

Günaydın,

Küresel piyasalarda dün ABD Merkez Bankası (Fed)'nin 14-15 Mart tarihli toplantısına ilişkin açıklanan tutanaklar takip edildi. Halihazırda 4.5 trilyon dolara yükselmiş olan Fed bilançosunun bu yıl içinde azaltılacağına Fed yetkilileri tarafından açıkça dile getirilmiş olması piyasaların beklemediği bir gelişme oldu. Ancak, tutanaklarda "kademeli ve yumuşak" faiz artırımına gidileceğinin tekrarlanmış olması piyasalar tarafından dengeleyici bir söylem olarak algılandığından, Fed'in bilanço küçültme fikrinin piyasalara yansımaları sınırlı kaldı. Fed'in bu dengeleyici tutumu faiz artırımını ile bilanço küçültülmesinin eş zamanlı yapılmayacağına işaret etti. Bu bağlamda Fed'in önümüzdeki dönemde özellikle de Haziran-Eylül aylarındaki toplantılarında 2 faiz artırımına daha giderek toplamda 3 faiz artırımını ve son çeyrekte bilanço daraltma kararını uygulamaya geçirmesinin muhtemel olduğunu düşünüyoruz. Dün piyasaları etkileyen bir diğer önemli gelişme ise Temsilciler Meclisi Başkanı Paul Ryan'ın yatırımcıların büyüme odaklı gördükleri vergi reformunun sağlık reformundan daha fazla zaman alabileceğini söylemesi oldu. Tutanaklarla birlikte Ryan'dan gelen açıklamaların ardından son dönemde yükseliş seyri içinde olan ABD borsalarına ve gelişmekte olan ülke borsalarına satış geldi. Nitekim, Fed'in bilanço daraltmaya gideceği fikri piyasaların pek duymayı isteyeceği bir şey değildi. Geçtiğimiz günlerde Trump'ın, sağlık reformuna ilişkin attığı adımın başarısızlıkla sonuçlanması piyasalarda Trump yönetiminin önümüzdeki dönemde atacağı adımlarda elinin zayıflamasına sebep olmuştu. Dün Ryan'dan gelen açıklamaların ardından Trump'ın en önemli vaatlerinden biri olan vergi reformlarını hayata geçirmesinin kolay olmayacağı algısı yaşandı. Bu durumun Kasım ayında bu yana piyasalar satın alınan "reflasyon" beklentisi için risk oluşturduğunu düşünüyoruz. Nitekim, çünkü raporumuzda da bahsettiğimiz üzere otomobil satışları ve kredi büyümesindeki olumsuz görünümün yanı sıra dün açıklanan ISM hizmetler endeksinin 5 ayın en yavaş artışını kaydetmesi de korku ve endişe endeksi VIX'te uzun süredir beklediğimiz yükselişin ilk işareti olabilir. Öte yandan piyasaların bu haftaki odağındaki gelişmelerden bir diğeri olan ABD ve Çin liderlerinin görüşmesi bugün başlıyor. Ticaret ve güvenlik konularını değerlendirmek üzere bir araya gelecek olan iki liderin görüşmesinden korumacı politikalara ilişkin piyasanın istemeyeceği bir haber çıkmasıyla beraber, Trump'ın ekonomiyi canlandıracağına odaklanmayı tercih eden yatırımcıların odak noktasını kaydırarak gelecek dönemde uygulanacak tarifelerle birlikte küresel ticarete daralmayı da beraberinde getirecek olan Trump'ın olumsuz etkisini fiyatlamaya başladığını görebiliriz. Ancak tüm bu gelişmelerin Kasım ayından bu yana satın alınan reflasyon algısını tamamen değişmesine sebep olacak bir "game-changer" olup olmadığını söylemek için henüz erken olduğunu düşünüyoruz. Bununla birlikte, yarın açıklanacak olan tarımdışı istihdam verilerinden sürpriz bir sonuç çıkmaması ve ABD-Çin görüşmelerinden piyasaları olumsuz etkileyecek bir haber gelmemesi halinde piyasaların reflasyon fiyatlamalarına devam edebileceğini düşünüyoruz. Bu durumda borsalarda görülen satışların yalnızca bir düzeltme hareketi olarak gerçekleştiğini görebiliriz.

