

Günaydın,

Geçen haftanın son işlem gününde ABD'de Fed Başkanı Janet Yellen'in açıklamaları takip edildi. Yellen, enflasyon ve istihdam verileri beklenen yönde gelmeye devam ederse, 14-15 Mart'ta düzenlenecek toplantıda faiz artırılmasının uygun olacağını söyledi. Fed Başkanı, ekonominin beklenen yönde ilerlemeyi sürdürmesi halinde kademeli faiz artışına devam etmenin uygun olacağını vurguladı. Geçtiğimiz hafta Fed yetkililerinden gelen açıklamalar Mart ayında faiz artırımı yapılması ihtimalini %90'a kadar yükseltmişti. Fed Başkanı'nın konuşmasının ardından Mart ayı faiz artırımı ihtimalinin %96'ya çıkmasıyla Mart ayında faiz artırımı kesinleşmiş görünüyor. ABD'de Cuma günü açıklanan verilere baktığımızda ise ISM hizmet endeksi 57.6 ile beklentilerin üzerinde gelirken, hizmet PMI 53.8 ile beklentilerin bir miktar altında kaldı. Cuma günü dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirileri düştü. ABD borsaları ise günü yatay tamamladı. Bu hafta açıklanacak olan tarımdışı istihdam ve ortalama saatlik ücretler verileri piyasalar için önemli olacak. Bugün ise ABD'de Ocak ayı fabrika ve dayanıklı mal siparişleri takip edilecek.

Japonya hükümetinin sabah saatlerinde yaptığı açıklamaya göre Kuzey Kore, üçü Japonya'nın ekonomik alanına düşen dört adet füze fırlattı. Kuzey Kore'den gelen haberler halli hazırda var olan jeopolitik risk algısında artışa neden oldu. Japon Yeni Kuzey Kore'nin fırlattığı dört füzenin ardından güç kazanmaya başladı. Öte yandan piyasalara etkisinin çok kalıcı olmasının beklenmediği bu olayın devamındaki gelişmeler takip edilmeli. Avrupa tarafında Cuma günü gelen PMI hizmet verileri beklentilere yakın olumlu bir görünüm çizdi. Bölge'den gelecek önemli haberler arasında bu hafta Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin Perşembe günü yapacağı toplantı yer alıyor. İngiltere'de Brexit'ten sorumlu bakan D. Davis mart ayı sonu itibarıyla Brexit sürecini resmen başlatacak olan Lizbon Anlaşmasının 50. maddesinin devreye gireceğini belirtti. Hafta sonu Çin Başbakanı Li Keqiang, Ulusal Halk Kongresi'ne sunduğu raporda 2017 yılı büyüme hedefinin %6.5 ya da mümkünse daha yukarı olduğunu belirtti. Söz konusu kongreden gelen haberlerin Asya'da endekslere yansımaları, endekslerin sabah saatlerinde karışık bir görünümün çizmesine neden oldu. Japonya Nikkei endeksi de günü %0.5 ekside tamamladı.

Geçtiğimiz hafta yurtiçi piyasalar Fed yetkililerinin yaptığı faiz artırımını destekleyen açıklamalarıyla yön buldu. Dolar endeksinin küresel piyasalarda haftalık bazda yükselmesinin etkisiyle gelişmekte olan ülke para birimlerinin dolar karşısında değer kaybettiği görülürken gelişmekte olan ülke para birimlerine paralel olarak USD/TL kuru da yükseldi. Fed'in Mart ayında faiz artırımına gideceği beklentilerinin artmasının yanı sıra Cuma günü açıklanan Türkiye Şubat ayı enflasyon verisinin çift haneli seviyelere yükselmesinin etkisiyle yurtiçi tahvil bono piyasasında satışlar devam etti. Yurtiçinde artan kur ve faizlere rağmen küresel hisse senetleri piyasasında yaşanan rallinin etkisiyle BIST 100 endeksi haftayı yükselişle kapattı.

