

Günaydın,

Cuma günü ABD piyasaları Paskalya tatili nedeniyle kapalıydı. Piyasaların işlem görmediği günde, ABD veri takviminde öne çıkan 2015 yılı 4. çeyrek nihai büyüme verisi ile kişisel tüketim harcamaları takip edildi. 4. çeyrek büyüme verisi hanehalkı harcamalarının beklentilerden güçlü gelmesinin etkisiyle %1'den %1.4'e revize edildi. ABD'de büyüme oranları 3. çeyrekte %2, 2015 yılında ise %2.4 oranında gerçekleşmişti. Kişisel tüketim harcamaları ise 4. çeyrekte beklentilerin %2 olan beklentilerin üzerinde %2.4 artış gösterdi. Enerji ve gıda hariç fiyatları içeren çekirdek kişisel tüketim harcamaları 4. çeyrekte beklentilerle paralel şekilde %1.3 arttı. Öte yandan, büyümenin alt kalemlerine bakıldığında şirket karlılıklarının 2015 yılında %5.1 düşüşle son 7 yılın en düşük seviyesine inmesi dikkat çekti. Büyüme verisinden destek bulan dolar endeksi Cuma günü yükseliş gösterdi. ABD borsaları ise tatil nedeniyle işlem görmedi. Bugün ABD'de beklenen konut satışları ve Dallas Fed imalat endeksi takip edilecek. Haftanın geneline baktığımızda ise veri takviminde konut verileri, ADP özel istihdam, tarım dışı istihdam ve işsizlik oranı verileri öne çıkıyor.

Geçtiğimiz hafta Avrupa tarafında piyasalar yaşanan terör olaylarının moral bozukluğu altında yön buldu. Piyasalara olumsuz havanın hakim olduğu haftada açıklanan verilerin zayıf bir görünüm çizmesi, Euro Bölgesi'nde ekonomik toparlanmanın yavaş bir şekilde gerçekleştiğine ve Bölge ekonomisindeki deflasyonist baskıların sürdüğüne işaret etti. Haftanın son işlem gününde ise Avrupa piyasaları Paskalya Tatili nedeniyle işlem görmedi. EUR/USD paritesi ise Cuma günü işlem hacminin azalmasının etkisiyle sakin seyir izledi. Avrupa piyasaları bugünde tatil nedeniyle işlem görmeyecek. Asya tarafında ise, Japonya Merkez Bankası Yönetim Kurulu Üyesi Yutaka Harada'nın yaptığı konuşma takip edildi. Harada, gerekli görülmesi halinde, daha fazla genişletici para politikası uygulanabileceğini açıkladı. Çin'de Şanghay Birsleşik Endeksi bugünü artıda sonlandırdı. Hong Kong borsası ise tatil nedeniyle bugün işlem görmedi. Japonya Nikkei endeksi ise günü %0.43 yükselişle tamamladı.

Geçtiğimiz hafta yurtiçi piyasalar Belçika'da yaşanan patlama sonrası küresel risk iştahındaki düşüş ve TCMB toplantısına ilişkin fiyatlamalarla yön buldu. Hafta başında küresel risk iştahında yaşanan düşüşün etkisiyle aşağı yönlü seyir izleyen BİST 100 endeksine hafta ortasında TCMB kararlarının olumlu yansımalarıyla alım gelse de endeks geçtiğimiz haftayı düşüşle kapattı. Söz konusu gelişmelerin yanı sıra Fed yetkililerinden gelen açıklamaların takip edildiği geçtiğimiz haftada dolar endeksindeki yükselişinde etkisiyle TL dolar karşısında haftalık bazda sınırlı değer kaybetti. Bu hafta yurtiçi piyasalarda 2015 yılı dördüncü çeyrek büyüme verisi ve Şubat ayı dış ticaret verileri takip edilecek.

