

Günaydın,

Dün ABD'de cari işlemler açığı 4. çeyrekte %3.1 düşüşle 112.4 milyar dolar oldu ve beklentilerden düşük açıklandı. Dün konuşan Fed üyelerinden Cleveland Fed Başkanı Mester, ABD'de ekonomi iyileşmeye devam ederse, Fed'in bu yıl kademeli faiz artırımına devam etmesi ve 4.5 trilyon dolar büyüklüğe ulaşmış bilançosunu daraltmaya başlaması gerektiğini söyledi. Dün dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirileri bir önceki güne göre düşüş gösterdi. Dolar endeksi Şubat ayının başından bu yana ilk defa 100 seviyesinin altına geriledi. ABD Başkanı Donald Trump'ın ekonomik büyümeyi destekleyici politikaları hakkında artan şüphelerin etkisiyle ABD'li önemli bankaların ve şirketlerin hisselerinin olumsuz etkilenmesiyle ABD borsaları dün düşüş gösterdi. Geçtiğimiz haftalarda rekor seviyelere yükselen S&P 500 endeksi dün Ekim ayından bu yana ilk kez %1'in üzerinde değer kaybetti. ABD'de bugün konut sektörüne ilişkin veriler ve Fed üyelerinin yapacağı açıklamalar takip edilecek.

ABD piyasalarında son dönemde görülen olumlu havanın dün bir miktar dağıldığını görüyoruz. Başkan Trump'ın seçildiği Kasım ayından bu yana piyasalar Trump'ın iyi etkisine odaklanmıştı. ABD'de borsaları rekor seviyelere yükselmiş, VIX korku endeksi ise rekor düşük seviyelere gerilemişti. Trump'ın seçim vaatlerinde bahsettiği ek teşvikler ve vergi reformlarıyla etkin maliye politikalarını uygulamaya geçirmesinin ekonomik büyümeyi canlandıracağı fiyatlanıyordu. Ayrıca içinde bulunduğumuz dönemi büyük piyasa oyuncuları Fed'in faiz artırımlarına devam etse de enflasyonun kontrollü artması olarak tanımlanan ve 2008 yılındaki küresel kriz öncesi Fed'in faiz artırımına gittiği 2005-2007 yılları arasında yaşanan reflasyon dönemine benzetiyordu. Piyasalar Başkan Trump'ın etkin maliye politikaları ile ABD ekonomisinin büyümesine olumlu katkı yapacağına ve Fed'in kademeli ve öngörülebilir faiz artışının yanı sıra emtia fiyatlarındaki artışın gelişmekte olan ülkeleri olumlu etkileyeceğini satın alıyordu. Ancak Trump'ın şimdiye kadar aldığı kararlara bakıldığında etkin maliye politikalarından daha çok korumacı dış ticaret politikalarını uyguluyor olması piyasalarda Trump'ın kötü etkilerinin görülmesine de neden oluyor. Dün Trump'ın kaldırmak istediği Obamacare sağlık reformunun kaldırılmasına bazı Cumhuriyetçi vekillerin itiraz etmesi ABD'de Trump'ın ekonomik büyümeyi destekleyici politikaları uygulayıp uygulamayacağı hakkında endişelerin artmasına neden oldu. Dün hem ABD hem de gelişmekte olan ülke borsalarında sert düşüşler yaşandığını görüyoruz. Geçtiğimiz haftalarda rekor düşük seviyelere gerilen VIX endeksi dün %10 artış göstererek Şubat ayından bu yana en yüksek seviyeye yükseldi. Piyasalarda reflasyon algısının tamamen değiştiğini söylemek için erken olsa da dükkü olaylar Trump'ın korumacı politikalarının piyasalara etkisinin görülmesi açısından küçük bir prova niteliğinde olduğu söylenebilir. Piyasalarda satışların bir süre daha sürmesini bekliyoruz.

Avrupa tarafında Fransa seçimlerinin piyasalar tarafından satın alınmış olmasının siyasi risklerin azaldığı algısını yaratması Euro'ya destek oluyor. Ancak ABD'nin korumacı ticaret anlayışından en çok Avrupa Birliği (AB) ülkelerinin etkilenecek olması ve öte yandan Avrupa'da seçimlere ilişkin ve AB'nin bütünlüğüne ilişkin risklerin halen devam ediyor olması Euro lehine hareketleri önümüzdeki dönemde sınırlayabilir. Küresel piyasalarda dün Avrupa ve ABD'nin ekside kapanışlar gerçekleştirdiğini gördükten sonra sabah saatlerinde Asya endeksleri de satıcı seyrediyor. Japonya Nikkei endeksi günü %2.14 ekside tamamladı. Bugün veri akışının zayıf olduğu piyasalarda Avrupa'dan gelecek Euro Bölgesi ve İtalya Ocak ayı cari işlemler dengesi verisi takip edilebilir.

