

Günaydın,

ABD'de dün açıklanan verilere göre 19 Mart ile biten haftada haftalık işsizlik maaşı başvuruları 265 bin kişi ile beklentilerin altında artış gösterdi. Böylece veri 55 haftadır üst üste 300 bin kişi seviyesinin altında kalmış oldu ve istihdam piyasasında toparlanmanın sürdüğünü gösterdi. Geçtiğimiz ay 49.7 seviyesi ile yavaşlamaya işaret eden hizmet PMI, Mart ayı öncül verilerine göre 51.0 seviyesinde açıklandı. Veri, geçtiğimiz aya göre hizmet sektörünün iyileşmekte olduğunu sinyalini verdi. Dün açıklanan bir diğer veri olan dayanıklı mal siparişleri Şubat ayında aylık bazda %2.8 düşüş ile piyasa öngörülerinin altında düşüş gösterdi. Dayanıklı mal siparişleri verisi ise son 4 ayda 3 kez düşüş göstererek imalat sektöründe daha uzun süreli bir yavaşlama görülebileceğine işaret etti. Geçtiğimiz hafta yapılan Fed toplantısının ardından, bu hafta Fed yetkililerinin faiz artırımını destekler tonda açıklamalar yaptığını görüyoruz. Dün de Dallas Fed Başkanı Robert Kaplan, para politikasını mümkün olduğunca hızlı normalleştirmek istediklerini belirtti. Dolar endeksi Fed yetkililerinden gelen açıklamaların etkisiyle dün de yükseliş gösterdi. Dün ABD 10 yıllık tahvil getirileri yükselirken, ABD borsaları yataya yakın kapandı. Bugün ABD'de 2015 yılı 4. çeyrek nihai büyüme verisi ve çekirdek kişisel tüketim harcamaları takip edilecek. Piyasa beklentileri büyüme oranının 4. çeyrekte %1 açıklanması yönünde. Bugün ABD piyasaları Paskalya tatili nedeniyle kapalı olacak.

Avrupa veri takviminde dün Almanya tüketici güven endeksi ve İtalya sanayi siparişleri verilerinin öne çıktığını görüyoruz. Almanya tüketici güven endeksi verisinin Mart ayında bir önceki aya kıyasla gerilemesi, Euro Bölge'sinin en büyük ekonomisi olan Almanya'da tüketicilerin ülke ekonomisine olan güvenlerinin azaldığına işaret etti. İtalya'da açıklanan sanayi siparişleri verisinin ise bir önceki aydaki düşüşten sonra sıçrama yaparak Ocak ayında artış kaydettiği görüldü. Brüksel'de yaşanan patlamaların ardından toparlanmaya çalışan Avrupa'da borsalar dün günü değer kayıplarıyla sonlandırdı. Bugün Avrupa piyasaları tatil nedeniyle işlem görmeyecek. Asya tarafında ise, Çin'de Şanghay birleşik endeksi bugünü artıda sonlandırdı. Hong Kong borsası ise tatil nedeniyle bugün işlem görmedi. Japonya Nikkei endeksi ise günü %0.65 yükselişle tamamladı.

Dün yurtdışı piyasaların gündeminde TCMB Mart ayı Para Politikası Kurulu toplantısı vardı. TCMB, toplantıda piyasadaki genel beklentinin aksine faiz koridorunun üst bandını değiştirme kararı aldı. Kurul, faiz koridorunun üst bandı olan marjinal fonlama oranını %10.75'ten %10.50'ye indirdi. Faiz koridorunun alt bandını %7.25'te, politika faiz oranı olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %7.5'te sabit bıraktı. Böylece TCMB, Fed'in Mart ayı toplantısında faiz artırım beklentisini yılda 4 defadan 2 defaya indirmesi, kurda ve piyasa faizlerinde yaşanan düşüş ve enflasyonun gerilemesinin desteğiyle Mart ayı toplantısında sadeleştirme adımlarına başladı. TCMB Mart ayı Para Politikası Kurulu toplantısının takip edildiği günde, USD/TL kuru toplantı öncesi ve toplantı kararının hemen ardından yükselse de, kademeli olarak geri çekilerek günü düşüşle sonlandırdı. BİST 100 endeksi ise dün iki günlük düşüşüne dün son vererek günü yükselişle tamamladı.

