

Günaydın,

Haftanın ilk işlem gününde ABD’de açıklanan çekirdek kişisel tüketim harcamaları endeksi Şubat ayında aylık bazda beklentiler paralelinde %0.1 seviyesinde artış gösterirken, yıllık bazda beklentilerin üzerinde %1.4 artış gösterdi. ABD’de açıklanan verilerden bir diğeri olan bekleyen konut satışları verisi ise %3.1 seviyesinde beklentilerin üzerinde kaldı. Dün açıklanan Dallas Fed imalat endeksinin -17.4 seviyesinde beklentilerin altında kalması dışında diğer açıklanan verilerin iyi gelmesinin ardından dolar endeksinin küresel piyasalarda yükseldiği görüldü. ABD 10 yıllık tahvil faizi getirisi ise kritik gördüğümüz %2.05 seviyesinin altındaki seyrini sürdürmeye devam ediyor. ABD borsaları ise günü artıda tamamladı.

Avrupa tarafında dün yoğun bir veri akışı vardı. Avrupa’da açıklanan verilerin beklentiler düzeyinde geldiği görüldü. Euro Bölgesi’nde tüketici güven endeksi -3.7 seviyesinde beklentiler düzeyinde açıklanırken İtalya’da ise 110.9 seviyesinde beklentiler düzeyinde açıklandı. Avrupa ekonomisinde önemli rol oynayan Almanya’nın geçtiğimiz hafta iyi gelen iş dünyası güven endeksi ve tüketici güven endeksi verilerinin ardından dün açıklanan öncül TÜFE verisi aylık bazda %0.5 artış ile beklentiler paralelinde açıklandı. Hafta sonu Yunanistan hükümeti yetkililerinin kreditorleri ile yaptığı görüşmeden olumlu sonuç çıkmamasının ardından Yunanistan’ın borç krizine ilişkin artan endişeler Euro üzerinde satış yönlü baskı yarattı. Çin Merkez Bankası Başkanı’nın hükümetin büyümeyi desteklemek adına daha fazla destekte bulunacağını açıklamasının ardından Asya borsaları bugün artıda seyir izliyor. Dün Japonya’da açıklanan sanayi üretimi verisinin bir önceki aya göre sert gerilemesinin ardından, Japonya Nikkei endeksi günü %0.55 değer kaybıyla kapattı.

Yurtiçine baktığımızda, ABD Merkez Bankası Başkanı Janet Yellen’in faiz artırımının kademeli olarak bu yıl içinde gerçekleştirileceğini söylediği ne tam şahin ne de tam güvercin tonundaki konuşmasının ardından dün USD/TL kuru düşerken, BIST 100 endeksi ise günü alıcılı kapattı. Dün açıklanan verilere baktığımızda, büyüme verisine ilişkin önemli bir öncül ekonomik göstergesi olan ekonomik güven endeksinin 74.85 seviyesinde gerçekleşerek bir önceki aya göre %15.4 oranında azaldığı görüldü. Tüketici, reel kesim, hizmet, perakende ticaret ve inşaat sektörü güven endekslerindeki azalma ekonomik güven endeksinin düşüşünde etkili oldu. Açıklanan bir diğer veri olan konut fiyat endeksi ise bir önceki aya göre %1.29 artarak 172.19 seviyesinde gerçekleşti. Bugünün veri takviminde yurtiçinde açıklanacak olan 2014 yılı 4.çeyrek büyüme ve Şubat ayı dış ticaret açığı verileri takip edilecek. 2014 yılı 4.çeyrek büyüme verisinin beklentilerden düşük çıkmasının TCMB’nin faiz indirimlerini tekrar gündeme getirebileceğini düşünüyoruz.

