

Günaydın,

ABD'de dün takip edilen 2016 yılı 4. çeyrek büyüme verisi nihai açıklamalarda %2.1'e revize edildi ve beklentilerin üzerinde geldi. ABD ekonomisi 2016 yılının tamamında ise %1.6 büyüyerek 2011 yılından bu yana en zayıf büyümeyi gerçekleştirdi. ABD ekonomisinin yaklaşık %70'ini oluşturan kişisel tüketim harcamaları 4. çeyrekte %3'ten %3.5'e, çekirdek kişisel tüketim harcamaları %1.2'den %1.3'e revize edildi. Dün açıklanan haftalık işsizlik maaşı başvuruları ise 25 Mart ile biten haftada 258 bin kişi artış ile beklentilerin üzerinde geldi. Ancak verinin 300 bin kişi seviyesinin altında seyrediyor olması işgücü piyasasının dayanıklılığına işaret etti. Dün konuşan Fed yetkililerinden New York Fed Başkanı Dudley, mali teşviğin büyümeyi ve nihayetinde enflasyonu yukarı yönde etkileyebileceğini söyledi. Dallas Fed Başkanı Kaplan ise 2017 içerisinde 3 kez faiz artırılmasının en uygun senaryo olduğunu belirtti. Dün dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirileri günlük bazda yükseldi. ABD borsaları ise petrol fiyatlarındaki artış ve beklentilerin üzerinde gelen büyüme verisi ile birlikte günü yükselişle tamamladı. Bugün ABD'de Fed yetkililerinin açıklamalarının yanı sıra Şubat ayı kişisel tüketim harcamaları ve Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi takip edilecek. Ayrıca gelecek hafta açıklanacak olan Mart ayı tarımdışı istihdam verileri önemli olacak. Haftalık işsizlik maaşı başvurularının bir miktar artması, tarımdışı istihdam verisinin 200 bin kişi seviyesinin altında kalacağına işaret ediyor olabilir ancak verinin beklentilerin bir miktar altında kalmasının Fed'in faiz artırımına yönelik yol haritasını değiştirebileceğini düşünmüyoruz.

1972 yılında Avrupa Topluluğu üyelik anlaşmasını imzalamış olan Britanya artık resmen birlikte ayrılma müzakerelerine başladı. Bundan sonra İngiltere'nin kendi yasalarını oluşturmaya başlaması gerekiyor. Bu bağlamda önümüzdeki dönemde ciddi bir çalışma içine girmesi beklenen İngiliz hukukçularını zorlu günler bekliyor. Öte yandan dün Malta'da konuşan Avrupa Komisyonu Başkanı Jean-Claude Juncker İngiltere'nin Birlik'ten ayrılmasını sert bir şekilde değerlendirirken bu durumun Avrupa Birliği'nin sonu anlamına gelmediğini belirtti. Avrupa Komisyonu Başkanı'nın konuşması esnasında, "Başka bir kıtada bulunan ve yeni seçilen bir başkan diğer ülkelerin de İngiltere'yi izlemesi gerektiğini belirtti. Böyle devam ederse ben de Ohio'nun ve Texas'ın Amerika Birleşik Devletleri'nden ayrılmasını talep edeceğim" ifadesine yer verdiği ise dikkat çekti. Avrupa kıtası dışından haberlere bakınca; Güney Afrika'da Devlet Başkanı Jacob Zuma, Maliye Bakanı Pravin Gordhan'ı görevden alırken yeni Bakan olarak Malusi Gigaba'yı getirdi. Asya tarafında Çin'de imalat sanayi göstergesi yaklaşık 5 yılın en yüksek seviyesine çıktı ve bu durum, dünyanın ikinci en büyük ekonomisinin hız kazanmakta olduğuna ilişkin bir işaret olarak değerlendiriliyor.

Dün dolar endeksinde yükseliş yaşanmasının etkisiyle USD/TL kuru günü yükselişle kapattı. Borsa İstanbul'da bankacılık hisselerindeki sert değer kaybı öncülüğünde yaşanan satışların ardından dün sabah tepki alımlarıyla güne başlayan BIST 100 endeksi yataya yakın kapanış yaptı. Çarşamba günü yaşanan satış baskısının ardından dün yurtiçi tahvil bono piyasasında alım hâkimdi. Bugün yurtiçinde dördüncü çeyrek büyüme verisi takip edilecekken, yurtdışında ise dolar endeksinin hareketi ve Fed yetkililerinin konuşmaları takip edilecek.

