Güne Başlarken

03 Nisan 2017

Günaydın,

ABD'de Cuma günü açıklanan ve Fed'in dikkate aldığı enflasyon verilerinden olan kişisel tüketim harcamaları Şubat ayında aylık %0.2 ve yıllık %2.1 arttı. Böylece veri yaklaşık 5 yıldan bu yana ilk kez %2 hedefini aşmış oldu. Ancak çekirdek kişisel tüketim harcamalarının halen %1.8 seviyelerinde kalması enflasyon hedefinin sürdürülebilirliğine yönelik soru işaretleri oluşturuyor. Diğer taraftan kişisel harcamalar %0.1 artışla beklentilerin altında kaldı ve ABD'de büyümenin ivme kaybedebileceğine işaret etti. Cuma günü konuşan New York Fed Başkanı William Dudley, bu yıl 2 faiz artışı daha yapılmasının makul göründüğünü belirtti. Haftanın son işlem gününde dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirileri düştü. ABD borsaları ise günü düşüşle kapattı. Bu hafta ABD'de Fed üyelerinin konuşmaları takip edilecek. Ayrıca Mart ayı tarımdışı istihdam verisi açıklanacak. 175 bin kişi açıklanması beklenen tarımdışı istihdam verisi beklentilerden bir miktar düşük gelse bile Fed'in faiz artırımına yönelik yol haritasının değiştireceğini düşünmüyoruz.

Geçtiğimiz hafta İngiltere başbakanı Theresa May Brexit kararının çıkmasının ardından 9 ay sonra Lizbon anlaşmasının 50. maddesini yürürlüğe koydu. Avrupalı yetkililer müzakerelerde aşılmaması gereken kırmızı çizgileri belirlemeye çalışıyor. Görüşmelerde ilk anlaşmazlığın çıktığı konu İngiltere'nin deniz aşırı toprağı olarak kabul ettiği Cebelitarık'ın statüsü ile ilgili oldu. Daha önce yapılan referandumda Cebelitarık halkının %95'i İngiltere ile kalmayı tercih etmişti. Brüksel'den Cuma günü yapılan açıklamada, İngiltere'nin AB'den ayrılmasının ardından İspanya'ya Cebelitarık'ın geleceğine yönelik söz ve veto hakkı verilmesi gerektiği gündeme getirildi. Bu hafta İngiltere cephesindeki gelişmeler takip edilmeli. Euro Bölgesi'nin geri kalanına baktığımızda bu hafta Bölge genelinde açıklanacak olan Mart ayı imalat PMI verileri takip edilmeli. Asya tarafında ise sabah saatlerinde açıklanan Japon imalat PMI verisi bir önceki aya göre bir miktar aşağıda 52.4 olarak açıklandı. Asya tarafında genel olarak endeksler artıda seyrediyor ve Japonya Nikkei endeki yataya yakın artıda kapandı.

Haftanın son işlem gününde Türkiye ekonomisi 2016 yılının son çeyreğinde %3.5 büyüdü ve yılı %2.9 ile tamamladı. 2. çeyrek büyüme verisinin %4.5'ten %5.3'e, 3. çeyrek büyüme verisinin ise %1.8 daralmadan %1.3 daralmaya revize edilmesi dikkat çekti. Böylece yılın üçüncü çeyreğinde 2009 yılından bu yana ilk defa negatif gerçekleşen büyümenin yılın son çeyreğinde piyasa beklentilerinin üzerinde bir toparlanma göstermiş olması ekonomik aktivitede korkulacak yavaşlamanın olmayacağına işaret ediyor. Cuma günü beklentilerden iyi gelen 4. çeyrek ve 2016 yılı büyüme verilerinin ardından USD/TL'de ve gösterge tahvil getirilerinde düşüş yaşandı. Gelişmekte olan ülke borsa performansını gösteren MSCI endeksinin %1.53 değer kaybı yaşadığı haftada BIST 100 endeksi değer kaybetti.

