

Günaydın,

ABD'de dün Başkan Trump'ın mali politikalarına ilişkin Kongre'de yaptığı konuşma takip edildi. Trump, konuşmasında ABD'nin göçmen sisteminde toptan değişiklik, istihdam ve ücretlerde iyileşme ve orta sınıf ile şirketlere de vergi indirimi sözü verdi. Ayrıca altyapı ve savunma harcamalarını artıracaklarını ve Obamacare olarak bilinen sağlık reformunu değiştireceklerini tekrarlayan Trump, bu politikaları nasıl hayata geçireceği konusunda pek ayrıntı vermedi. Dün Fed yetkililerinin açıklamaları ise Mart ayında faiz artırımına yönelik güçlü sinyaller verdi. New York Fed Başkanı Dudley, Fed'in faiz artırma ihtimalinin çok güçlendiğini belirtirken, San Francisco Fed Başkanı Williams da Mart ayında faiz artışı için ciddi bir değerlendirmenin masada olacağını söyledi. Fed yetkililerinden gelen açıklamaların ardından önceki gün %50 seviyesinde bulunan Mart ayı faiz artırım beklentileri dün %80'e yükseldi. Korku endeksi olarak da adlandırılan v e Ocak ayında tarihi düşük seviyelerine gerileyen VIX endeksi ise dün yükseliş gösterdi. ABD'de dün açıklanan 2016 yılı 4. çeyrek büyüme oranı ikinci açıklamalarda %1.9 gelerek %2.1 olan beklentilerin altında kaldı. Beklentiyi karşılamayan büyüme verisinde, kişisel tüketim harcamalarındaki yukarı yönlü revizenin, aşağı yönlü revize edilen kamu harcamaları ve artan ticaret açığıyla dengelenmesi etkili oldu. Verilere göre, ülke ekonomisinin yaklaşık %70'ini oluşturan tüketim harcamalarındaki çeyreklik artış %2.5'ten %3'e revize edildi. Öte yandan, çekirdek kişisel tüketim harcamaları 4. çeyrekte %1.3'ten %1.2'ye aşağı yönlü revize edildi. Trump'ın konuşmasından önce piyasaların temkinli davranması ile birlikte dolar endeksi düşerken ABD 10 yıllık tahvil getirileri yükseldi. ABD borsaları ise günü düşüşle tamamladı.

ABD piyasaları için Mart ayı çok önemli olacak. Dün Trump'ın açıklamaları ve Fed yetkililerinden gelen açıklamalarla birlikte Mart ayı faiz artırım beklentilerinin %65'i geçerek %80 seviyelerine gelmesi piyasaların faiz artırımına neredeyse kesin gözüyle bakmaya başladığını gösteriyor. 10 Mart tarihinde açıklanacak olan tarımsız istihdam ve ortalama saatlik ücretler verisi açıklanmadan önce faiz artırım fiyatlamalarının yükselmesi piyasaların Trump'ın mali politikalara ilişkin açıklamalarına odaklandığını gösteriyor. Ancak 14-15 Mart tarihli Fed toplantısından önce açıklanacak olan makroekonomik veriler ve Fed üyelerinin konuşmaları faiz artırım beklentilerinin değişiklik göstermesinde etkili olacaktır. Daha önceki yazılarımızda belirttiğimiz gibi son dönemde Fed'in öngördüğü 3 defadan daha az faiz artırımına gideceğinin fiyatlanması nedeniyle piyasalarda bir sakinlik yaşanıyordu. Bu fiyatlamalarda geçtiğimiz yıl 4 defa faiz artırımına gideceğini açıklayan ancak yalnızca 1 defa faiz artırımını yapan Fed'in tutumu da etkili oluyordu. Ancak geçen yıl Çin ile ilgili endişeler ve Brexit nedeniyle faiz artırımlarını erteleyen Fed'in bu yıl farklı bir tutum izlemesi söz konusu olabilir. Eğer Fed Mart ayında faiz artırımına giderse piyasalar 3 ya da 4 faiz artırımını yapacağını fiyatlamaya başlayabilir. Sonuç olarak önümüzdeki dönemde faiz artırımlarının daha hızlı olacağını satın alınması halinde piyasalarda son dönemlerin en hızlı volatilité artışı yaşanabilecektir.