Döviz

Dün dolar endeksinde yükseliş yaşanmasının etkisiyle USD/TL kuru günü 3.6534'ten yükselişle 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin üzerinde kapattı. Güney Afrika Başkanı Jacob Zuma'nın Maliye Bakanı Pravin Gordhan'ı görevden almasının ardından Güney Afrika randı sert değer kaybederken Güney Afrika'da yaşanan gelişmelerin gelişmekte olan ülke para birimleri üzerinde baskı yarattığı görüldü. Dün EUR/USD paritesinde sert düşüşün yaşanmasıyla EUR/TL kuru ve sepet kur da (0.5*\$+0.5*€) geri çekilme yaşandı. EUR/TL kuru günü 3.9019'dan kapatırken, sepet kur ise 3.7766'dan kapattı. Kur bu sabah 3.64 seviyesinde hareket ediyor. Bugün Mart ayının son günü olması nedeniyle birinci çeyrek bilanço dönemi sonuna gelinmiş olduğundan dolay USD/TL kurunun hareketlerinde sakinlik beklenebilir. Gelecek haftadan itibaren piyasadaki genel kanı kurdaki sakinliğin devam edeceği yönünde olsa da biz bunun piyasadaki bir miktar farklı olabileceğini düşünüyoruz. Bu düşüncemizin altındaki temel sebep "implied volatility" olarak adlandırılan beklenen hareketlilik ile "realized volatility" olarak adlandırılan gerçekleşen hareketlilik arasındaki farkın karşılaştırılmasında yatıyor. USD/TL kurunda 3.94'ten 3.55'e kadar hareket yaşandığında beklenen hareketliliğin gerçekleşen hareketliliğin altında kaldığı görüldü. Ancak 28 Şubat'tan sonra beklenen hareketlilik gerçekleşen hareketliliğin üzerine çıktı. O dönemden beri kurda gelen satışların alımlarla karşılaşması kurda konsolidasyonun yaşandığına işaret ediyor. Yaklaşık 1 aydır yatay seyreden kur ile karşı karşıya olsak bile beklenen hareketliliğin gerçekleşen hareketliliğin üzerinde seyrediyor olması kurdaki hareketliliğin Mart ayına kıyasla Nisan ayında artabileceğine işaret ediyor. Bu bağlamda hem USD/TL kurunun hem de sepet kurun birlikte 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin üzerinde kalıcı kapanış yapıp yapmayacağı takip edilecek. Bugün yurtiçinde dördüncü çeyrek büyüme verisi takip edilecekken, yurtdışında ise dolar endeksinin hareketi ve Fed yetkililerinin konuşmaları takip edilecek. USD/TL kurunun yukarı yönlü hareketlerinde 3.70 ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise kurun 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.60 seviyesi destek seviyesi olarak takip edilebilir. Buna karşın kurdaki asıl destek seviyesi olarak daha önceki raporlarımızda bahsettiğimiz sepet kurdaki 3.75 seviyesi takip edilebilir.

| USD/TL | 1 | 2 | 3 |
|--------|--------|--------|--------|
| Destek | 3.6000 | 3.5500 | 3.5000 |
| Direnç | 3.7000 | 3.7500 | 3.8300 |

EUR/USD paritesi dün ilk destek seviyesini kırarak 55 günlük basit hareketli ortalama seviyesi olan 1.0674'ten kapanış gerçekleştirdi. Dolar endeksi DXY'nin 100 seviyesinin üzerine çıkması paritede aşağı yönlü hareketle etkili oldu. Haftalık bazda baktığımızda dört haftadır üst üste artıda kapanışlar gerçekleştiren parite bu haftayı sabah saatleri itibarıyla %1.1 değer kaybı ile hareket ederek ekside kapatmaya hazırlanıyor. Hafta boyunca raporlarımızda değindiğimiz üzere Avrupa cephesindeki siyasi riskler Euro üzerinde baskı yaratmaya devam ediyor. Ancak, Euro'nun dolar karşısında aşağı yönlü hareketlerinin kalıcılığını söylemek için henüz erken. Parite, 55 günlük hareketli ortalama seviyesinin altında kararlı hareketlerde bulunursa satışların devamı gelebilir. Ancak kalıcı bir aşağı yönde hareketten söz edebilmemiz için 21 Mart'tan beri 55 günlük hareketli ortalama eğrisi 100 günlük hareketli ortalama eğrisinin üzerinde seyreden paritenin 55 günlük hareketli ortalama eğrisinin yeniden 100 günlüğün altına çekilmesi gerektiğini düşünüyoruz. Paritenin, 55 günlük hareketli ortalama 100 günlüğü aşağı yönde yeniden kırmadığı sürece, paritedeki aşağı gidişlerin 1.0570 seviyesine kadar devam edebileceğini ancak bu seviyeden destek bularak yukarı dönme çabasına girebileceğini düşünüyoruz. Bu bağlamda önümüzdeki dönemde bu hareket takip edilmeli. Dün açıklanan Almanya enflasyonu beklentilerin bir miktar altında kalırken bir önceki aya göre sert düşüş gösterdi. Bugün açıklanacak Euro Bölgesi enflasyonu da düşük gelir ise paritede aşağı yönde hareket devam edebilir. Aşağı yönde hareketin devamında ilk destek 1.0639 olurken bu seviyenin altında ise 1.0570 desteğinin öne çıkmasını bekliyoruz.