### Döviz

Geçtiğimiz hafta Fed yetkililerinden ardi ardına faiz artırımını destekleyen açıklamalar gelirken, Fed'in 15 Mart tarihinde sona erecek toplantısında faiz artırımına gitme ihtimali %90 seviyesinin üzerine çıktı. Böylece dolar endeksinin küresel piyasalarda haftalık bazda %0.45 yükselmesinin etkisiyle, gelişmekte olan ülke para birimlerinin dolar karşısında değer kaybettiği görülürken gelişmekte olan ülke para birimlerine paralel olarak USD/TL kuru haftalık bazda %2.67 yükseldi. Haftanın son işlem gününde ise Fed Başkanı Yellen'in ve Başkan Yardımcısı Fischer'in açıklamalarının takip edildiği günde, Yellen ve Fischer'den beklediğimiz gibi ortamı değiştirecek açıklamalar gelmedi ve dolar endeksinin küresel piyasalarda bir miktar değer kaybetmesinin etkisiyle USD/TL kuru 3.7463'ü test ettiği günü 3.7045'ten düşüşle kapattı. Kur bu sabah 3.72 seviyelerinde hareket ediyor. Bugün ABD tarafında fabrika siparişleri verisi takip edilecekken, yurtiçi piyasalarda ise TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru takip edilecek. Bu hafta kurun hareketleri açısından ABD'de açıklanacak olan tarımdışı istihdam verisi haftanın en önemli verisi olacak ve dolar endeksinin hareketi kurun hareketi açısından yakından takip edilecek. Kur 3.70'in üzerinde kaldığı sürece kurda 3.75 direnci önemli olsa da geçtiğimiz haftaki yazımızda da ifade ettiğimiz gibi, teknik olarak asıl önemli olan direncin geçmiş raporlarımızda sıklıkla belirttiğimiz 3.83 ana direnci olduğunu düşünüyoruz. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde 3.83 seviyesinin üzerinde kalıcı bir haftalık kapanış yapıp yapmayacağı takip edilebilir. Kurda aşağı yönlü bir hareketin yaşanması durumunda ise ilk olarak 3.70 ve devamında kurun 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.67 seviyesi takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.7000	3.6700	3.6000
Direnç	3.7500	3.8300	4.0000

Geçtiğimiz haftanın son işlem gününde EUR/USD paritesi 1.0622 seviyesinden günü ve haftayı sürpriz bir şekilde alıcılı tamamladı. Cuma günü sabah saatlerinde 1.05 seviyesine çok yakın seyrettiğini ifade ettiğimiz parite gün sonuna doğru 1.0624 seviyesine kadar yükseldi. Dolar endeksinde yaşanan geri çekilmenin bir miktar yukarı doğru hareketlenmesi ile birlikte parite yeniden 1.06 seviyesinde dengelendi. Yeni haftaya girdiğimizde paritenin fiyatlamasında etkili olabilecek veri akışının olduğunu görüyoruz. Perşembe günü ECB'nin Mart ayı toplantısının Euro tarafından ve Cuma günü ABD'de açıklanacak olan tarımdışı istihdam verisinin dolar tarafından EUR/USD paritesinin fiyatlamasında etkili olmasını bekliyoruz. Teknik olarak baktığımızda paritenin 55 günlük basit hareketli ortalama seviyesinde hareket ettiğini görüyoruz. Öte yandan 100 haftalık uzun periyotlu ortalamanın 55 haftalık kısa periyotlu ortalama yukarı doğru kesmesini göz önüne alırsak parite için aşağı yönlü risklerin varlığını söyleyebiliriz. Bu bağlamda aşağı yönde bir hareketin devamı bizi 1.05 desteğine götürebilecek iken, olası yukarı yönlü gidişler ise 1.0667 seviyesinin ilk direnç olarak karşımıza çıkmasına neden olabilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0500	1.0458	1.0300
Direnç	1.0667	1.0713	1.0874

## Faiz

Fed'in Mart ayında faiz artırımına gideceği beklentilerinin artmasının yanı sıra Cuma günü açıklanan Türkiye Şubat ayı enflasyon verisinin çift haneli seviyelere yükselmesinin etkisiyle yurtiçi tahvil bono piyasasında satışlar devam etti. 10 yıllık gösterge tahvil getirisi bir önceki güne göre 20 baz puan yükselişle %11.27'den, 2 yıllık gösterge tahvil getirisi 12 baz puan yükselişle %11.34'ten kapandı. Bizim de beklediğimiz gibi 10 yıllık gösterge tahvilde daha önce alımların fazla olmasının etkisiyle şimdi satışlar 2 yıllık gösterge tahvile kıyasla daha sert oluyor. Bu nedenle getiri eğrisinde de yataylaşma başladı. Fed'in Mart ayı toplantısında faiz artırımını yapmasına neredeyse kesin gözüyle bakıldığı bir ortamda gösterge tahvillerdeki satışların devam ettiğini ve getiri eğrisinin dikleştiğini görebiliriz. Fed Başkanı Janet Yellen'in Cuma günü açıklamasında ABD ekonomisinde ani bir bozulma olmadığı sürece faizlerin Mart ayında artırılacağı sinyalini vermesi bu hafta açıklanacak ABD istihdam verilerinin önemini artırdı. Piyasalar bu hafta istihdam verilerine odaklanacaktır. Yurtiçinde ise bugün önemli bir veri açıklaması bulunmamasıyla birlikte bugünkü Hazine ihaleleri takip edilecektir. 2 yıllık gösterge tahvil faizinin yukarı yönlü hareketlerinde %11.50 ilk direnç seviyesi olarak önemli.