Avrupa seçimlerin ve Brexit'in yarattığı belirsizlikler ile mücadeleye devam ediyor. İngiltere'nin Avrupa Birliği'nden çıkışının mal ve hizmet ticaretinin üzerinde büyük etki yapmasına ilişkin beklentiler de beraberinde birçok endişeyi getiriyor. Japonya başbakanı Shinzo Abe Japonya Merkez Bankası (BoJ)'nın agresif parasal genişlemeye devam ederken enflasyonun yanı sıra büyümeyi de artırıcı hareket etmeye çalışıldığını dile getirdi. BoJ başkanı Kuroda ise Japonya'nın halen %2 enflasyon hedefinden uzak olduğunu ancak ekonomik büyümenin hızlanmasıyla bunu başarabileceğini ifade etti. Dün Çin istatistik bürosundan yapılan açıklamada, Çin ekonomisinin küreselleşme ve küresel ticaretten uzaklaşma trendine ilişkin risklerle karşı karşıya olduğu belirtildi. Geçtiğimiz yıl birçok verimsiz çelik fabrikasını ve kömür madenlerini kapatarak kabarcık sanayi kapasite fazlasını düşürme hedefini yakalayan Çin için yerel kapasite fazlası ile yapısal iyileşme arasında çelişkilere ise devam ettiği açıklandı. Endekslere baktığımızda dün artıda kapanan Avrupa endekslerinin ardından bugün Asya seansında da endekslerin artıda seyrettiğini görüyoruz. Japonya Nikkei endeksi de günü %1.44 artıda tamamladı.

Dün dolar endeksinin güne yukarı yönlü boşlukla başlamasının etkisiyle gelişmekte olan ülke para birimlerinin dolar karşısında değer kaybettiği görülürken USD/TL kuru dün günü yükselişle sonlandırdı. BIST 100 endeksi ise gelişmekte olan ülke borsalarına paralel olarak değer kaybetti. Son haftalarda küresel piyasalarda oluşan iyimser hava gelişmekte olan ülkelere giriş yaşanmasını sağlamıştı. Ancak dün Trump'ın Kongrede yaptığı konuşması ve Fed üyelerinin açıklamalarının etkisiyle Fed'in Mart ayında faiz artırımına gitme olasılığının %80'lere çıkmış olması önümüzdeki dönemde gelişmekte olan ülke piyasalarında hareketliliğin artacağına işaret ediyor.

Döviz

Dün dolar endeksinin güne yukarı yönlü boşlukla başlamasının etkisiyle gelişmekte olan ülke para birimlerinin dolar karşısında değer kaybettiği görülürken, gelişmekte olan ülke para birimleri arasında TL'nin %1.05 kayıpla dolar karşısında en çok değer kaybeden para birimi olduğu görüldü. TL'deki değer kaybını Meksika pezosu ve Güney Afrika randı izledi. Böylece USD/TL kuru dün günü yükselişle 3.6462'den sonlandırdı. Dün EUR/TL kuru ve sepet kuru (0.5*€+0.5*\$) da yükseliş yaşandı. EUR/TL kuru günü 3.8578'den ve sepet kuru ise 3.7524'ten yükselişle sonlandırdı. ABD Başkanı Trump'ın dün Kongrede yaptığı konuşmanın ardından Fed'in Mart ayında faiz artırımına gitme olasılığının %80'lere çıkmış olması gelişmekte olan ülke piyasalarında hareketliliğin artacağına işaret ediyor.

Bu durum yazımızın giriş kısmında da bahsettiğimiz nedenlerle Fed'in faiz artırımı ile ilgili yeni yukarı yönlü fiyatlamaları beraberinde getireceğinden dolayı gelişmekte olan ülke para birimleri üzerindeki baskıyı artırabilir. Sabah saatlerinde 3.65 seviyesinin üzerine çıkan kur, daha sonra gelen satışlarla 3.63 seviyelerine kadar geriledi. USD/TL kurunun günlük raporlarımızda genelde belirttiğimiz 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.6416 seviyesi ve sepet kurunu ise 3.75 seviyesinin üzerinde kararlı bir günlük kapanış yapıp yapmayacağını takip edilmesinde yarar olduğunu düşünüyoruz. Söz konusu seviyelerin üzerinde kararlı bir günlük kapanış olması durumunda kurda yukarı yönlü hareket devam edebilir. USD/TL kurunda yukarı yönlü hareketin devamı halinde ilk dikkati çeken dirençler 3.70 ve devamında 3.75 seviyeleri olacağını düşünüyoruz. Kurun aşağı yönlü bir hareketinde ise 3.60 seviyesi ve devamında 3.55 ana destek seviyesi takip edilebilir. Bugün yurtiçinde kur hareketini etkileyebilecek önemli bir veri açıklaması bulunmuyor. Yurtdışında ise Fed yetkililerinin vereceği mesajların yanı sıra Bej Kitap Raporu ve dolar endeksinin hareketi yakından takip edilecek.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.5500	3.5000	3.4000
Direnç	3.6400	3.7000	3.7500

