

Günaydın,

ABD'de geçtiğimiz hafta ABD Merkez Bankası (Fed) toplantısında politika faiz oranının %0.25-%0.50 sabit bırakılması kararı alınmıştı. Fed'in bu toplantıda 2016 yılı için faiz artış sayısı tahminlerini dörtten ikiye indirdiği görülmüş, toplantı sonrası açıklamalar yapan Fed Başkanı Janet Yellen, küresel ekonomik risklere dikkat çekmişti. Son dönemde piyasalarda bir defa faiz artırımının yapılacağı beklentisi bulunmasına rağmen Fed'in bu toplantıda faiz artırım sayısı ile ilgili beklentilerini düşürmesi ve küresel risklere odaklanması piyasaların olumlu algıladığı noktalar oldu. Güvercin tonda gelen açıklamalarla birlikte Fed'in bundan sonraki dönemde faiz artırım sürecini uzatması ve yavaş hareket etmesi söz konusu olabilir. Genel çerçeveye baktığımızda ise faiz artırımının hala masada olduğunu ve dolar endeksinde değerlenmenin sürebileceğini belirtelim. Haftanın son işlem gününde ise ABD'de açıklanan Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi Mart ayı öncül verisi ekonomiye yönelik endişeleri ortaya koydu ve son 5 ayın en düşük seviyesinde açıklandı. Cuma günü konuşma yapan St Louis Fed Başkanı James Bullard Fed'in enflasyon ve istihdam hedeflerinin büyük oranda karşılandığını ve faizleri 'temlinki' biçimde artırmak gerektiğini kaydetti. New York Fed Başkanı William Dudley ise ABD'de finansal sistemin 2008 krizine göre daha dirençli olduğunu belirtti. Haftanın son işlem gününde dolar endeksi yükselirken, ABD 10 yıllık tahvil getirileri düştü. ABD borsaları ise risk iştahının artmasıyla birlikte günü primli tamamladı. Bu hafta ABD'de Mart ayı öncül imalat ve hizmet PMI verileri ile 2015 yılı 4. çeyrek büyüme ve çekirdek kişisel tüketim harcamaları takip edilecek. ABD'de piyasalar Cuma günü tatil nedeniyle kapalı olacak.

Avrupa tarafında geçtiğimiz hafta piyasalar gelişmiş ülke merkez bankalarının kararlarıyla yön buldu. Özellikle ABD Merkez Bankası'nın faiz artırımlarının yavaş ve uzun süreli olacağına dair beklenti yaratması ile dolar endeksinde görülen sert düşüş, EUR/USD paritesinde yükseliş yaşanmasında etkili oldu. Cuma günü Avrupa'da önemli bir verinin açıklanmadığı günde, Avrupa Merkez Bankası yönetim kurulu üyesi Peter Praet'in yaptığı açıklamalar takip edildi. Praet yaptığı açıklamalarda, Euro Bölgesi ekonomisinin toparlanmasını geciktirebilecek yeni ve olumsuz gelişmelerin yaşanması halinde faiz indirim seçeneğinin tekrar gündeme gelebileceğinin sinyalini verdi. Söz konusu açıklamaların ardından, EUR/USD paritesinde düşüş yaşandı. Asya tarafında ise, kredili işlemlere getirilen kısıtlamaların gevşetildiğine ilişkin haberlerin çıkmasının ardından borsalar günü artıda sonlandırırken Japonya Nikkei endeksi ise bugün tatil nedeniyle işlem görmedi.

Yurtiçi piyasalar geçtiğimiz hafta Fed'e ilişkin beklentilerle yön buldu. Fed'den gelen açıklamaların yarattığı iyimserlik ile gelişmekte olan ülkelere yönelik artan risk iştahı BİST 100 endeksinin haftalık bazda %4.5 yükselmesinde etkili oldu. USD/TL kuru ise haftalık bazda bir miktar geri çekildi. Bugün yurtiçi piyasalarda Mart ayı beklenti anketi takip edilecek.