Küresel piyasalarda düşen risk iştahı dün yurtiçi piyasalarda da etkisini hissettirdi. Dün dolar endeksinde yaşanan düşüşle 3.5886'ya kadar geri çekilen USD/TL kuru günü yükselişle 3.6336'dan kapattı. USD/TL kurunda yukarı yönlü hareketin yaşanmasında ABD'nin ardından İngiltere'nin de Türkiye'den yapılacak uçuşlarda elektronik cihaz taşınmasına yönelik kısıtlamalar getirmesi de etkili oldu. BIST 100 endeksi ise gün içerisinde 91,497 seviyelerine kadar yükselse de küresel hisse senetleri piyasasındaki satışlara paralel günü %0.33 düşüşle 90,606 seviyesinden sonlandırdı.

Döviz

Dün dolar endeksinde yaşanan düşüşle 3.5886'ya kadar geri çekilen USD/TL kuru, küresel piyasalarda risk iştahının sert düşmesinin ve ABD'nin ardından İngiltere'nin de Türkiye'den yapılacak uçuşlarda elektronik cihaz taşınmasına yönelik kısıtlamalar getirmesinin sonrasında tekrar yükselerek günü 3.6336'dan kapattı. EUR/USD paritesinde yükseliş yaşanmasının etkisiyle EUR/TL kuru günü yükselişle 3.9283'ten kapatırken, sepet kur (0.5*\$/0.5*€) ise dün günü yükselişle 3.7796'dan kapattı. Kur bu sabah 3.62 seviyesinde hareket ediyor. Dükkü yazımızda USD/TL kurunun hareketleri açısından sepet kurun takip edilmesi gerektiğini, sepet kurda 3.75 seviyesinin önemli olduğunu ve kurun aşağı yönlü hareketlerinde yeni bir olumlu hikaye olmadıkça sepet kurun 3.75'in altında kalıcı olma ihtimalinin düşük olduğunu düşündüğümüzü belirtmiştik. Dün sepet kur 3.75 seviyesinin altını test etse de, söz konusu seviyenin altındaki hareketin kalıcı olmaması da, 3.75 seviyesinin sepet kurun hareketlerinde önemli bir destek olduğu düşüncemizi teyit etti. Bu bağlamda kurun hareketleri açısından, sepet kurda 3.75 seviyesi önemli bir destek seviyesi olarak takip edilmeye devam edilebilir. Bugün yurtdışında önemli bir veri açıklaması bulunmuyor. Yurtdışında ise ABD'de açıklanacak olan konut verisi takip edilecek ve kurun hareketleri açısından Fed yetkililerinin vereceği sinyallerin yanı sıra dolar endeksinin hareketi izlenecek. Bugün USD/TL kurunun yukarı yönlü hareketlerinde 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.6660 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir. Kurun 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin üzerindeki kapanışlarında kurda yukarı yönlü hareket devam edebilir. Aksi bir durumda kurda aşağı yönlü hareketin yaşanması halinde ise 3.60 seviyesi ve devamında 3.55 seviyesi destek seviyeleri olarak takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.6000	3.5500	3.4000
Direnç	3.6600	3.7500	3.8300

Dolar endeksinin 100 seviyesinin altına indiğini gördüğümüz dün parite 1.08 seviyesinin üzerinde bir kapanış gerçekleştirdi. Raporumuzun giriş bölümünde de değindiğimiz üzere Trump'ın olumsuz tarafını fiyatlama girişimlerinde bulunan piyasalarda oluşan endişe Global Korku Endeksi olarak adlandırılan VIX endeksinde de sert yükselişlerin görülmesine neden oldu. VIX endekste yüksek seyir güvenli liman algısını artırarak yatırımcıların yeniden dolara yönelmelerine sebep de olabilir. Bu bağlamda paritenin, her ne kadar 55 günlük hareketli ortalaması 100 günlük hareketli ortalama eğrisini yukarı doğru kesmiş olsa da VIX endeksindeki yüksek seyir ve azalan risk iştahı düşünüldüğünde Ekim 2016'dan beri kıramadığı ve şuan için 1.0887 seviyesinde bulunan 200 günlük hareketli ortalama seviyesini kırmamasını beklemiyoruz. Fransa'daki seçimlerin bugünden satın alınmış olmasının yarattığı siyasi risklerin azaldığı algısı ile 1.08 seviyelerini deneyen parite için, gerek siyasi risklerin ortadan kalkmamış olması gerekse ABD'nin korumacı ticaret anlayışından en çok Avrupa Birliği ülkelerinin etkilenecek olması nedeniyle, bu seviyeler kalıcı olmayabilir. Dükkü ilk direnç noktasını aşan ve halen 1.08 seviyelerinde seyreden parite için 1.0887 seviyesi ilk direnç olarak karşımıza çıkarken, olası dolar lehine ya da Euro aleyhine bir hareketin gelişmesi halinde ise yeni destek noktası 1.0713 olarak karşımıza çıkıyor.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0713	1.0600	1.0516
Direnç	1.0887	1.0954	1.1000