Döviz

Geçen haftanın ikinci yarısında yurtiçi gelişmeler ve Yemen’de yaşanan çatışmaların jeopolitik risk algısını artırmasıyla değer kaybeden TL’de dün yükseliş yaşandı. Sabah saatlerinde 2.61 seviyesinin üzerinde hareket eden USD/TL kuru gün içinde 2.60’ın altına geriledikten sonra günü 2.6068 seviyesinden sonlandırdı. 2.8241 seviyesinden günü sonlandıran EUR/TL kurunda düşüş daha belirgin gerçekleşti. Sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da düşüşle dün 2.7145 seviyesinden kapandı. Bugün yurtiçinde 4.çeyrek büyümesi ve Şubat ayı dış ticaret açığı açıklanacak. Büyümenin piyasa beklentisi olan %2’nin altında kalması durumunda kurda satış baskısı yaşanabilir. Büyüme verisinden sonra ise bu hafta Cuma günü açıklanacak Mart ayı enflasyonu ve ABD tarım dışı istihdam verisi beklenecektir. USD/TL kurunda bu sabah da sınırlı da olsa düşüş var. Kur 2.60’lı seviyelerde seyrediyor. Kurdaki hareket büyüme verisinin açıklanmasından sonra netleşecektir. Haziran ayında yapılacak seçimler öncesinde yurtiçinde oluşan belirsizlik nedeniyle kurdaki ana trendin ise yukarı yönlü olduğunu düşünüyoruz. Seçim süreci sona erene kadar kurun 2.50 seviyesinin altına inmesi zor görünüyor. Seçimlerden sonra belirsizliğin ortadan kalkması ve Fed’in faiz artırımını konusunda yol haritasının kesinleşmesi durumunda ise kurdaki trend değişebilir. Kurda bugün yaşanabilecek yukarı yönlü hareketlerde 2.6480 ilk direnç seviyesi önemini korurken, 2.60 ise aşağı yönlü hareketler için önemli bir destek olarak görünüyor.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.6000	2.5400	2.5000
Direnç	2.6480	2.6550	2.7000

Haftanın ilk işlem gününde ABD’de açıklanan verilerin beklentilerden iyi gelmesinin dolar endeksinin küresel piyasalarda desteklemesi ve beklentiler düzeyinde açıklanan Euro Bölgesi verilerinin ardından EUR/USD paritesi dün değer kaybetti. Dün sabah güne 1.0891 seviyesinden başlayan parite günü 1.0833 seviyesinden satıcılı sonlandırdı. Paritenin değer kaybında Yunanistan’ın borç krizine ilişkin artan endişelerin Euro üzerinde satış yönlü baskı yaratmasının etkisi oldu. Son Fed toplantısında güçlenen dolardan duyulan rahatsızlığın ilk defa dile getirilmesiyle, ABD dolarının Euro karşısında hızlı değer kazancının azaldığını düşünüyoruz. Bu bağlamda, Euro’nun düşmesi lehine pozisyon alanların bu pozisyonlarını kapatması neticesinde Euro, dolar karşısında değer kazanabilir. Ancak bu değer kazancının kalıcı bir değer kazancı olmadığını değerlendiriyoruz. ABD’de açıklanacak ekonomik indikatörler ekonomiye dair sorun olmadığını işaret edecek olursa Doların Euro karşısında tekrar değer kazanmasını ve paritede uzun vadede eğilimin aşağı yönlü olduğunu düşünüyoruz. Bu sabahta güne satıcılı başlayan paritede sabah saatleri itibarıyla 1.0778 seviyesine kadar geri çekilmeler olduğu görülüyor. Kritik olduğunu düşündüğümüz 1.0750 destek seviyesinin kırılması durumunda aşağı yönlü hareketlerin hızlanabileceğini düşünüyoruz. Bugün gerek ABD gerekse Avrupa tarafında yoğun veri akışı olacak. Aynı zamanda Yunanistan ile ilgili gelebilecek açıklamalar da paritenin yönünün belirlenmesinde etkili olabilir. Paritede aşağı yönlü hareketin devamı durumunda 1.0750 seviyesinin ardından 1.0596 seviyesi takip edilebilir. Yukarı yönlü hareketler görülmesi durumunda ise ilk direnç seviyesi 1.0954 seviyesi olacaktır.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0750	1.0596	1.0458
Direnç	1.0954	1.1045	1.1157

Faiz

Tahvil bono piyasasında işlem gören 16 Kasım 2016 itfali gösterge tahvil getirisinde dün girişlerin olduğu bir gün yaşandı. Dün sabah %8.72 seviyesinden güne başlayan gösterge tahvil getirisi gün içerisinde gördüğü alımların etkisi ile %8.59 seviyesine kadar geriledi. Kısa vadeli tahvillere yoğun talep sonucu 13 baz puanlık günlük gerileme yaşanırken, uzun vadeli tahvillere 2 baz puanlık daha sınırlı bir alım geldiği görülüyor. İki yıllık gösterge tahvil getirisine gelen alımları ABD 10 yıllık tahvil getirisinin %2.05 seviyesinin ve ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinin ise %8.00 seviyesinin altındaki hareketler destekliyor. Öte yandan, iç ve dış dinamiklerde sürpriz bir gelişme olmadığı sürece gösterge tahvilin aşağı yönlü hareketlerinde %7.80 seviyesinin altındaki hareketlerinin zor olacağını düşünüyoruz. Bugün yurtdışından gelecek önemli bir veri akışı bulunmazken, yurtiçinde büyüme ve dış ticaret verileri takip edilecek. 4.çeyrek büyüme verisinin beklentileri karşılamaması durumunda piyasa aktörleri TCMB’nin faiz indirimine gideceği beklentisine girebilir ve oluşabilecek bu ortamda faiz indirimi yeniden satın alınabilir. Gösterge faizin aşağı yönlü hareketlerinde %8.00 ilk destek seviyesi, bu hafta ABD’den gelecek istihdam verilerinin beklentileri karşılamaması durumunda gelişmekte olan ülke piyasalarından çıkışların hızlanması durumunda ise gösterge faiz için %9.00 ilk direnç seviyesi takip edilmeli.