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

## Hisse Senedi

Geçtiğimiz hafta yurtiçinde artan kur ve faizlere rağmen küresel hisse senetleri piyasasında yaşanan rallinin etkisiyle BIST 100 endeksi haftayı yükselişle kapattı. Gelişmekte olan ülke borsa performansını gösteren MSCI endeksinin %0.5 düşüşle kapanış yaptığı haftada BIST 100, %1.7 değer kazancı ile 89,722 seviyesinden haftayı bitirdi. Endeksin değer kazancında bankacılık hisselerinin haftalık bazda %2.4'lük sert yükselişi belirleyici oldu. Dolar cinsi endeksin ise 4 Kasım 2016 tarihinde 2.49 sent seviyesinde yapmış olduğu boşluğu doldurmasının ardından geri çekilerek haftayı 2.40 sent seviyelerinde kapattığı dikkat çekiyor. Dolar cinsi endekste geri çekilmenin devamında 2.25 sent seviyelerinin önemli olabileceğini düşünüyoruz. Öte yandan, bu hafta ABD'de açıklanacak olan tarımdışı istihdam ve ortalama saatlik ücretler gibi verilerin küresel piyasalar üzerinde volatilitiyi arttırmasıyla birlikte TL cinsi endekste de kar realizasyonlarının yaşandığını görebiliriz. Endeksin haftanın ilk işlem gününde de 89,700 direncinin üzerinde bir kapanış yapması halinde 90,500 kısa vadede takip edilecek ilk direnç seviyesi olarak karşımıza çıkıyor. Endekste beklenen kar satışlarının yaşanması halinde olası geri çekilmelerde ise 86,600 desteği takip ediliyor olacak.

BİST-100	1	2	3
Destek	86,600	85,500	84,400
Direnç	90,000	90,500	91,400

## Emtia

Üst üste dört haftalık yükselişin ardından altın fiyatları geçtiğimiz haftayı %1.78 düşüşle 1,234 dolar/ons seviyesinden sonlandırdı. Altın fiyatlarının yukarı yönlü seyrine ara vermesinde Fed'in Mart ayında faiz artırımına gideceğine piyasalarda artık kesin gözüyle bakılmaya başlanması ve ABD 10 yıllık tahvil getirisindeki yükseliş belirleyici oldu. Japonya ile Kuzey Kore arasında füze geriliminin yarattığı jeopolitik risk algısına ve dolar endeksinde yaşanan geri çekilmeye rağmen altın fiyatlarının ekside seyir izlemesinde Fed'e ilişkin beklentilerin altın fiyatları üzerinde oluşturduğu satış baskı etkili oluyor. Satış baskısının bir diğer önemli göstergesinin ise 27 Şubat'tan bu yana altına dayalı varlık fonlarından sermaye çıkışlarının yaşanması olduğu görülüyor. Altın üzerindeki baskı sürerken bu haftanın gündeminde ABD'den gelecek istihdam verileri olacak. Verilerin istihdam piyasasının sağlığına işaret etmesi faiz artırım beklentilerini kuvvetlendireceğinden altında 1,170 dolar/ons desteğine doğru gevşeme olabilir. Ancak altın fiyatlarının söz konusu baskılara rağmen 1,200 dolar/ons psikolojik desteğinin üzerinde tutunmaya devam etmesinin önemli olduğunu düşünüyoruz. Bu destek aşağı yönlü olarak kırılmadığı sürece altına gelen satışların alım fırsatı olarak değerlendirilebileceğini ve altında yükseliş potansiyelinin güçlü olduğunu söyleyebiliriz. Altında yükseliş seyrinin devam etmesi halinde, ilk etapta 1,255 dolar/ons direnci izlenebilir.

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

Cuma günü petrol fiyatları yükseldi. ABD ham petrolü günü 53.33 dolar/varil seviyesinden tamamladı. Fiyatların yükselmesinde Libya'nın en büyük limanlarından ikisinden petrol ihracatını durdurması ve bazı sahalarda üretimi azaltması etkili oldu. Bu sabah ise petrol fiyatları 53 dolar/varil civarında seyreliyor. Çin'in resmi büyüme hedefini düşürmesinin ardından Çin'den gelen talebin zayıflayabileceğine ve petrol ihraç eden ülkelerin üretim kesintisi anlaşmasına Rusya'nın uyumuna dair endişeler petrolün kazançlarını geri vermesine neden oluyor. ABD ham petrolü için 53.80 dolar/varil direnci önemini koruyor.