Faiz

Dün 10 yıllık gösterge tahvil getirisi bir önceki güne göre 12 baz puan düşüşle %10.86'dan, 2 yıllık gösterge tahvil getirisi de 12 baz puan düşüşle %11.52'den günü sonlandırdı. TCMB'nin likidite adımlarına devam etmesi ve dün Fed'in faiz artırımlarının hızlı olmayacağı beklentilerinin oluşması USD/TL kurunda düşüş yaşanmasını sağlarken, kurdaki düşüş yurtiçi tahvil bono piyasasına ise alım olarak yansdı. Bu sabah ise VIX endeksinde sert bir yükseliş ve S&P 500 endeksinde sert düşüş olduğunu görüyoruz. Bu durum uluslararası piyasalarda risk iştahının düştüğünü gösteriyor. Ayrıca ABD 10 ve 2 yıllık gösterge tahvil getirilerinde de güvenli limanlara giriş sonucu düşüş var. Tüm bunlar sonucu bu sabah kurda yaşanan yükseliş, uluslararası piyasalarda risk alma iştahının düşmesi ve yurtiçinde enflasyon beklentilerinin yükselmesi, yurtiçi tahvil bono piyasasında bugün satış baskısına neden olabilir. 10 yıllık gösterge tahvilde, 2 yıllık gösterge tahvile kıyasla daha yüksek bir satış görebiliriz. 2 yıllık gösterge tahvilin yukarı yönlü hareketlerinde ise %11.60 ilk direncinin ardından %12'ye doğru bir yükseliş görebiliriz.

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

Hisse Senedi

BIST 100 endeksi gün içerisinde 91,497 seviyelerine kadar yükselse de küresel hisse senetleri piyasasındaki satışlara paralel günü %0.33 düşüşle 90,606 seviyesinden sonlandırdı. Bankacılık hisselerinin %0.85 düşüş kaydettiği günde Borsa İstanbul'da 1 Mart'tan sonraki en yüksek işlem hacmi yaşanmış oldu. Dün borsaya gelen satışlarda küresel piyasalardaki endişe ve korkuya işaret eden VIX endeksinin %10 yükseliş ile 28 Şubat'tan bu yana en yüksek seviyesini görmesi de belirleyici oldu. Dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirilerindeki düşüşe rağmen küresel piyasalardaki risk alma iştahının azalması Borsa İstanbul'da satış görmemizde etkili oldu. Endekste düşüşlerin bugün de devam etmesi halinde endekste 16 Mart tarihinde oluşan boşluğun dolduğunu ve 90,013 seviyelerine kadar geri çekilmelerin yaşandığını görebiliriz. Ancak endekste geri çekilmeler için asıl takip edilmesi gereken seviyenin 88,600 seviyesi olduğunu ve seviyenin altındaki kapanışlarda geri çekilme hareketinin 87,000 seviyelerine kadar devam edebileceğini düşünüyoruz. Dolayısıyla endekste uzun süredir beklediğimiz kar realizasyonlarının yaşandığını görebiliriz. Dolar cinsi endeks için ise 2.25 sent seviyesi geri çekilmelerde önemli olabilecektir.

BİST-100	1	2	3
Destek	86,600	85,500	84,400
Direnç	91,300	92,000	93,000

Emtia

Küresel piyasalarda risk alma iştahının azalması yatırımcıların güvenli liman alımlarını da beraberinde getirdi. Altın fiyatları gün içerisinde %0.9 değer kazancı ile 1,244 dolar/ons seviyesinden günü sonlandırdı. Dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirisi düşüş kaydederken altın fiyatları yükseliş gösterdi. Küresel piyasalarda oluşan halihazırdaki ortam altın fiyatlarının bugün de yükselişini destekleyebilir. Bununla birlikte bugün Fed yetkililerinden gelen açıklamalar yarın ise Fed başkanı Yellen'in konuşmaları takip ediliyor olacak. Son dönemde ABD'de reflasyon koşullarını fiyatlamaya odaklanmış olan yatırımcılar kısa vadede her ne kadar bu fiyatlamadan vazgeçmeseler de, piyasalardaki korku ve endişeye işaret eden VIX endeksinin dün sert yükseliş kaydetmesinin ardından bugün de yükselişine devam etmesi halinde altın fiyatlarındaki yükselişin sürdüğünü görebiliriz. Altın fiyatlarındaki yükselişlerin devamı için ilk etapta 1,265 dolar/ons direncinin kırılmasına ihtiyaç varken, olası geri çekilmelerde 1,170 dolar/ons desteği takip edilmeli.