Döviz

Dün yurtdışı piyasaların gündeminde TCMB Mart ayı Para Politikası Kurulu toplantısı vardı. Piyasalardaki genel beklenti TCMB'nin faiz oranlarını değiştirmeyeceği yönünde olsa da TCMB'nin üst bantta indirim gideceğine yönelik beklentiler de bulunuyordu. TCMB toplantıda faiz koridorunun üst bandında indirim giderek sadeleştirme adımlarına başladı. Güne 2.8760'dan başlayan USD/TL kuru, toplantı öncesi ve toplantı kararının hemen ardından yükselse de, kademeli olarak geri çekildiği günü 2.8727'den kapattı. EUR/TL kuru ve sepet kurda dün günü hafif düşüşle kapattı. EUR/TL kuru 3.2146'dan, sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da 3.0441'den kapandı. Dün TCMB toplantısından çıkan karar piyasalarda sürpriz yaratmadığından, USD/TL kurunun 50 haftalık ve 200 günlük basit hareketli ortalama değeri arasındaki hareketini değiştirmedeği görüldü. Bu sabah kur 2.87 seviyelerinde hareket ediyor. Bugün ABD'de 4.çeyrek büyüme verisinin ikinci revizyonu açıklanacak. Verinin büyümeye dair güçlü sinyaller vermesi, USD/TL kurunda bir miktar yukarı yönlü hareketler görülmesinde etkili olabilir. Kurun bugünkü yukarı yönlü hareketlerinde 200 günlük basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.8946 önemli görünüyor. Kurun yukarı yönlü hareketlerinin devamında ise 2.93 ara direnci öne çıkıyor. Haftalık bazda 2.93'ün üzerinde bir kapanış olması halinde, kurda yukarı yönlü hareketler görülebilir. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise ilk destek seviyesi olarak 50 haftalık basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.8512 dikkatle takip edilmeye devam edilecek. Genel resimde, dolar endeksinin bulunduğu seviyeler itibarıyla önümüzdeki dönemde değer kazanma ihtimali bulunduğu ve ABD'nin faiz artırımları masada olduğu süreçte, USD/TL kurunun 50 haftalık basit hareketli ortalama değerinin altına kalıcı olarak inmesini zor görüyoruz.

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

EUR/USD pairtesi dün aşağı yönlü hareket etti. Parite 1.1181 seviyesinden başladığı günde 1.1144 seviyesine kadar düştü ancak burada tutunamayarak 1.174 seviyesine yükselerek günü tamamladı. Son dönemde önce ECB sonra Fed toplantısı sonrasında yükseliş gösteren paritenin bu hafta düşme eğiliminde görüyoruz. Paritenin düşüşünde Fed yetkililerinin faiz artırımlarını destekleyen tondaki açıklamaları etkili oluyor. Bugün ABD'de açıklanacak olan 2015 yılı 4. çeyrek büyüme verisi ve çekirdek kişisel tüketim harcamaları paritenin hareketlerini etkileyebilir. Ancak hem ABD'de hem de Avrupa'da Paskalya tatili nedeniyle piyasaların kapalı olması işlem hacimlerinin düşmesine ve paritede sınırlı hareketler görülmesine neden olabilir. Bu sabah 1.1164 seviyesinde olan parite için ilk direnç 1.13, ilk destek ise 1.1140 seviyeleri olarak takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1140	1.1100	1.1080
Direnç	1.1300	1.1375	1.1500

Faiz

TCMB dün yapılan Mart ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında faiz koridorunun üst bandında 25 baz puan indirime giderek, uzun süredir ertelemekte olduğu sadeleştirme adımlarına başladı. Piyasadaki genel beklenti faiz oranlarının sabit tutulacağı yönünde olmasına karşın, üst bantta indirim de beklentiler arasındaydı. Bu nedenle sembolik bulunan indirim piyasalar üzerinde çok belirleyici olmazken, 2 yıllık gösterge faizde ise düşüş yaşandı. Türkiye 2 yıllık gösterge tahvil getirisi dün açılışına göre 5 baz puan düşerek %10.13'ten kapandı. 10 yıllık tahvil getirisi ise dün hızlı bir yükseliş gösterdi ve açılışına göre 10 baz puan artışla günü %10.23'ten sonlandırdı. Fed'in faiz artırımlarının yavaş olacağı beklentisi ve son açıklanan enflasyon verisinin düşüş göstermesi gibi nedenler kısa vadede risk iştahını artırırken, kısa vadeli tahvil de alım gelmesini sağlıyor. Ancak yılsonu enflasyon beklentisinin hala %8'in üzerinde seyretmesi, geçen hafta 240'lara kadar gerileyen Türkiye 5 yıllık CDS rakamının tekrar 260'ın üzerine çıkması ve yavaş da olsa Fed'in faiz artırımının gündemde olmaya devam etmesi uzun vadeli tahvillere satış gelmesinde etkili oluyor. Bu nedenle getiri eğrisinde de yataylaşmanın ardından yavaş yavaş bir dikleşme başladığını da görebiliriz. 2 yıllık gösterge tahvilde ise aşağı yönlü hareket devam etse bile gösterge tahvilin %10.00-%10.50 bandında kalacağını ve bu bant kırılrsa bile uzun vadede belirttiğimiz nedenlerden dolayı %9.80 seviyesinin altına inilmesinin zor olduğunu düşünüyoruz.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	10.12	10.00	9.80
Direnç	10.18	10.50	10.80