| EUR/USD | 1 | 2 | 3 |
|---------|--------|--------|--------|
| Destek | 1.0639 | 1.0570 | 1.0500 |
| Direnç | 1.0773 | 1.0887 | 1.0954 |

Faiz

Çarşamba günü yaşanan satış baskısının ardından dün yurtiçi tahvil bono piyasasında alım hâkimdi. 10 yıllık gösterge tahvil getirisi bir önceki güne göre 6 baz puan düşüşle %11.05'ten, 2 yıllık gösterge tahvil getirisi ise 21 baz puan düşüşle %11.36'dan kapandı. Bugün yurtiçinde 2016 yılı 4.çeyrek büyüme verisi açıklanacak. Veri piyasalar tarafından yakından takip edilecektir. Yurtiçi tahvil bono piyasası açısından önemli bir veri olan enflasyon ise Pazartesi günü açıklanacak. Enflasyonun Mart ayında yıllık bazda yükselmeye devam etmesi bekleniyor. Enflasyondaki yükseliş beklentileri tahvil faizleri üzerinde baskıya neden olabilir. Bu baskı sonucu uzun vadeli tahvillerde daha hızlı yükselişler görebiliriz. Nitekim dün 10 yıllık gösterge tahvil faizindeki geri çekilmenin, 2 yıllık gösterge tahvil faizindeki geri çekilmenin altında kalması da bunu gösteriyor. 2 yıllık gösterge tahvilde yükseliş yaşanması halinde %11.50 ilk direnç seviyesi olarak önemli.

| Gösterge Tahvil | 1 | 2 | 3 |
|-----------------|-------|-------|-------|
| Destek | 11.00 | 10.80 | 10.50 |
| Direnç | 11.50 | 11.60 | 11.89 |

Hisse Senedi

Borsa İstanbul'da bankacılık hisselerindeki sert değer kaybı öncülüğünde yaşanan satışların ardından dün sabah tepki alımlarıyla güne başlayan BIST 100 endeksi yataya yakın 89,282 seviyesinden kapanış yaptı. BIST 100 endeksi günlük bazda değişim göstermemesine karşın, bankacılık hisselerindeki değer kaybı dün de devam etti. Bugün yurtiçi piyasalarda 4.çeyrek büyüme verisi ve Şubat ayı dış ticaret verileri, yurtdışında ise ABD'den gelecek veriler takip ediliyor olacak. Dünkü düşük işlem hacminin ardından bugün hem yurtiçi hem de yurtdışı veri akışı sebebiyle işlem hacminin bir miktar arttığını görebiliriz. Bununla birlikte Aralık ayından bu yana aylık bazda alıcılı kapanış yapan BIST 100 endeksi Mart ayını da yükselişle kapatmaya hazırlanıyor. Endeksin yukarı yönlü hareketlerinde 90,000 seviyesinin üzerine yerleşebilmesi için ilk etapta 90,600 direncinin kırılması önemli görünmekte. Öte yandan, TL cinsi endeksteki geri çekilmelerde 88,600, dolar cinsi endeksteki geri çekilmelerde ise 2.25 sent destekleri takip edilebilir.

| BİST-100 | 1 | 2 | 3 |
|----------|--------|--------|--------|
| Destek | 88,600 | 87,000 | 86,600 |
| Direnç | 90,600 | 91,000 | 91,300 |