Döviz

Dolar endeksinde haftalık bazda %1.25 artışın yaşandığı ve Fed yetkililerinden faiz artışına dair gelen açıklamaların takip edildiği geçtiğimiz hafta USD/TL kuru haftalık bazda %0.29 yükseliş kaydetti. Cuma günü ise ABD'de tatil nedeniyle işlem hacimlerinin düşük kalmasının etkisiyle kurun sınırlı hareket ettiği görüldü. Haftanın son işlem gününe 2.8727'den başlayan USD/TL kuru, gün içinde en yüksek 2.8824 ve en düşük 2.8700'ü gördükten sonra günü 2.8758'den kapattı. Böylece USD/TL kuru geçtiğimiz hafta kritik olduğunu düşündüğümüz 50 haftalık basit hareketli ortalama değerinin altında bir haftalık kapanış gerçekleştiremedi. Söz konusu durum, USD/TL kurunda genel eğilimin yukarı yönlü olduğuna işaret etmeye devam ediyor. EUR/TL kuru ve sepet kurda haftanın son işlem gününü yatay kapattı. EUR/TL kuru 3.2130'dan, sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da 3.0440'dan kapandı. Kur bu sabah 2.87 seviyesinde hareket ediyor. Bu hafta yurtiçinde ve yurtdışında veri takvimi açısından yoğun bir hafta olacak. Yurtiçi piyasalarda 2015 yılı dördüncü çeyrek büyüme verisi ve Şubat ayı dış ticaret verileri takip edilecekken, yurtdışında ABD'de açıklanacak Mart ayı istihdam verileri ön plana çıkıyor. Ayrıca Fed yetkililerinin konuşmalarında önümüzdeki dönemde faiz artırımına dair verecekleri ipuçları da bu hafta yakından takip edilecek. Bugün kurun yukarı yönlü hareketlerinde 200 günlük basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.8956 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise 50 haftalık basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.8550 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

Geçtiğimiz hafta Fed yetkililerinden faiz artırımına dair gelen açıklamaların yanı sıra haftanın son işlem gününde ABD'de dördüncü çeyrek büyüme rakamının yukarı yönlü güncellenmesinin desteğiyle dolar endeksinde görülen yükseliş EUR/USD paritesinin geçtiğimiz hafta haftalık bazda %0.9 değer kaybetmesinde etkili oldu. Cuma günü ise, Paskalya tatilinden dolayı işlem hacimlerinin düşük kalması nedeniyle EUR/USD paritesi dar bantta hareket etti. Böylece, haftanın son işlem gününe 1.1175'ten başlayan parite, gün içinde en yüksek 1.1181 ve en düşük 1.1154'ü gördükten sonra günü 1.1167'den sonlandırdı. Bu sabah parite 1.1150'nin üzerinde hareket ediyor. Bu hafta ABD'de yoğun bir veri takvimi var. ABD'de bu haftanın sonunda açıklanacak olan Mart ayı tarımdışı istihdam verisi öne çıkan veriler arasında yer alıyor. EUR/USD paritesinin hareketlerinde başta Fed Başkanı Yellen olmak üzere, Fed yetkililerinin açıklamaları ve açıklanacak verilerin etkili olması bekleniyor. Euro Bölgesi'nde açıklanacak öncül Mart ayı enflasyon verisi de öne çıkan veriler arasında yer alıyor. Bugün Avrupa'da tatilin devam ediyor olması nedeniyle işlem hacimlerinin düşük kalması beklendiğinden dolayı EUR/USD paritesi dar banttaki hareketini sürdürebilir. Paritenin yukarı yönlü hareketlerinde ilk direnç seviyesi olarak 1.1300 takip edilecekken, paritenin aşağı yönlü hareketlerinde ise ilk destek seviyesi olarak 1.1140 takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1140	1.1100	1.1050
Direnç	1.1300	1.1375	1.1500

Faiz

Cuma günü pek çok yurtdışı piyasanın tatil nedeniyle kapalı olması yurtiçi piyasalarda da işlem hacimlerinin düşük kalmasına neden oldu. İşlem hacminin düşük gerçekleştiği günde 2 yıllık gösterge tahvil getirisi %10.18 seviyesine kadar yükseldiği günü açıldığı seviye olan %10.13'ten kapattı. Son birkaç gündür yükseliş gösteren 10 yıllık gösterge tahvil getirisi ise Cuma günü açılışına göre 4 baz puan gerileyerek %10.19'dan kapandı. Türkiye'nin risk primini gösteren 5 yıllık CDS'de ise Cuma günü sınırlı bir yükseliş yaşandı. ABD piyasaları bugün açılacak. Ancak yurtdışı piyasaların çoğu bugün de kapalı olacak. Bu nedenle bugün işlem hacminde sınırlı bir yükseliş görebiliriz. 2 yıllık gösterge tahvilin hareketlerinde %10.00-%10.50 bandı önemini koruyor. Tahvilin hareketleri açısından kurdaki hareket takip edilmeli. Kurda çok hızlı hareketler görmediğimiz sürece 2 yıllık gösterge faizin de bu bandın dışına çıkacağını düşünmüyoruz. Gösterge faiz %10 seviyesinin altına gerilese bile %9.80 seviyesinin altına inmesi ise zor görünüyor. Bu hafta hem yurtiçinde hem de yurtdışında önemli veriler açıklanacak. Yurtiçinde Perşembe günü açıklanacak 4.çeyrek büyüme verisi takip edilecek. ABD'de ise Cuma günü açıklanacak tarımdışı istihdam verisi piyasaların yakın takibinde olacak.