Hisse Senedi

Geçtiğimiz hafta Fed toplantısından gelen güvercin tondaki sinyallerin desteğiyle sert bir şekilde değer kazanan BİST 100 endeksi, bu hafta ortasında Fed yetkililerinin faiz artırımının beklenenden daha yakın bir zamanda olabileceğine ilişkin açıklamaları ile kar baskısı altında kalarak kazanımlarının bir kısmını verdi. Ancak endeks dün TCMB toplantısında alınan faiz indirim kararının ardından bankacılık hisseleri öncülüğünde gelen alımlarla tekrar yükseldi. Endeks böylece günü %1.2 primle 81,358 seviyesinden tamamlayarak gelişmekte olan ülke borsalarından pozitif ayrılmış oldu. Gelişmekte olan ülke borsalarının Fed yetkililerinden gelen açıklamalar ve gerileyen petrol fiyatlarının etkisiyle küresel piyasalarda artan risk algısının etkisi altında satıcılar seyrizlediği günde, USD/TL kurunda ve yurtiçi gösterge faiz oranlarında yaşanan hafif geri çekilme BİST 100 endeksinin yükselişine destek oldu. Haftanın ilk işlem günlerinde gelen kar realizasyonlarının etkisiyle 17 Mart'ta oluşan boşluğu kapatmaya yönelik endeksin dün TCMB'den gelen açıklamaların etkisiyle tekrar yukarı yönlü hareketler sergilediğini görüyoruz. Küresel risk algısının yüksek olduğu ortamda, endekse gelen dunkü alımların kalıcı olmayabileceği ve 17 Mart'ta oluşan yukarı yönlü boşluğa düzeltme gelme ihtimalinin olduğu göz önünde bulundurulmalı. Oldukça hareketli bir hafta geçiren endeksin haftanın son işlem gününde yukarı yönlü hareketlerini sürdürmesi halinde, 83,000 direnç seviyesi izlenebilir. Ancak dunkü alımların ardından endeksin tekrar satış baskısı altında kalması durumunda ise, 80,000 desteğine doğru geri çekilme yaşanabilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	80,000	75,000	74,400
Direnç	83,000	84,400	88,650

Emtia

Küresel piyasalardaki yüksek risk algısının güvenli liman olarak görülen yatırım araçlarına olan talebi canlı tutmasına rağmen bu hafta ortasında Fed yetkililerinden önümüzdeki aylarda faiz artırımına gidilebileceğine ilişkin gelen açıklamaların etkisiyle altın düşüş yönünde sürdü. Böylece altın fiyatları dün günü %0.27'lik sınırlı kayıpla 1,216 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Bugün ABD tarafından kritik gördüğümüz büyüme verisi gelecek. Verinin ABD ekonomisinde toparlanmanın sürdürülmesine işaret etmesi ve dolar endeksinin yaklaşık bir haftadır izlediği yukarı yönlü seyrini sürdürmesi halinde, altın fiyatlarında satış baskısı artabilir. Bu durumda, altın fiyatları haftalık kapanışında 1,200 dolar/ons desteğinin altına gevşeyebilir ve altında önümüzdeki günlerde düşüş seyrini hızlanabilir. Altın fiyatlarında geri çekilmenin hızlanması 1,165 dolar/ons desteğini ön plana çıkaracaktır. Verinin dolar endeksinde belirgin bir değişiklik yaratmaması halinde ise, altın haftalık kapanışında 1,200 dolar/ons seviyesinin üzerinde tutunmayı başarabilir ve kararsız seyrini sürdürebilir.

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

ABD'de ham petrol stoklarının altı hafta üst üste artış göstermesi ve aşırı arz fazlası endişelerini artırmasıyla petrol fiyatları yükseldiği seviyelerden sert bir geri çekilme yaşadı. Bu sert geri çekilmenin ardından dün nispeten yatay bir seyrizleyen ABD ham petrol fiyatları gün içinde 38.34 dolar/varil seviyesine kadar gerilese de günü 39.46 dolar/varil seviyesinden sonlandırdı. Böylece 6 haftalık yükselişin ardından petrol fiyatları bu haftayı düşüşle kapattı. Bugün ABD piyasaları tatil nedeniyle kapalı olacağı için petrolde de işlem gerçekleşmeyecek. Piyasada petrol fiyatlarında son haftalarda yaşanan yükselişin suni olduğu ve petrolün yeniden aşağı yönlü seyrine geri dönebileceği beklentileri var. Küresel ekonomide olumsuz görünümün devam ediyor olması petrol fiyatları için risk oluşturmaya devam ediyor. Buna karşın 17 Nisan'da yapılacak toplantıda petrol üretiminin dondurulmasına ilişkin somut bir karar alınması petrol fiyatları üzerindeki riskleri azaltarak fiyatları olumlu etkileyebilir.