EUR/USD paritesi dün günü eksiye tamamladı. Fed'in Mart ayında faiz artırımını yapma olasılığının %50 seviyesinden %80 seviyesine çıkması doların değerlenmesine ve paritede aşağı yönlü hareketin görülmesine neden oldu. Böylelikle parite günü açılışın altında 1.0576 seviyesinden sonlandırdı. Piyasalarda, Fed'in 2017 yılı içerisinde üç sefer yapacağını açıkladığı faiz artırımını 2016 yılı baz alınarak iki sefer olacak şekilde fiyatlanıyordu. Ancak Trump'ın dün konuştuğusunun etkisiyle yılın başındaki bir toplantı olan Mart ayı toplantısında faiz artırım yapılması ihtimalinin %65'in üzerine çıkarak neredeyse kesinleşmesi ile piyasalarda Fed'in projeksiyonundan bile fazla faiz artırım yapma ihtimali yavaş yavaş fiyatlanmaya başlayabilir. Öte yandan Avrupa tarafında halen siyasi belirsizlikler devam ediyor ve Fransa seçimlerinin de yaklaşması Euro üzerinde aşağı yönlü baskıları artırıyor. Teknik olarak baktığımızda da, uzun süredir 100 günlük basit hareketli ortalama seviyesinin oldukça altında seyreden paritenin son bir haftadır 55 günlük hareketli ortalama seviyesinin üzerinde kapanışlar gerçekleştirmediğini görüyoruz. Bu bağlamda önümüzdeki dönemde Euro üzerindeki aşağı yönlü ve dolar üzerindeki yukarı yönlü baskı devam eder ise paritedeki değer kayıpları hızlanabilir ve yaklaşık iki senedir 1.03 – 1.15 dar bandında hareket ettiğine tamık olduğumuz parite için 1.03 seviyesinin altına gevşeyerek söz konusu bandın dışına çıkma ihtimali gündeme gelebilir. Günlük olarak aşağı yönde hareketlerde ilk desteğin 1.0527 seviyesinden gelmesini ve olası bir yukarı dönüşte ise 1.0667 seviyesinin ilk direnç olarak karşımıza çıkmasını bekliyoruz.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0527	1.0458	1.0300
Direnç	1.0667	1.0713	1.0874

Faiz

Dün yurtiçi tahvil bono piyasasında satış hâkimdi. 10 yıllık gösterge tahvil getirisi bir önceki güne göre 8 baz puan yükselişle %10.88'den, 2 yıllık gösterge tahvil getirisi ise 2 baz puan yükselişle %11.09'dan kapandı. Küresel piyasalardaki iyimserliğin etkisiyle son haftalarda gelişmekte olan ülkelere yaşanan girişlerin etkisiyle gösterge tahvil getirilerinde düşüş yaşandı. Ancak Mart ayına girilmesiyle birlikte piyasalarda değişiklik yaşanabileceğini dün belirtmiştik. Özellikle içinde bulunduğumuz haftayla birlikte önümüzdeki iki hafta oldukça önemli. Dün yeni ABD Başkanı Trump'ın Kongre'deki konuşması piyasalarda belirgin bir değişikliğe neden olmasa da Fed Başkanlarının konuşmalarının faiz artırım beklentilerini kuvvetlendirdiği görülüyor. Gelecek hafta açıklanacak ABD istihdam verilerinin de beklentileri desteklemesi halinde 14-15 Mart'taki Fed toplantısında faiz artırımına gidileceğine kesin gözüyle bakılabilir. Fed'in faiz artırım beklentilerinin arttığı bir ortamda yurtiçi tahvil bono piyasasındaki sakin seyir son bulabilir. Bu durumda özellikle 10 yıllık tahvilde daha sert satışlar görebiliriz. Nitekim dün de 10 yıllık gösterge tahvilde, 2 yıllık gösterge tahvile kıyasla daha fazla satış yaşandı. 2 yıllık gösterge tahvil getirisinin yukarı yönlü hareketlerinde %11.50 direnci önemini koruyor.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	11.00	10.80	10.50
Direnç	11.50	11.60	12.00