Döviz

Geçtiğimiz hafta yurtiçi piyasaların odağında ABD Merkez Bankası toplantısı vardı. Toplantıda küresel risklere dikkat çekilmesi ve faiz artırımlarının yavaş ve uzun süreli olacağına dair beklentilerin ağırlık kazanması gelişmekte olan ülke para birimlerine olumlu yansıdı. Geçtiğimiz haftanın son iş gününe ise USD/TL kurunda yukarı yönlü hareketler yaşanmasında, dolar endeksinin değer kazanması etkili oldu. Cuma gününe 2.8414'ten başlayan USD/TL kuru, gün içinde en düşük 2.8406 ve en yüksek 2.8690'ı gördükten sonra günü 2.8675'ten kapattı. Böylece USD/TL kuru geçtiğimiz hafta kritik olduğunu düşündüğümüz 50 haftalık basit hareketli ortalama değerinin altını test etse de bu seviyenin altında bir haftalık kapanış gerçekleştiremedi. EUR/TL kuru ve sepet kurda haftanın son işlem gününü yükselişle kapattı. EUR/TL kuru 3.2328'den, sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da 3.0488'den kapandı. Kur bu sabah 2.87 seviyelerinde hareket ediyor. Petrol fiyatlarında yaşanan düşüşün küresel risk iştahını azaltmasının etkisiyle kurda bu sabah bir miktar yukarı yönlü hareketler yaşanıyor. Bugün TCMB Mart ayı beklenti anketi takip edilecek. Kurun 50 haftalık basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.8511 ile 200 günlük basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.8915 aralığı bugünkü hareketlerde önemli görünüyor. Kur 2.85 seviyesinin üzerinde kaldığı sürece yukarı yönlü hareketlerin devam etmesi mümkün olabilir. Bu hafta yurtiçi piyasalarda TCMB Mart ayı Para Politikası Kurulu toplantısı öne çıkıyor. Yurtdışında ise petrol fiyatlarının seyri ve ABD'de açıklanacak dördüncü çeyrek büyüme verisi takip edilecek. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde 2.90 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise 50 haftalık basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.85 seviyesi ilk destek seviyesi olarak önemli görünüyor.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.8500	2.8000	2.7500
Direnç	2.9000	2.9500	3.0000

EUR/USD paritesi önce ECB'den daha fazla faiz artırımını gelmeyeceği açıklamalarından daha sonra da Fed toplantısından sonra gelen güvercin açıklamalardan destek bularak yukarı yönlü hareket etmeye başlamıştı. Paritenin Cuma günü ise 1.12-1.13 seviyelerinde hareket ettiğini görmekteyiz. Haftanın son işlem gününde güne 1.1318 seviyesinden başlayan parite 1.1270 seviyesine düşerek kapandı. Genel çerçeveye baktığımızda paritenin bir süre daha yukarı yönlü hareketlerine devam etse de 1.14-1.15 seviyelerini geçemeyeceğini düşünmekteyiz. Bu hafta parite için Euro Bölgesi'nde ve ABD'de açıklanacak olan Mart ayı öncül imalat ve hizmet PMI verileri ve ABD 4.çeyrek büyüme ve çekirdek kişisel tüketim harcamaları verileri takvimde öne çıkıyor. Bu sabah 1.1258 seviyelerinde olan parite için 1.13 ilk direnç seviyesi 1.12 ise ilk destek seviyesi olarak karşımıza çıkıyor.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1200	1.1100	1.1080
Direnç	1.1300	1.1375	1.1500

Faiz

Fed'in 2016 yılı için faiz artırım beklentisini yılda 4'ten yılda 2 kereye indirmesinin ardından küresel piyasalarda artan risk iştahı ile kısa vadeli yurtçil tahvillere girişler Cuma günü de devam etti. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi Cuma günü açılışına göre 9 baz puan gerileyerek %10.17'den kapandı. Perşembe günü yaşanan sert geri çekilmenin ardından 10 yıllık tahvil getirisi ise Cuma günü 3 baz puan ile sınırlı da olsa yükseldi ve günü %10.01'den sonlandırdı. Petrol fiyatlarındaki düşüş nedeniyle azalan risk iştahına paralel kurda bu sabah bir miktar yükseliş var. Ayrıca bu hafta yapılacak TCMB Mart ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısına ilişkin beklentiler de faizler üzerinde yukarı yönlü baskıya sebep olabilir. Piyasadaki genel beklenti, TCMB'nin bu toplantıda faizleri sabit bırakacağı yönünde. Ancak kurda yaşanan sakinleşme ve enflasyonda görülen düşüş nedeniyle piyasada TCMB'nin faiz indirim kararı alabileceğine yönelik beklentiler de bulunuyor. Bugün açıklanacak Mart ayı beklenti anketi bu beklentileri yönlendirmesi ve faizlerin hareketi açısından önemli olabilir. Ankette yılsonu enflasyon beklentisinin düşmesi gösterge faizlerin aşağı yönlü hareketini destekleyebilir. Küresel iyimserliğin devam edip etmemesi ve kurdaki hareket gösterge faizin hareketinde esas belirleyici olmayı sürdürecektir. 2 yıllık gösterge faizin aşağı yönlü hareketinde %10.13 ilk destek seviyesi, yukarı yönlü hareketlerinde ise %10.18 ilk direnç seviyesi olarak görünüyor.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	10.13	10.00	9.80
Direnç	10.18	10.50	10.80