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

Hisse Senedi

Geçtiğimiz hafta Cuma günü Yemen’de yaşanan jeopolitik gerginliklerin piyasalarda risk iştahında azalmaya neden olması ile günü satıcılı tamamlayan BİST 100 endeksinin, yeni haftanın ilk işlem gününe oldukça yatay bir başlangıç yaptığını gördük. BİST 100 endeksi dün gün içerisinde alıcılı bir seyir sürdürdü ve günü %1.59 kazançla 82,184 seviyesinden tamamladı. Endeksin detayında baktığımızda bankacılık sektörü endeksinde %2 civarında bir yükseliş görüyoruz. Dün, ABD 10 yıllık tahvil faizlerinde de bir miktar gerileme yaşanarak faizlerin %1.93 seviyesine kadar geri çekilmesi, Türkiye gösterge faizinde de bir miktar gerilemeye neden oldu. Bu durum da endeksin dünkü alıcılı seyrini destekledi. Dün ABD borsalarının da günü %1.5 civarında primli kapattığını gördük. Çin’den gelen ek teşvik ihtimali haberleri de sabah saatlerinde Asya’nın primli seyrini destekliyor. Yurt içi gündem bakımından yoğun olan bu haftanın önemli 2 verisi bugün açıklıyor. Şubat ayı dış ticaret ile 4. çeyrek büyüme verileri endeksin yön bulmasında belirleyici olacaktır. Bugün endeksin veriler öncesinde yatay bir açılış yaptığını görüyoruz. Endeksin aşağı yönde hareketlerinde hala 200 günlük hareketli ortalama seviyesi olan 81,500 seviyesi ve altında 80,000 seviyesi önemini koruyor. Öte yandan olası yukarı yönde işlemlerde ise ilk olarak 83,500 seviyesi öne çıkıyor.

BİST-100	1	2	3
Destek	80,500	80,000	77,140
Direnç	83,500	84,300	85,200

Emtia

Altının yedi gündür devam eden yükselişinin ardından Cuma günü başlattığı satıcılı seyrini dün haftanın ilk gününde de sürdürdüğünü gördük. Güne 1,198 dolar/ons seviyesinden açılış yapan altın günü açılışa nispeten %1 değer kaybı ile 1,186 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Yemen’de yaşanan gerginliklerin halen devam ediyor olması altındaki geri çekilmeleri durdurmuyor. Öte yandan ABD’de açıklanan başta kişisel tüketim harcamaları verileri doların değerlendirilmesini engelleyemedi. Dün 98 bin seviyesinin üzerine çıkan dolar endeksi altın fiyatlarında da aşağı yönlü baskı oluşturdu. Bugün güne yatay başlayan altının sabah yine satıcılı devam ettiğine şahit olduk. Altın yarın açıklanacak ADP özel istihdam verisi ile Cuma günü açıklanacak olan ABD tarımdışı istihdam verisi öncesinde net bir yön çizemeyecektir. Ancak, günlük bazda aşağı yönde hareketin devamı halinde altına 1,178 dolar/ons ve 1,170 dolar/ons seviyelerinin destek olmasını bekliyoruz.