Hisse Senedi

Yurtdışı gelişmelerin ön planda olduğu günde BIST 100 endeksi gelişmekte olan ülke borsalarına paralel olarak değer kaybetti. Günü %0.3 düşüyle 87,478 seviyesinden tamamlayan endeks temkinli seyrini korudu. Son üç gündür aşağı yönlü hareket ettiği görülen endeksin bu sabah ise güne artıda başladığı görülüyor. Dün ABD başkanı Trump'tan ve Fed yetkililerinden gelen açıklamalar sonrasında dolar endeksinde yükseliş yaşanması gelişmekte olan ülke para birimlerine ve borsalarına satış getirdi. Ancak BIST 100 endeksinde sakinliğin sürdüğünü görüyoruz. Endeksin bugünkü seyrinde ABD tarafından gelen açıklamalara yönelik fiyatlamalarla yön bulmasını bekliyoruz. Fed'in Mart ayında faiz artırımına gideceğine yönelik piyasa beklentisinin sert bir şekilde yükseldiği ortamda, gelişmekte olan ülke hisse senedi piyasaları üzerinde satış baskısı hissedilmeye devam edilebilir. Bu bağlamda, dolar cinsi endekste 2.25 sent desteğine doğru geri çekilme yaşanabilecekken TL cinsi endekste 86,600-84,400 destek bölgesi önem kazanabilir. Zaman zaman görülebilecek yükseliş denemelerinde ise 89,700 direnci izlenmeye devam edilmeli.

BİST-100	1	2	3
Destek	86,600	85,500	84,400
Direnç	89,700	90,000	90,500

Emtia

Dün altın fiyatlarının gündeminde Fed yetkililerinden ve ABD başkanı Donald Trump'tan gelen açıklamalar vardı. Gün içinde 1,258 dolar/ons seviyesine kadar yükselen altın fiyatları günü %0.3 düşüyle 1,248 dolar/ons seviyesinden sonlandırdı. Fed yetkililerinin yaptığı şahin tondaki açıklamaların ardından dolar endeksinde yükseliş yaşanması ve Mart ayında faiz artırım beklentisinin %65'in üzerine çıkması nedeniyle faiz artırımına gidileceğine kesin gözüyle bakılmaya başlanması, altın fiyatlarında satış baskısı oluşturdu. Dolar endeksindeki yükselişe bir diğer destek Trump tarafından yapılan açıklamalardan geldi. Trump'ın vergi oranını düşürecek bir vergi reformu hazırladığını ifade etmesi, dolar endeksinin yukarı yönlü hareketlerini desteklerken altın üzerindeki satış baskısının artmasına sebep oldu. Söz konusu gelişmeler nedeniyle altın fiyatlarında kısa vadede yaşanabilecek geri çekilmelerin alım fırsatı olabileceğini düşünüyoruz. Bununla birlikte güvenli liman olarak görülen altının önümüzdeki dönemde en kazançlı yatırım araçlarından biri olacağı görüşümüzü koruyor. Olası aşağı yönlü hareketlerde 1,170 dolar/ons destek seviyesi izlenebilecekken altın fiyatlarının yönünü tekrar yukarıya çevirmesi halinde, 1,255 dolar/ons direncini kalıcı olarak kırması yükselişin devamı için önemli olacak.

Altın	1	2	3
Destek	1,170	1,120	1,045
Direnç	1,255	1,285	1,305

Dün petrol fiyatları açılışına göre yatay kapandı. ABD ham petrolü dün gün içerisinde 54.23 dolar/varil seviyesinde kadar yükselse de günü 54 dolar/varil seviyesinden tamamladı. Petrol ihracatçı ülkelerin üretim kesintilerinden destek bulan fiyatlardaki yükseliş ABD'de artan kaya petrolü üretimi sınırlıyor. Bu sabah ABD ham petrolü 53.96 dolar/varil seviyesinin altında bulunuyor. ABD ham petrolünün yukarı yönlü hareketlerinde 55 dolar/varil direnci aşağı yönlü hareketlerinde ise 53.80 dolar/varil desteği önemini koruyor.