Hisse Senedi

Geçtiğimiz hafta Fed'ten beklentilerden daha güvercin açıklamalar gelmesi küresel risk iştahını artıran bir etki yarattı. Piyasalardaki endişeye işaret eden VIX endeksi haftalık bazda %15 gerilerken, gelişmekte olan ülke borsası performanslarını gösteren MSCI endeksi ise %4 yükseliş gösterdi. Fed'in yaptığı açıklamalarda küresel ekonomiye duyarlı olduğuna işaret eden ifadelerinin yanı sıra küresel piyasaların Fed'in faiz artırımını daha yavaş yapabileceğini satın almasıyla gelişmekte olan ülke piyasalarına alım geldi. BIST 100 endeksi Cuma günü %1.92 yükselişle 82,943 seviyelerine kadar yükselirken, haftalık bazda ise %4.5 değer kazanmış oldu. Cuma günü gördüğü alımların etkisiyle diğer gelişmekte olan ülke borsalarından pozitif ayrılan BIST 100 bu sabah ise satıcılı güne başlamış görünüyor. Bu hafta yurtdışı piyasalarda ABD'den gelecek büyüme gibi veri açıklamalarının, yurtiçinde ise TCMB tarafından gerçekleştirilecek olan PPK toplantısı ve bugün açıklanacak olan Beklenti Anketi'nin takip edildiği bir hafta olacak. Bu sabah ABD tarafında açıklanan sondaj kuyu sayısında artış yaşandığı açıklamasıyla petrol fiyatlarının geriliyor olmasının küresel risk iştahını aşağı yönlü etkilemesiyle yeni haftaya satıcılı başlangıç yapan endeks için gün içerisinde satışların devam ettiğini görebiliriz. Endeksin yukarı yönlü hareketlerinde 82,500 direnci önemli görünmekte iken, bu sabah görülen küresel risk alma iştahındaki azalışın devam etmesi ve olası kar realizasyonlarının yaşanması durumunda 79,500 desteği takip edilmeli.

BİST-100	1	2	3
Destek	79,500	75,000	74,400
Direnç	82,500	83,000	84,400

Emtia

Geçtiğimiz hafta Çarşamba günü sonlanan ABD Merkez Bankası (Fed) toplantısından gelen güvercin tondaki sinyallerin ardından dolar endeksinde yaşanan geri çekilmeyle altında hızlı bir yükseliş yaşandı. Hızlı yükselişin ardından gelen kar realizasyonlarıyla satış baskısı altında kalan altın, Cuma gününü 1,243 dolar/ons seviyesinden tamamlayarak haftalık bazda %0.5 değer kazandı. Son dönemde dar bir bantta yüksek volatilité ile hareket eden altının kararsız seyr izlediği görülüyor. Fed toplantısı sonrasında yönüne karar vermesini beklediğimiz altın kararsız seyrin sürmesinde, küresel risk algısının hala canlı olmasının verdiği desteğe rağmen geçtiğimiz haftanın son işlem gününde dolar endeksinin tekrar yukarı yönlü hareket etmesi ile satış baskının artması etkili oldu. Söz konusu ortamda, altının 1,250 dolar/ons seviyesinin üzerine kalıcı olarak yerleşmesi 1,305 dolar/ons direncine doğru yaşanacak girişimleri destekleyecektir. Ancak altının gelebilecek kar realizasyonlarıyla geri çekilmenin sürmesi 1,250 dolar/ons seviyesinde tutunmayı zorlaştırabilir. Bu hafta ABD'de yoğun bir veri takvimi bulunuyor. Veriler arasında büyüme verisi öne çıkıyor. Veriler dolar endeksinde hareketliliği artırabileceğinden altında da volatilitenin yüksek olacağı bir hafta yaşayabiliriz.

Altın	1	2	3
Destek	1,200	1,165	1,150
Direnç	1,250	1,285	1,305

Geçen hafta ABD'de ham petrol üretiminin düşmesi ve petrol stoklarının artış hızının yavaşlaması, petrol fiyatlarının 2016 yılının en yüksek değerine çıkmasını ve petrolün bir haftayı daha yükselişle sonlandırmasını sağladı. Ancak Cuma günü petrol fiyatlarında yaşanan düşüş, haftalık kazancı sınırladı. Böylece ABD ham petrol fiyatları geçen hafta %2.45 değer kazancıyla 39.44 dolar/varil seviyesinden kapandı. ABD'de petrol kuyusu sayısının son üç ayda ilk defa artış gösterdiğinin açıklanmasıyla petrol fiyatlarındaki düşüş bu sabah da devam ediyor. ABD ham petrol fiyatları bu sabah 39 dolar/varil seviyesinin altında hareket ediyor. Piyasada ise gelecek ay yapılacak toplantıda petrol üretiminin dondurulmasına yönelik bir karar alınacağına ilişkin beklentiler sürüyor. Bu beklentiler, petrol fiyatlarını destekleyebilir. ABD ham petrol fiyatlarının aşağı yönlü hareketlerinde 38.50 ilk destek seviyesi olarak görünüyor.