Emtia

Altın fiyatları Euro Bölgesi'ndeki seçim belirsizliklerinin ve Brexit'in yarattığı endişelerin küresel piyasalarda güvenli liman ihtiyacını desteklemesine rağmen dolar endeksindeki ve reel faiz getirilerindeki yükselişin yarattığı satış baskısıyla geri çekiliyor. Dün günü %0.86 düşüşle 1,242 dolar/ons seviyesinden sonlandıran altın fiyatları bu sabah yataya yakın hareket ediyor. Altına dayalı varlık fonlarından çıkışların yaşandığı ortamda, altın fiyatlarının bu ayki kapanışını, geçtiğimiz ay test edilen en yüksek seviye olması bakımından önem arz eden 1,265 dolar/ons direncinin üzerinde yapması zor görünüyor. Bu bağlamda, sürpriz bir gelişme olmadığı ve 1,265 dolar/ons direncinin altında bulunmaya devam ettiği sürece altın fiyatlarının kararsız seyrini sürdürebileceğini ve zaman zaman 1,170 dolar/ons desteğine doğru gevşeyebileceğini düşünüyoruz. Ancak gelişmiş ülke merkez bankalarının uyguladıkları para politikaları nedeniyle bol para döneminin devam ettiği ve küresel piyasalarda önemli belirsizlik faktörlerinin olduğu ortamda, altın fiyatlarının yönünü kalıcı olarak aşağıya çevirmesini beklemiyoruz.

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

Petrol fiyatları, OPEC'in normalde yalnızca yılın ilk yarısı geçerli olması beklenen petrol üretim kesintisi anlaşmasının uzatılabileceği beklentileriyle dün yükseldi. ABD ham petrolü günü açılışına göre yükselerek 50.35 dolar/varil seviyesinde tamamladı. Bu sabah ise ABD ham petrolü 50.23 dolar/varil seviyesinde bulunuyor. ABD ham petrolünün haftayı 50 doların üzerinde tamamlayıp tamamlayacağı takip edilecek.

| Petrol | 1 | 2 | 3 |
|--------|-------|-------|-------|
| Destek | 50.00 | 47.80 | 45.00 |
| Direnç | 51.90 | 53.80 | 55.00 |

Açıklanacak Veriler

| Ülke | Açıklanacak Veriler | Önemi | Önceki | Beklenti |
|--------------|--|--------|--------------------|-------------------------------|
| Türkiye | GSYH (4.çeyrek, y-y) | Yüksek | -%1.3 | %3.5 (Açıklandı) |
| | Dış Ticaret Dengesi (Şubat) | Orta | -4.31 Milyar Dolar | -3.7 Milyar Dolar (Açıklandı) |
| ABD | Kişisel Tüketim Harcamaları Endeksi (Şubat, y-y) | Orta | %1.7 | %1.7 |
| | Chicago PMI Endeksi (Mart) | Düşük | 57.4 | 56.9 |
| | Michigan Ün. Tük. Güven Endeksi (Mart) | Düşük | 97.6 | 97.6 |
| Euro Bölgesi | TÜFE (Mart, y-y, öncül) | Yüksek | %2.0 | %1.8 |
| | Çekirdek TÜFE (Mart, y-y) | Yüksek | %0.9 | %0.8 |
| Almanya | İşsizlik Oranı (Mart) | Yüksek | %5.9 | %5.9 |
| | Perakende Satışlar (Şubat, y-y) | Orta | %2.3 | %0.4 |
| Fransa | TÜFE (Mart, y-y, öncül) | Düşük | %1.4 | %1.4 |
| | ÜFE (Şubat, y-y) | Düşük | %3.3 | -- |
| İtalya | TÜFE (Mart, y-y, öncül) | Düşük | %1.6 | %1.6 |
| | ÜFE (Şubat, y-y) | Düşük | %2.8 | -- |
| İngiltere | Tüketici Güven Endeksi (Mart) | Düşük | -6 | -7 |
| | Cari İşlemler Dengesi (4.çeyrek) | Düşük | -25.5 Milyar £ | -16.0 Milyar £ |
| | GSYH (4.çeyrek, y-y) | Orta | %2.0 | %2.0 |
| Japonya | İşsizlik Oranı (Şubat) | Yüksek | %3.0 | %3.0 |
| | TÜFE (Şubat, y-y) | Yüksek | %0.4 | %0.3 |
| | Sanayi Üretim Endeksi (Şubat, y-y, öncül) | Orta | %3.7 | %3.9 |