Petrol	1	2	3
Destek	53.80	50.00	47.80
Direnç	55.00	56.80	58.00

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önemi	Önceki	Beklenti
Türkiye	İmalat PMI (Şubat)	Düşük	48.7	--
ABD	Kişisel Tüketim Harcamaları Endeksi (Ocak, y-y)	Orta	%1.7	%1.7
	İmalat PMI (Şubat)	Düşük	54.3	54.5
	ISM İmalat Endeksi (Şubat)	Yüksek	56.0	56
	Bej Kitap Raporu	Orta	--	--
Euro Bölgesi	İmalat PMI (Şubat)	Düşük	55.5	55.5
Almanya	İmalat PMI (Şubat)	Düşük	57.0	57
	İşsizlik Oranı (Şubat)	Yüksek	%5.9	%5.9
	TÜFE (Şubat, y-y, öncül)	Orta	%1.9	%2.1
Fransa	İmalat PMI (Şubat)	Düşük	52.3	52.3
İtalya	İmalat PMI (Şubat)	Düşük	53.0	53.5
	GSYH (2016, y-y)	Orta	%0.7	%1.0
İngiltere	İmalat PMI (Şubat)	Orta	55.9	55.7
Japonya	İmalat PMI (Şubat)	Düşük	53.5	--

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		3.6462	1.05	0.71	2.88
	EUR/TRY		3.8578	0.98	1.11	4.11
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.7520	1.01	0.92	3.51
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		14.4500	-0.55	-3.23	-9.67
	USD/TRY Future		3.6827	0.66	-0.23	2.82
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		11.09	0.02	-0.09	0.15
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.93	0.04	-0.03	-0.37
	5Y CDS		240.89	1.53	0.58	-11.76
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		87478.33	-0.33	-1.67	12.51
	BİST-30		107406.53	-0.30	-1.68	13.21
	BİST-Bankacılık		148533.60	-0.34	-2.32	15.16
BİST-30 Future		107.55	-0.46	-1.83	12.29	
YURT DIŐI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		101.12	-0.01	-0.25	-1.62
	EUR/USD		1.06	-0.10	0.38	1.16
	USD/JPY		112.77	0.06	-0.80	-4.07
	GBP/USD		1.24	-0.50	-0.75	0.83
	USD/CHF		1.01	-0.32	-0.39	-1.73
	EUR/JPY		119.27	-0.04	-0.43	-2.95
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		1.26	0.07	0.05	0.07
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.39	0.02	-0.04	-0.05
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.91	0.03	-0.04	-0.12
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.21	0.01	-0.09	0.02
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		292.12	-0.86	-1.27	1.22
	Almanya 5Y CDS		22.01	2.18	-12.30	3.94
	Fransa 5Y CDS		57.57	4.22	-16.77	58.39
	İtalya 5Y CDS		187.42	4.52	-3.78	21.42
	İspanya 5Y CDS		77.18	0.35	-5.35	3.30
	Portekiz 5Y CDS		288.67	0.15	0.15	5.35
	Brezilya 5Y CDS		223.74	1.25	-0.69	-20.27
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		20812.24	-0.12	0.33	5.31
	S&P500		2363.64	-0.26	-0.07	5.57
	Nasdaq		5825.44	-0.62	-0.69	8.22
	DAX		11834.41	0.10	-1.11	2.04
	CAC40		4858.58	0.28	-0.62	-0.49
	Nikkei		19118.99	0.06	-1.35	0.02
	Shanghai		3241.73	0.40	-0.36	4.45
Bovespa		66662.10	0.00	-3.46	11.87	
MSCI GOÜ		483.82	-1.26	-2.98	-1.02	
VIX		12.92	6.87	11.67	-7.98	
EMTİA						
Altın (\$/ons)		1248.44	-0.34	1.03	8.80	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		54.01	-0.07	-0.59	0.54	
Brent Petrol (\$/varil)		56.51	0.16	-0.44	-0.55	
Emtia Endeksi		432.61	0.37	-0.18	2.25	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0067	11.0147	11.0177	11.1184	11.2739	11.5788	11.9900
USD	0.6833	0.7117	0.7844	0.8517	1.0546	1.3613	1.7398
EUR	-0.4171	-0.4046	-0.3951	-0.3677	-0.3521	-0.2471	-0.1124

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.