Petrol	1	2	3
Destek	38.50	36.30	35.00
Direnç	40.50	42.00	45.00

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (Mart)	66.64	67 (açıklandı)
	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Şubat)	4.2 Milyar TL	2.4 Milyar TL (açıklandı)
ABD	TCMB Beklenti Anketi (Mart)	--	--
	İkinci El Konut Satışları (Şubat, a-a)	%0.4	-%2.9
Euro Bölgesi	Chicago Fed Aktivite Endeksi (Şubat)	0.28	--
	Cari İşlemler Dengesi (Ocak)	41.4 Milyar Euro	--
İtalya	Cari İşlemler Dengesi (Ocak)	6141 Milyon Euro	--

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.8675	0.92	-0.03	-3.27
	EUR/TRY	3.2328	0.46	1.01	0.68
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.0502	0.67	0.52	-1.22
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	12.4575	-0.42	1.96	-8.67
	USD/TRY Future	2.8990	0.19	-0.53	-3.86
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	10.17	-0.09	-0.32	-0.86
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.85	-0.05	-0.18	-0.54
	5Y CDS	241.85	-2.18	-4.14	-13.84
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	82943.44	1.92	4.49	17.62
	BİST-30	102342.85	2.06	4.60	19.03
	BİST-Bankacılık	136715.70	1.36	2.20	16.18
BİST-30 Future	102.13	2.23	4.61	17.32	
YURT DIŐI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	95.09	0.34	-1.13	-3.83
	EUR/USD	1.13	-0.42	1.02	4.05
	USD/JPY	111.55	0.14	-2.03	-6.61
	GBP/USD	1.45	-0.04	0.65	-1.63
	USD/CHF	0.97	0.20	-1.31	-3.25
	EUR/JPY	125.72	-0.29	-1.01	-2.82
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.84	-0.03	-0.12	-0.20
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.87	-0.02	-0.11	-0.37
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.48	-0.01	-0.01	-0.12
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.21	-0.02	-0.06	-0.35
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	308.65	-0.91	-0.70	-6.30
	ABD 5Y CDS	19.43	-0.86	-1.18	9.24
	Almanya 5Y CDS	17.29	-3.41	-3.31	35.61
	Fransa 5Y CDS	31.27	-0.59	-2.23	21.81
	İngiltere 5Y CDS	32.84	-0.49	-9.52	68.33
	İtalya 5Y CDS	114.51	0.05	-6.73	17.00
	İspanya 5Y CDS	87.02	-2.22	-8.26	-3.95
	Portekiz 5Y CDS	242.47	1.53	1.53	42.24
	İrlanda 5Y CDS	59.50	1.41	-8.10	50.23
	Brezilya 5Y CDS	365.98	-4.97	-6.50	-27.09
	Rusya 5Y CDS	273.72	-1.47	-3.26	-13.24
	Güney Afrika 5Y CDS	310.49	-1.74	-0.79	-9.91
	Macaristan 5Y CDS	152.46	-0.86	-3.39	-6.94
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17602.30	0.69	2.26	2.64
	S&P500	2049.58	0.44	1.35	1.83
	Nasdaq	4795.65	0.43	0.99	-2.19
	DAX	9950.80	0.59	1.22	-3.23
	CAC40	4462.51	0.44	-0.67	-1.33
	Nikkei	16724.81	-1.25	-1.26	-9.36
	Shanghai	2955.15	1.73	5.15	-10.35
Bovespa	50814.66	-0.19	2.37	20.58	
MSCI GOÜ	483.89	1.45	3.96	10.67	
VIX	14.02	-2.91	-15.03	-32.27	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1255.40	-0.20	0.48	16.82	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	39.44	-1.89	2.44	7.29	
Brent Petrol (\$/varil)	41.20	-0.82	2.01	10.69	
Emtia Endeksi	399.99	0.02	1.30	6.75	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0150	11.0700	11.4360	11.4889	11.5200	11.5200	11.5350
USD	0.3743	0.3987	0.4283	0.5142	0.6243	0.8912	1.2115
EUR	-0.3869	-0.3750	-0.3291	-0.2810	-0.2464	-0.1346	-0.0140

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.