Altın	1	2	3
Destek	1,178	1,170	1,165
Direnç	1,198	1,210	1,223

Suudi Arabistan’ın Yemen’deki askeri hareketini sürdürüyor olması, ABD ham petrol fiyatlarına olan desteğini azaltmış görünüyor. İran’a yönelik ekonomik yaptırımlarının kaldırılması sonucu petrol arzının artacağı ihtimalleri fiyatları aşağı çekiyor. Sabah saatleri itibarıyla ham petrol fiyatlarının %1.5 değer kaybı ile varil başına 47.93 dolardan fiyatlandığını görüyoruz.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	GSYH (4.çeyrek, y-y)	%1.7	%1.8
	Dış Ticaret Dengesi (Şubat)	-4.31 milyar TL	-4.38 milyar TL
ABD	Case-Shiller Konut Fiyat Endeksi (Ocak)	173.02	--
	Tüketici Güven Endeksi (Mart)	96.4	96.6
Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı (Şubat)	%11.2	%11.2
	TÜFE (Mart, y-y)	-%0.3	-%0.3
	Çekirdek TÜFE (Mart,y-y)	%0.7	%0.7
Almanya	İşsizlik Oranı (Mart)	%6.5	%6.5
Fransa	ÜFE (Şubat, a-a)	-%0.9	--
İtalya	İşsizlik Oranı (Şubat, öncül)	%12.6	--
	TÜFE (Mart, a-a, öncül)	%0.3	--
	ÜFE (Şubat, a-a)	-%1.6	--
İngiltere	Tüketici Güven Endeksi (Mart)	1	1
	GSYH (4.çeyrek, y-y)	%2.7	%2.7
	Cari İşlemler dengesi (4.çeyrek)	-27.0 milyar £	-21.0 milyar £

		G.D.	H.D.	Y.B.D.
DÖVİZ				
USD/TRY	2.6079	-0.10	2.58	11.21
EUR/TRY	2.8267	-0.58	1.57	0.41
	2.7173	-0.35	2.05	5.32
USD/TRY 3M Imp. Vol.	14.6650	-1.05	5.62	13.37
USD/TRY Future	2.6255	-0.21	1.74	10.45
FAİZ				
Gösterge Tahvil Getirisi*	8.71	0.00	0.31	0.40
Gösterge Eurobond Getirisi(20:10)*	4.66	0.01	0.07	-0.04
5Y CDS	217.62	0.15	5.49	18.47
HİSSE SENEDİ				
	82184.02	1.59	-1.86	-3.83
	100979.06	1.67	-2.00	-4.53
	146242.03	2.05	-4.29	-7.49
	99.93	1.91	-2.93	-6.32
DÖVİZ				
Dolar Endeksi	97.93	0.70	0.97	7.57
EUR/USD	1.08	-0.51	-1.03	-9.74
USD/JPY	120.07	0.79	0.28	-0.35
GBP/USD	1.48	-0.46	-0.95	-3.33
USD/CHF	0.97	0.54	0.08	-3.45
EUR/JPY	130.03	0.27	-0.74	-10.05
FAİZ*				
2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.58	-0.02	0.07	-0.09
10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.95	-0.07	0.04	-0.16
2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.25	0.00	-0.02	-0.14
10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.21	0.00	-0.02	-0.29
KREDİ				
iTraxx Crossover	262.91	0.21	-0.93	-20.63
ABD 5Y CDS	16.75	1.42	-3.35	-0.17
Almanya 5Y CDS	17.06	0.38	3.03	22.29
Fransa 5Y CDS	42.01	-0.44	-0.15	-6.93
	20.65	0.00	8.74	5.98
	110.30	-3.30	-4.50	-11.57
	89.14	-4.28	-4.63	0.68
Portekiz 5Y CDS	128.41	-5.75	-5.75	-31.31
	48.97	-0.25	-1.90	-1.23
Brezilya 5Y CDS	285.24	-0.95	-0.85	38.73
Rusya 5Y CDS	413.24	2.89	-8.82	-14.33
Güney Afrika 5Y CDS	210.00	2.66	5.39	9.85
Macaristan 5Y CDS	136.83	2.12	4.99	-23.89
HİSSE SENEDİ				
Dow Jones	17976.31	1.49	-0.77	0.93
S&P500	2086.24	1.22	-0.86	1.49
Nasdaq	4947.44	1.15	-1.27	5.10
DAX	12086.01	1.83	1.60	24.25
CAC40	5083.52	0.98	0.57	19.18
Nikkei	19411.40	0.65	-1.74	12.03
Shanghai	3786.57	2.59	2.68	26.16
Bovespa	51243.45	2.29	-1.28	2.46
MSCI GOÜ	495.64	1.52	0.32	4.47
VIX	14.51	-3.72	8.20	-32.96
EMTİA				
	1186.07	-1.04	-0.29	0.34
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	48.63	-0.39	2.59	-4.81
Brent Petrol (\$/varil)	56.29	-0.21	0.66	2.75
Emtia Endeksi	416.91	0.07	-0.03	-4.53

*: Puan Değişim

	LIBOR						
	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	10.6600	10.7197	10.5550	10.3602	10.2500	9.9400	9.9400
USD	0.1210	0.1425	0.1780	0.2231	0.2754	0.4049	0.7022
EUR	-0.1557	-0.0414	-0.0157	0.0000	0.0136	0.0707	0.1986

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.