410	0.1775	0.2230	0.2694	0.4061	0.7134
EUR	-0.1271	-0.0750	-0.0129	0.0007	0.0193	0.0729	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.