Döviz

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

Geçtiğimiz hafta dolar endeksinin haftalık bazda %0.73 yükselmesi ve Güney Afrika'da yaşanan gelişmeler gelişmekte olan ülke para birimlerinin dolar karşısında değer kaybetmesinde etkili oldu. Geçtiğimiz hafta TL de gelişmekte olan ülke para birimlerine paralel hareket ederek haftalık bazda değer kaybetti ve USD/TL kuru haftalık bazda %0.68 yükseldi. Haftanın son işlem gününde yurtiçinde açıklanan 4. çeyrek büyüme verisinin piyasa beklentilerinin üzerinde gelmesi ve dolar endeksinde yaşanan geri çekilmeyle birlikte USD/TL kuru 3.6533'ten başladığı günü 3.6363'ten düşüşle sonlandırdı. Cuma günü EUR/TL kuru ve sepet kur da (0.5*$+0.5*€) da geri çekilme yaşandı. EUR/TL kuru günü 3.8744'ten kapatırken, sepet kur (0.5*$+0.5*€) ise 3.7566'dan kapattı. Bu sabah USD/TL kuru 3.63 seviyelerinde hareket ediyor. USD/TL kurunun hareketlerini anlamak açısından sepet kurun takip edilmesi yararlı görünüyor. Sepet kurun Cuma günü 3.75'in altını test etse de bu seviyenin altında bir haftalık kapanış gerçekleştirmemiş olması USD/TL kurundaki yaşanabilecek aşağı yönlü hareketi sınırladı. Bu sabah sepet kur 3.75 seviyesinin üzerindeki hareketine devam ediyor. Bu bağlamda sepet kurun 3.75 seviyesini aşağı yönlü kalıcı olarak kırıp kırmayacağı kurun hareketleri açısından takip edilebilir. Bugün yurtiçinde Mart ayı enflasyon verisi takip edilecek. Yurtdışında ise Fed yetkililerinin konuşmaları ve dolar endeksinin hareketi izlenecek. Hafta içinde ise ABD'de açıklanacak tarımdışı istihdam verisine yönelik fiyatlamalar kurun hareketi açısından takip edilebilir. USD/TL kurunun yukarı yönlü hareketlerinde kurun 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.6463 seviyesi ve devamında 3.70 seviyesi takip edilebilecekken, kurun aşağı yönlü hareketinde ise 3.60 seviyesi ilk destek seviyesi olarak takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0570	1.0458	1.0300
Direnç	1.0713	1.0874	1.0954

Dört haftalık alıcılı kapanışlarının ardından geçtiğimiz haftayı ekside tamamlayan EUR/USD paritesinin sabah saatlerinde 1.065 seviyelerinde seyrettiğini görüyoruz. Daha önce de belirttiğimiz gibi Euro'nun dolar karşısında aşağı yönlü hareketlerinin kalıcılığını söylemek için paritenin, 55 günlük hareketli ortalama seviyesinin altında kararlı hareketlerde bulunması gerektiğini düşünüyoruz. Paritenin 21 Mart'tan beri 55 günlük hareketli ortalama eğrisi 100 günlük hareketli ortalama eğrisinin üzerinde seyrediyor. Bu bağlamda aşağı yönde hareketlerin kalıcı bir trende dönüştüğünü söylemek için 55 günlük ortalama eğrisinin yeniden 100 günlüğün altına çekilmesi gerektiğini düşünüyoruz. Paritenin seyri için bugün ABD ve Euro Bölgesinde açıklanacak olan Mart ayı PMI verileri takip edilebilir. Paritede haftanın ilk günü satışların devam etmesi 1.057 desteğini gündeme getirebilir. Olası bir yukarı yönde gelişmede ise 1.0713 ilk direnç noktası olarak karşımıza çıkabilir.

Faiz

Cuma günü beklentilerden iyi gelen 4.çeyrek ve 2016 yılı büyüme verilerinin ardından USD/TL'de ve gösterge tahvil getirilerinde düşüş yaşandı. 10 yıllık gösterge tahvil getirisi bir önceki güne göre 7 baz puan düşüşle %10.98'den, 2 yıllık gösterge tahvil getirisi ise 6 baz puan düşüşle %11.30'dan kapandı. Bu sabah TCMB BIST kotasyon yoluyla fonlama yapmayacağını açıkladı. Bunun ardından USD/TL'de düşüş var. USD/TL'deki düşüş yurtiçi tahvil bono piyasasını da destekleyebilir. Öte yandan bugün yurtiçinde Mart ayı enflasyonu açıklanacak. Enflasyonun yıllık bazda yükselmeye devam etmesi bekleniyor. Yılsonu enflasyon beklentisinde de yükseliş var. Söz konusu durum gösterge tahvil getirilerinde yukarı yönlü baskıya neden olabilir. 2 yıllık gösterge tahvil getirisinin yukarı yönlü hareketlerinde %11.50 ilk direnç seviyesi olarak önemli. Aşağı yönlü hareketlerde ise %11 seviyesi takip edilmeli.