FİNANSAL GÖSTERGELER

| | VERİ | Kapanış | G.D. | H.D. | Y.B.D. |
|-------------------------|------------------------------------|-----------|-------|--------|--------|
| YURT İÇİ | DÖVİZ | | | | |
| | USD/TRY | 3.6534 | 0.21 | 0.52 | 3.08 |
| | EUR/TRY | 3.9019 | -0.61 | -0.52 | 5.30 |
| | Sepet (0.5\$+0.5€) | 3.7777 | -0.22 | -0.02 | 4.22 |
| | USD/TRY 3M Imp. Vol. | 14.9050 | -0.43 | 1.05 | -6.77 |
| | USD/TRY Future | 3.6597 | -0.72 | 0.01 | 2.18 |
| | FAİZ | | | | |
| | Gösterge Tahvil Getirisi* | 11.40 | -0.17 | -0.08 | 0.46 |
| | Gösterge Eurobond Getirisi(2030)* | 5.73 | -0.01 | -0.03 | -0.57 |
| | 5Y CDS | 238.42 | -0.32 | 0.93 | -12.67 |
| | HİSSE SENEDİ | | | | |
| | BİST-100 | 89282.25 | 0.01 | -0.54 | 14.83 |
| | BİST-30 | 109509.18 | 0.00 | -0.48 | 15.42 |
| | BİST-Bankacılık | 149042.90 | -0.86 | -0.58 | 15.55 |
| BİST-30 Future | 109.18 | 0.16 | -0.39 | 13.99 | |
| YURT DIŐI | DÖVİZ | | | | |
| | Dolar Endeksi | 100.41 | 0.41 | 0.65 | -2.31 |
| | EUR/USD | 1.07 | -0.85 | -1.01 | 2.09 |
| | USD/JPY | 111.92 | 0.79 | 0.88 | -4.79 |
| | GBP/USD | 1.25 | 0.27 | -0.42 | 1.55 |
| | USD/CHF | 1.00 | 0.47 | 0.79 | -2.18 |
| | EUR/JPY | 119.48 | -0.05 | -0.12 | -2.78 |
| | FAİZ* | | | | |
| | 2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi | 1.28 | 0.01 | 0.03 | 0.09 |
| | 10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi | 2.42 | 0.04 | 0.00 | -0.02 |
| | 2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi | -0.74 | 0.01 | 0.00 | 0.05 |
| | 10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi | 0.33 | -0.01 | -0.10 | 0.15 |
| | KREDİ | | | | |
| | iTraxx Crossover | 291.62 | 0.02 | -1.14 | 1.05 |
| | Almanya 5Y CDS | 17.45 | -3.08 | -4.94 | -17.61 |
| | Fransa 5Y CDS | 49.29 | 2.74 | 4.43 | 35.62 |
| | İtalya 5Y CDS | 169.46 | 0.46 | -10.10 | 9.78 |
| | İspanya 5Y CDS | 77.10 | 4.55 | 2.36 | 3.20 |
| | Portekiz 5Y CDS | 237.78 | 0.41 | 0.41 | -13.22 |
| | Brezilya 5Y CDS | 228.16 | -0.27 | -5.47 | -18.69 |
| | HİSSE SENEDİ | | | | |
| | Dow Jones | 20728.49 | 0.33 | 0.35 | 4.89 |
| | S&P500 | 2368.06 | 0.29 | 0.94 | 5.77 |
| | Nasdaq | 5914.34 | 0.28 | 1.66 | 9.87 |
| | DAX | 12256.43 | 0.44 | 1.80 | 5.67 |
| | CAC40 | 5089.64 | 0.41 | 1.13 | 4.25 |
| | Nikkei | 19063.22 | -0.80 | -0.12 | -0.27 |
| | Shanghai | 3210.24 | -0.96 | -1.18 | 3.43 |
| | Bovespa | 65265.98 | -0.40 | 2.73 | 9.53 |
| | MSCI GOÜ | 491.17 | -0.32 | -0.50 | 0.49 |
| | VIX | 11.54 | 1.05 | -12.04 | -17.81 |
| | EMTİA | | | | |
| | Altın (\$/ons) | 1242.64 | -0.86 | -0.21 | 8.29 |
| | ABD Ham Petrolü (\$/varil) | 50.35 | 1.70 | 5.56 | -6.27 |
| Brent Petrol (\$/varil) | 52.96 | 1.03 | 4.75 | -6.79 | |
| Emtia Endeksi | 431.60 | -0.06 | -0.55 | 2.01 | |

*: Puan Değişim

LIBOR

| | ON | 1 Hafta | 1 Ay | 2 Ay | 3 Ay | 6 Ay | 1 Yıl |
|-----|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| TL | 11.9352 | 12.0116 | 12.0396 | 12.0858 | 12.0938 | 12.1950 | 12.6033 |
| USD | 0.9256 | 0.9478 | 0.9822 | 1.0244 | 1.1468 | 1.4199 | 1.7940 |
| EUR | -0.4254 | -0.4064 | -0.3979 | -0.3693 | -0.3579 | -0.2501 | -0.1190 |

| | | | |
|---------------------------|-------------------------|--|-----------------------|
| 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 değışiklik yapma hakkına sahiptir.