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

Hisse Senedi

Küresel piyasalarda azalan risk iştahının yanı sıra yurtiçi hisse senetleri piyasasında yaşanan kar realizasyonlarının etkisiyle BIST 100 endeksi 5 haftalık yükselişinin ardından ilk defa geçtiğimiz haftayı düşüşle tamamladı. Geçtiğimiz hafta Fed yetkililerinden gelen faiz artırımının beklenenden daha yakın bir zamanda olabileceğine ilişkin açıklamalar ve Cuma günü ABD'de açıklanan büyüme verisinin olumlu bir görünüm çizmesinin tetiklediği dolar endeksindeki yükseliş gelişmekte olan ülke piyasalarından çıkışlar yaşanmasına sebep oldu. Haftalık bazda yaklaşık %2 değer kaybı yaşayan BIST 100 endeksi Cuma günü ise 81,356 ile yatay seviyeden günü tamamladı. Bununla birlikte Cuma günü endeksin 25 Aralık 2015'ten bu yana gördüğü en düşük işlem hacmini yaşamasında Paskalya tatili sebebiyle yurtdışı piyasaların işleme kapalı olması etkili oldu. Bugün de ABD piyasaları işleme açık olsa da Avrupa piyasaları hala kapalı olacağından endekste düşük işlem hacimleri bugün de görebiliriz. Endeksin aşağı yönlü hareketlerinde ilk etapta 80,000 seviyesi ve 17 Mart tarihinde oluşan boşluğu kapatma eğilimiyle 79,500 desteği önemli görünmekte. Öte yandan küresel piyasalarda risk iştahında yeniden artış yaşanması sonucu yatırımcıların gelişmekte olan ülke piyasalarına olası yönelimi halinde ise endeks için 83,000 direnci ilk etapta takip edilmeli.

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

Emtia

Geçtiğimiz hafta Fed yetkililerinden gelen açıklamaların ve dolar endeksindeki yükselişin yaratığı satış baskısıyla altının bir hayli volatil hareketler sergilediği görüldü. Haftayı oldukça hareketli geçiren altın fiyatları, haftanın son işlem gününde ABD ve Avrupa'da piyasaların işleme kapalı olmasının etkisiyle yataya yakın seyir izleyerek ABD tarafından gelen büyüme verisine ve dolar endeksindeki yukarı yönlü hareketlere belirgin bir tepki vermedi. Söz konusu gelişmelerin yaşandığı haftada, altın %3 değer kaybederek haftayı 1,217 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Bu hafta ABD tarafında yoğun bir veri takvimi bulunuyor. Açıklanacak veriler arasında Fed'in para politikası stratejisi açısından yakından takip ettiği istihdam verileri öne çıkıyor. Verilerin istihdam piyasasında toparlanmanın sürdüğüne işaret etmesi ve dolar endeksinin yükselişini sürdürmesi halinde, altın 1,200 dolar/ons desteğinin altına sarkabilir. Altının kritik gördüğümüz 1,200 dolar/ons seviyesinin altında gerilemesi düşüşü hızlandırabileceğinden 1,165 dolar/ons desteği tekrar önemli hale gelebilir. Ancak altın 1,200 dolar/ons seviyesinin üzerinde tutunmaya devam etmesi durumunda kararsız seyrini sürdüreceğini düşünüyoruz.