Petrol	1	2	3
Destek	38.50	36.30	35.00
Direnç	42.00	45.00	47.50

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	GSYH (4. çeyrek, ç-ç)	%1.0	%1.0
	Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları (4. çeyrek, ç-ç)	%1.3	--
Fransa	GSYH (4. çeyrek, y-y)	%1.4	%1.4
	Tüketici Güven Endeksi (Mart)	95	96
Japonya	Öncü Göstergeler Endeksi (Ocak)	101.4	--
	TÜFE (Şubat, y-y)	%0.0	%0.3

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.8727	-0.11	1.10	-3.09
	EUR/TRY	3.2146	-0.18	-0.11	0.11
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.0437	-0.15	0.46	-1.43
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	12.4275	0.91	-0.66	-8.89
	USD/TRY Future	2.9095	0.02	0.56	-3.52
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	10.13	-0.05	-0.13	-0.90
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.93	0.04	0.02	-0.46
	5Y CDS	268.50	3.87	8.60	-4.35
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	81358.38	1.21	-0.02	15.37
	BİST-30	100285.48	1.29	0.01	16.64
	BİST-Bankacılık	133939.70	2.20	-0.70	13.82
BİST-30 Future	100.15	1.34	0.25	15.05	
YURT DIŐI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	96.14	0.10	1.46	-2.76
	EUR/USD	1.12	-0.06	-1.27	3.17
	USD/JPY	112.90	0.46	1.36	-5.48
	GBP/USD	1.42	0.26	-2.27	-3.83
	USD/CHF	0.98	0.05	0.84	-2.63
	EUR/JPY	126.16	0.41	0.06	-2.48
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.87	0.02	0.01	-0.17
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.90	0.02	0.00	-0.34
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.49	0.00	-0.02	-0.13
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.18	-0.01	-0.05	-0.39
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	317.53	3.18	1.94	-3.61
	ABD 5Y CDS	19.93	0.00	1.67	12.03
	Almanya 5Y CDS	20.17	-0.40	12.65	58.16
	Fransa 5Y CDS	34.33	0.74	9.12	33.71
	İngiltere 5Y CDS	37.34	-1.71	13.15	91.41
	İtalya 5Y CDS	124.05	-2.37	8.38	26.75
	İspanya 5Y CDS	98.01	1.54	10.13	8.18
	Portekiz 5Y CDS	271.43	1.78	1.78	59.22
	İrlanda 5Y CDS	60.73	0.00	3.51	53.35
	Brezilya 5Y CDS	392.98	1.46	2.05	-21.72
	Rusya 5Y CDS	295.85	2.03	6.49	-6.23
	Güney Afrika 5Y CDS	319.17	1.13	1.01	-7.38
	Macaristan 5Y CDS	158.97	1.14	3.37	-2.96
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17515.73	0.08	0.20	2.14
	S&P500	2035.94	-0.04	-0.23	1.16
	Nasdaq	4773.51	0.10	-0.03	-2.64
	DAX	9851.35	-1.71	-0.41	-4.20
	CAC40	4329.68	-2.13	-2.55	-4.26
	Nikkei	16892.33	-0.64	-0.26	-8.45
	Shanghai	2960.97	-1.63	1.93	-10.17
	Bovespa	49657.39	-0.07	-2.47	17.84
	MSCI GOÜ	471.94	-0.78	-1.05	7.94
	VIX	14.74	-1.34	2.08	-28.79
	EMTİA				
	Altın (\$/ons)	1216.82	-0.27	-3.27	13.23
	ABD Ham Petrolü (\$/varil)	39.46	-0.83	-5.28	7.34
	Brent Petrol (\$/varil)	40.44	-0.07	-2.65	8.65
	Emtia Endeksi	402.23	-0.30	0.58	7.35

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0150	11.0700	11.4250	11.4459	11.4980	11.4991	11.5341
USD	0.3753	0.3941	0.4330	0.5210	0.6301	0.9131	1.2374
EUR	-0.3876	-0.3743	-0.3297	-0.2811	-0.2494	-0.1363	-0.0149

Cem Erođlu	Müdü	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.