Altın	1	2	3
Destek	1,170	1,120	1,045
Direnç	1,265	1,285	1,325

Dün ABD ham petrolü açılış seviyesine göre düşüş gösterdi. ABD ham petrolü günü 48.24 dolar/varil seviyesinden tamamladı. ABD'de özel sektörün açıkladığı verilere göre petrol stoklarının geçen hafta artış göstermesi ve buna bağlı olarak artan stokların OPEC ve diğer üreticilerin üretim kısıntılarının etkilerini gidereceği endişelerinin güçlenmesi ile birlikte petrol fiyatlarındaki kayıplar devam ediyor. Bu sabah 47.85 dolar/varil seviyesinde bulunan ABD ham petrolünün aşağı yönlü hareketlerinde 47.80 dolar/varil seviyesinin altında kapanıp kapanmayacağı takip edilecek.

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
ABD	İkinci El Konut Satışları (Şubat, a-a)	Düşük	%3.3	-%2.4
Euro Bölgesi	Cari İşlemler Dengesi (Ocak)	Düşük	47.0 Milyar Euro	--
İtalya	Cari İşlemler Dengesi (Ocak)	Düşük	5535 Milyar Euro	--
Japonya	Dış Ticaret Dengesi (Şubat)	Düşük	-1087.6 Milyar Dolar	807.2 Milyar Dolar

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		3.6336	0.49	-2.91	2.53
	EUR/TRY		3.9283	1.12	-1.04	6.01
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.7810	0.82	-1.95	4.31
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		14.4000	1.12	-2.31	-9.99
	USD/TRY Future		3.6515	-0.41	-3.94	1.95
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		11.57	-0.07	0.11	0.63
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.75	-0.07	-0.32	-0.56
	5Y CDS		232.94	-0.52	-1.91	-14.68
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		90606.46	-0.33	1.65	16.53
	BİST-30		111204.12	-0.41	1.75	17.21
	BİST-Bankacılık		152337.60	-0.85	1.53	18.10
BİST-30 Future		110.60	-0.63	1.40	15.48	
YURT DIŞI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		99.81	-0.59	-1.86	-2.89
	EUR/USD		1.08	0.67	1.95	3.41
	USD/JPY		111.71	-0.75	-2.65	-4.97
	GBP/USD		1.25	0.97	2.67	1.63
	USD/CHF		0.99	-0.46	-1.61	-2.89
	EUR/JPY		120.77	-0.09	-0.75	-1.73
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		1.26	-0.03	-0.12	0.07
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.42	-0.04	-0.18	-0.03
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.75	0.04	0.07	0.04
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.46	0.02	0.01	0.27
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		293.94	-0.51	1.55	1.85
	Almanya 5Y CDS		19.05	-1.20	-1.87	-10.03
	Fransa 5Y CDS		59.04	-3.21	-5.33	62.46
	İtalya 5Y CDS		190.43	-1.85	0.05	23.37
	İspanya 5Y CDS		76.38	-2.53	7.88	2.22
	Portekiz 5Y CDS		240.92	-0.75	-0.75	-12.08
	Brezilya 5Y CDS		236.92	3.10	1.29	-15.57
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		20668.01	-1.14	-0.81	4.58
	S&P500		2344.02	-1.24	-0.91	4.70
	Nasdaq		5793.83	-1.83	-1.08	7.63
DAX		11962.13	-0.75	-0.22	3.14	
CAC40		5002.43	-0.19	0.57	2.46	
Nikkei		19455.88	-0.34	-0.78	1.79	
Shanghai		3261.61	0.33	0.69	5.09	
Bovespa		62980.37	-2.93	-2.66	5.69	
MSCI GOÜ		497.04	-0.07	2.24	1.69	
VIX		12.47	9.96	1.38	-11.18	
EMTİA						
Altın (\$/ons)		1244.81	0.86	3.81	8.48	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		48.24	-1.37	-0.23	-10.20	
Brent Petrol (\$/varil)		50.96	-1.28	0.08	-10.31	
Emtia Endeksi		434.61	-0.04	0.42	2.73	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.9161	11.9644	12.0236	12.0396	12.0926	12.1950	12.5640
USD	0.9264	0.9467	0.9772	1.0200	1.1562	1.4349	1.8159
EUR	-0.4254	-0.4093	-0.3879	-0.3686	-0.3543	-0.2473	-0.1133

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.