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

ABD piyasalarının paskalya tatili nedeniyle kapalı olduğu Cuma günü petrolde de işlem gerçekleşmedi. Bugün ABD piyasaları açılıyor. Ancak Avrupa dahil bazı piyasalarda tatil bugün de devam edecek. Bu nedenle petrolde bugün işlem hacimleri düşük kalacaktır. Petrol fiyatlarında son birkaç günde yaşanan düşüşün ardından bu sabah yükseliş var. ABD ham petrol fiyatları 40 dolar/varil seviyesine yakın hareket ediyor. Bu artışta ABD'de sondaj kuyusu sayısının azaldığının açıklanması etkili oldu. Son açıklanan verilerle birlikte ABD'de yılbaşından bu yana 150 kuyuda üretim durduruldu. Piyasalar bir yandan da petrol üretiminin dondurulmasına ilişkin 17 Nisan'da yapılacak toplantıyı bekliyor. ABD ham petrol fiyatlarının yukarı yönlü hareketlerinde 42 dolar/varil seviyesi ilk direnç olarak önemli.

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
Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Ocak)	201.28	--
ABD	Bekleyen Konut Satışları (Şubat, y-y)	-%0.9	--
	Dallas Fed İmalat Endeksi (Mart)	-31.8	-28.0

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.8758	0.11	0.29	-2.99
	EUR/TRY	3.2130	-0.05	-0.61	0.06
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.0444	0.02	-0.19	-1.40
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	12.3900	-0.30	-0.54	-9.16
	USD/TRY Future	2.9056	-0.13	0.23	-3.64
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	10.13	0.00	-0.04	-0.90
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.92	0.00	0.09	-0.47
	5Y CDS	269.24	0.28	11.33	-4.08
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	81356.45	0.00	-1.91	15.37
	BİST-30	100184.33	-0.10	-2.11	16.52
	BİST-Bankacılık	133575.92	-0.27	-2.30	13.51
BİST-30 Future	99.83	-0.32	-2.25	14.68	
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	96.27	0.14	1.25	-2.63
	EUR/USD	1.12	-0.06	-0.91	3.10
	USD/JPY	113.08	0.16	1.37	-5.32
	GBP/USD	1.41	-0.15	-2.38	-3.97
	USD/CHF	0.98	0.19	0.84	-2.44
	EUR/JPY	126.28	0.10	0.45	-2.39
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.87	0.00	0.03	-0.17
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.90	0.00	0.03	-0.34
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.49	0.00	-0.01	-0.13
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.18	0.00	-0.03	-0.39
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	320.12	0.82	3.72	-2.82
	ABD 5Y CDS	19.93	0.00	2.55	12.03
	Almanya 5Y CDS	19.88	-1.44	14.95	55.88
	Fransa 5Y CDS	34.02	-0.91	8.77	32.49
	İngiltere 5Y CDS	37.34	0.00	13.71	91.41
	İtalya 5Y CDS	123.69	-0.29	8.01	26.38
	İspanya 5Y CDS	98.44	0.44	13.12	8.66
	Portekiz 5Y CDS	272.53	0.41	0.41	59.87
	İrlanda 5Y CDS	60.73	0.00	2.07	53.35
	Brezilya 5Y CDS	394.79	0.46	7.87	-21.36
	Rusya 5Y CDS	296.10	0.09	8.18	-6.15
	Güney Afrika 5Y CDS	318.78	-0.12	2.67	-7.50
	Macaristan 5Y CDS	160.27	0.82	5.12	-2.17
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17515.73	0.00	-0.49	2.14
	S&P500	2035.94	0.00	-0.67	1.16
	Nasdaq	4773.51	0.00	-0.46	-2.64
	DAX	9851.35	0.00	-1.00	-4.20
	CAC40	4329.68	0.00	-2.98	-4.26
	Nikkei	17002.75	0.65	1.66	-7.85
	Shanghai	2979.43	0.62	0.82	-9.61
Bovespa	49657.39	0.00	-2.28	17.84	
MSCI GOÜ	471.89	-0.01	-2.48	7.93	
VIX	14.74	0.00	5.14	-28.79	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1217.05	0.02	-3.05	13.26	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	39.46	0.00	-4.08	7.34	
Brent Petrol (\$/varil)	40.44	0.00	-1.84	8.65	
Emtia Endeksi	402.23	0.00	0.56	7.35	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	10.7600	10.9142	10.9747	11.0144	11.0838	11.1694	11.2414
USD	0.3745	0.3936	0.4350	0.5195	0.6286	0.9109	1.2312
EUR	-0.3919	-0.3743	-0.3299	-0.2771	-0.2489	-0.1393	-0.0171

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.