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

Hisse Senedi

Gelişmekte olan ülke borsa performansını gösteren MSCI endeksinin %1.53 değer kaybı yaşadığı haftada BIST 100 endeksindeki kayıplar ise %1.6 seviyesinde oldu. Endeksteki kayıplara bankacılık hisse endeksinde yaşanan %2.8'lik sert değer kaybı öncülük etti. Küresel piyasalarda yaşanan belirsizlik ortamı yatırımcıların riskli varlıklardan çıkarak, gelişmekte olan ülkelerin hem para birimlerinde hem de hisse senetlerinde satışa sebep oldu. Özellikle haftanın son işlem gününde endişe ve korku endeksi olarak bilinen VIX endeksinin %7 yükseliş kaydetmesi söz konusu ortamı teyit eder nitelikte. Cuma günü TL cinsi endeks 88,947, dolar cinsi endeks ise 2.44 sent seviyesinden kapanış yaptı. Bu hafta ABD'de açıklanacak olan verilerin yanı sıra, Fed yetkililerinden gelecek açıklamalar küresel risk alma iştahı üzerinde dolayısıyla gelişmekte olan ülke piyasalarında etkili olabilecektir. BIST 100 endeksi açısından satışların devam etmesi durumunda 88,600 desteğinin kırılıp kırılmayacağı yakından takip ediliyor olacak, bu seviyenin aşağı yönlü kırılması halinde ise 87,000 seviyesi önemli olacaktır. Diğer yandan, endekste oluşacak olası alım durumunda 90,600 direnci takip ediliyor olacak.

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

Emtia

Geçtiğimiz hafta Cuma günü Fed yetkililerinden gelen güvercin tondaki açıklamalar ve ABD'de kötü gelen verilerin sonrasında dolar endeksinde geri çekilme yaşanırken altın fiyatları haftayı %0.53 artışla 1,249 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Geçtiğimiz iki ayda belirgin yükseliş kaydeden altın fiyatları Mart ayını yataya yakın sonlandırsa da geçtiğimiz son dört çeyreğin en iyi çeyreklik kapanışını yaptı. Altın fiyatlarının Mart ayında gösterdiği zayıf performansa rağmen gelişmiş ülkelerde artan enflasyon ve negatif reel faiz ortamı küresel piyasalardaki belirsizliklerle birlikte altın fiyatlarının yükselişine katkıda bulunmaya devam edebilir. Bu bağlamda, zaman zaman 1,170 dolar/ons desteğine doğru çekilmeler olabilir ancak altın fiyatlarının yükseliş potansiyelini koruduğunu ve 1,265 dolar/ons direncinin önemli bir direnç seviyesi olarak takip edilebileceğini düşünüyoruz. Ayrıca Mart ayını yataya yakın kapatan altın fiyatlarındaki dar bant hareketinin önümüzdeki dönemde yerini sert hareketlere bırakabileceği de gözden kaçırılmamalı. Bu hafta ABD'de önemli veriler açıklanacakken Fed yetkililerinden gelen açıklamalar altın fiyatlarının seyrinde belirleyici olacak.

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

Cuma günü ABD ham petrolü 50 dolar/varil seviyesinin aşarak 50.60 dolar/varil seviyesinden tamamladı. OPEC Genel Sekreteri Barkindo'nun, stokların azalmaya başladığını ve bunun da üretim kısıntılarındaki iyileşmenin işareti olduğunu söylemesinin ardından petrol fiyatları yükseldi. Haftalık bazda %5 civarında yükseliş gösteren ABD ham petrolü bu sabah ise 50.63 dolar/varil seviyesinde bulunuyor. ABD ham petrolü için yukarı yönlü hareketlerde 51.90 dolar/varil direnci takip edilmeli.