Petrol	1	2	3
Destek	50.00	47.80	45.00
Direnç	53.80	55.00	56.80

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önemi	Önceki	Beklenti
Türkiye	Reel Efektif Döviz Kuru (Şubat)	Düşük	88.17	--
ABD	Fabrika Siparişleri (Ocak,a-a)	Orta	%1.3	%1.0
	Dayanıklı Mal Siparişleri (Ocak)	Orta	%1.8	%1.0

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	<b>DÖVİZ</b>				
	USD/TRY	3.7045	-0.63	2.67	4.53
	EUR/TRY	3.9269	0.19	2.96	5.97
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.8157	-0.21	2.82	5.27
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	15.2200	0.40	3.96	-4.76
	USD/TRY Future	3.7775	0.24	3.48	5.47
	<b>FAİZ</b>				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	11.34	0.12	0.26	0.40
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	6.10	0.01	0.21	-0.20
	5Y CDS	243.55	-0.07	2.63	-10.79
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	BİST-100	89722.05	-0.24	1.66	15.39
	BİST-30	110216.61	-0.27	1.70	16.17
	BİST-Bankacılık	153403.30	-0.57	2.42	18.93
BİST-30 Future	110.35	-0.11	1.38	15.22	
YURT DIŐI	<b>DÖVİZ</b>				
	Dolar Endeksi	101.54	-0.65	0.45	-1.21
	EUR/USD	1.06	1.09	0.56	1.60
	USD/JPY	114.04	-0.32	1.71	-2.99
	GBP/USD	1.23	0.20	-1.37	0.11
	USD/CHF	1.01	-0.54	0.04	-1.52
	EUR/JPY	121.13	0.77	2.27	-1.44
	<b>FAİZ*</b>				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.31	0.00	0.16	0.12
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.48	0.00	0.17	0.03
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.81	0.03	0.14	-0.02
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.35	0.04	0.17	0.17
	<b>KREDİ</b>				
	iTraxx Crossover	274.20	-1.09	-7.15	-4.99
	Almanya 5Y CDS	20.23	-6.69	-9.10	-4.46
	Fransa 5Y CDS	61.85	2.43	-10.90	70.18
	İtalya 5Y CDS	170.40	-7.78	-6.82	10.39
	İspanya 5Y CDS	69.94	-7.86	-10.35	-6.39
	Portekiz 5Y CDS	275.92	-0.38	-0.38	0.70
	Brezilya 5Y CDS	218.38	-2.32	-1.70	-22.17
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	Dow Jones	21005.71	0.01	0.88	6.29
	S&P500	2383.12	0.05	0.67	6.44
	Nasdaq	5870.75	0.16	0.44	9.06
	DAX	12027.36	-0.27	1.89	3.70
	CAC40	4995.13	0.63	3.09	2.31
	Nikkei	19469.17	-0.49	0.96	1.86
	Shanghai	3218.31	-0.36	-1.08	3.69
	Bovespa	66785.53	1.41	0.19	12.08
	MSCI GOÜ	490.19	-0.16	-0.55	0.29
	VIX	10.96	-7.20	-4.45	-21.94
	<b>EMTİA</b>				
Altın (\$/ons)	1234.81	0.05	-1.78	7.61	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	53.33	1.37	-1.22	-0.73	
Brent Petrol (\$/varil)	55.90	1.49	-0.73	-1.62	
Emtia Endeksi	434.42	0.10	0.58	2.68	

\*: Puan Değişim

### LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0144	11.0489	11.0592	11.1614	11.3444	11.6096	11.9924
USD	0.6828	0.7100	0.8344	0.9133	1.1017	1.4227	1.8082
EUR	-0.4207	-0.4046	-0.3950	-0.3686	-0.3543	-0.2473	-0.1154

<b>Cem Erođlu</b>	<b>Müdü</b>	<a href="mailto:cem.eroglu@vakifbank.com.tr">cem.eroglu@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 98</b>
<b>Buket Alkan</b>	<b>Müdü Yardımcısı</b>	<a href="mailto:buket.alkan@vakifbank.com.tr">buket.alkan@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 03</b>
<b>Fatma Özlem Kanbur</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr">fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 91</b>
<b>Bilge Pekçağlayan</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr">bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 02</b>
<b>Elif Engin</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:elif.engin@vakifbank.com.tr">elif.engin@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 92</b>
<b>Sinem Ulusoy</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr">sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 05</b>
<b>Ezgi Şiir Kıbrıs</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr">ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 93</b>

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 değişiklik yapma hakkına sahiptir.