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	TÜFE (Mart, a-a)	Yüksek	%0.81	%1.02 (Açıklandı.)
	ÜFE (Mart, a-a)	Yüksek	%1.26	%1.04 (Açıklandı.)
	İmalat PMI (Mart)	Düşük	49.7	52.3 (Açıklandı.)
ABD	İmalat PMI (Mart)	Düşük	53.4	--
	ISM İmalat Endeksi (Mart)	Yüksek	57.7	57.0
Euro Bölgesi	İmalat PMI (Mart)	Düşük	56.2	56.2
	ÜFE (Şubat, y-y)	Düşük	%3.5	%4.3
	İşsizlik Oranı (Şubat)	Orta	%9.6	%9.5
Almanya	İmalat PMI (Mart)	Düşük	58.3	58.3
Fransa	İmalat PMI (Mart)	Düşük	53.4	53.4
İtalya	İşsizlik Oranı (Şubat, öncül)	Düşük	%11.9	%11.9
	İmalat PMI (Mart)	Düşük	55.0	55.1
	Bütçe Dengesi (Mart)	Düşük	-8.2 Milyar Euro	--
İngiltere	İmalat PMI (Mart)	Orta	54.6	55.0
Japonya	İmalat PMI (Mart)	Orta	52.6	--

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	***DÖVİZ***				
	USD/TRY	3.6363	-0.47	0.68	2.60
	EUR/TRY	3.8744	-0.70	-0.69	4.56
	Sepet (0.5$+0.5€)	3.7554	-0.59	-0.04	3.60
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	14.9350	0.20	1.46	-6.58
	USD/TRY Future	3.6682	0.23	0.45	2.42
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	11.30	-0.10	-0.20	0.36
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.75	0.02	0.01	-0.55
	5Y CDS	239.28	0.36	1.98	-12.35
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	88947.40	-0.38	-1.59	14.40
	BİST-30	109013.66	-0.45	-1.71	14.90
	BİST-Bankacılık	148422.80	-0.42	-2.80	15.07
	BİST-30 Future	108.68	-0.46	-1.72	13.47
YURT DIŞI	***DÖVİZ***				
	Dolar Endeksi	100.35	-0.06	0.73	-2.36
	EUR/USD	1.07	-0.21	-1.35	1.88
	USD/JPY	111.39	-0.47	0.04	-5.24
	GBP/USD	1.26	0.66	0.62	2.22
	USD/CHF	1.00	0.14	1.13	-2.04
	EUR/JPY	118.67	-0.68	-1.29	-3.44
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.25	-0.03	0.00	0.07
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.39	-0.03	-0.02	-0.06
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.75	-0.01	0.00	0.04
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.33	-0.01	-0.08	0.14
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	290.28	-0.46	-0.92	0.58
	Almanya 5Y CDS	17.15	-1.70	-5.02	-19.02
	Fransa 5Y CDS	50.37	2.19	10.33	38.58
	İtalya 5Y CDS	170.09	0.37	-6.58	10.19
	İspanya 5Y CDS	77.96	1.11	5.52	4.34
	Portekiz 5Y CDS	238.70	0.39	0.39	-12.89
	Brezilya 5Y CDS	226.44	-0.75	-4.40	-19.30
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	20663.22	-0.31	0.32	4.56
	S&P500	2362.72	-0.23	0.80	5.53
	Nasdaq	5911.74	-0.04	1.42	9.82
	DAX	12312.87	0.46	2.06	6.16
	CAC40	5122.51	0.65	2.02	4.92
	Nikkei	18909.26	-0.81	-1.83	-1.07
	Shanghai	3222.51	0.38	-1.44	3.83
	Bovespa	64984.07	-0.43	1.77	9.05
	MSCI GOÜ	484.95	-1.27	-1.53	-0.78
	VIX	12.37	7.19	-4.55	-11.89
	EMTİA				
	Altın ($/ons)	1249.20	0.53	0.45	8.86
	ABD Ham Petrolü ($/varil)	50.60	0.50	5.48	-5.81
	Brent Petrol ($/varil)	53.53	0.75	5.13	-5.79
	Emtia Endeksi	430.99	-0.14	-0.21	1.87

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	12.0087	12.0254	12.0400	12.0926	12.1190	12.2014	12.6188
USD	0.9217	0.9511	0.9828	1.0250	1.1496	1.4232	1.8018
EUR	-0.4247	-0.4064	-0.3921	-0.3693	-0.3579	-0.2501	-0.1219

Cem Eroğlu	**Müdür**	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	**0212-398 18 98**
Buket Alkan	**Müdür 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 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, hiçbir 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.