Sabah saatlerinde Avrupa Merkez Bankası Başkanı Draghi'nin Frankfurt'ta oldukça güvercin bir konuşma yaptığını gördük. Söz konusu konuşmada enflasyon görünümündeki iyileşmeyi destekleyen fazla bir ekonomik verinin olmadığına değinen Draghi, devam eden genişlemeci para politikasında bir değişiklik planlamadıklarını açıkladı. Söz konusu açıklama, önceki günlerde ismini vermeyen bir kaynağın yatırımcıların önümüzdeki yılın başında bir faiz artırımını fiyatlamaya başlamalarını aşırı bir tepki olarak değerlendirmesinin ve ECB'nin genişlemeci para politikasına devam edeceğinin sinyallerini vermesinin ardından resmi bir teyit niteliğinde oldu. Açıklamanın ardından Euro'da yaşanan değer kayıpları ile EUR/USD paritesi 1.0640 seviyesine kadar çekildi. Dün ABD'deki ekside kapanışları bugün Asya borsalarındaki satıcılı seyir takip ediyor. Sabah saatlerinde Japonya Nikkei endeksi de günü %1.5 düşüşle tamamladı.

Dün yurtiçi piyasalar dış gelişmelerin etkisiyle yön buldu. Gelişmekte olan ülke para birimlerine yönelik satış baskısının artması sonucu USD/TL kuru günü yükselişle sonlandırdı. Gelişmekte olan ülkelere yönelik satış baskısının etkisiyle dün yurtiçi tahvil bono piyasasında da satış hâkimdi. Gelişmekte olan ülke borsa performansını gösteren MSCI endeksinin %0.7 değer kazandığı günde BIST 100 endeksinde yükseliş yaşandı. Bugün ABD Başkanı Trump ile Çin Devlet Başkanı Jinping arasındaki görüşme takip edilecek. Yarın ise ABD istihdam verileri piyasaların gündeminde olacak.

Döviz

Gelişmekte olan ülke para birimlerine yönelik satış baskısının artması sonucu USD/TL kuru 15 Mart'tan sonra ilk defa dün 3.70 seviyesinin üzerini test etti ve günü 3.6973'ten sonlandırdı. EUR/TL kuru dün yükselişle 3.9442'den, sepet kur (0.5*\$/0.5*€) da yükselişle 3.8218'den kapandı. Dün Fed'in son toplantısının tutanaklarından Fed bilançosunun önümüzdeki dönemde daraltılabileceği sinyali geldi. ABD Temsilciler Meclisi Başkanı Paul Ryan ise ABD büyümesine olumlu katkıda bulunması beklenen vergi reformlarının sağlık yasa tasarısından daha uzun zaman alabileceğini belirtti. Fed bilançosunun daraltılma ihtimali ve vergi reformlarının uygulamaya geçirilmesinin vakit alabilecek olması gelişmekte olan ülkelerdeki satış baskısını artırdı. Tüm bunların etkisiyle bu sabah USD/TL kuru 3.70 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. ABD'deki gelişmelerin gelişmekte olan ülke piyasalarında volatilitiyi artırabilecek olması nedeniyle USD/TL kurunda yukarı yönlü hareketler devam edebilir. 3.70'in üzerindeki kararlı hareketlerde USD/TL kuru 3.80 seviyesine doğru hareket edebilir. Haftalık bazda ise 3.83 seviyesi önemli. Haftalık kapanışlarda 3.83 seviyesi kırılmadıkça kurda kar satışları yaşanabilir. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise 3.70 desteğinin ardından 14 günlük üssel hareketli ortalama değerin işaret ettiği 3.6650 seviyesi takip edilmeli. Bugün ABD Başkanı Trump ile Çin Devlet Başkanı Jinping arasındaki görüşme takip edilecek. Yarın ise ABD istihdam verileri piyasaların gündeminde olacak.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.7000	3.6650	3.6000
Direnç	3.7500	3.8000	3.8300

Dün akşam saatlerinde bir miktar yükselişine şahit olduğumuz EUR/USD paritesi günü ekside tamamladı. Akşam saatlerinde açıklanan Fed'in Mart ayı toplantı tutanaklarından Fed'in bilançosunu daraltmayı hedeflediği ortaya çıkarken Fed yetkililerinin faiz artışında da kademeli artıştan yana olmaları bilanço küçültüleceği haberinin olumlu yönde baskıladı. Bu bağlamda dolar endeksindeki sınırlı hareket paritedeki yukarı yönlü hareketleri de sınırladı. Ancak paritedeki volatilitiyi bugün başlayan ve yarın devam edecek Çin-ABD görüşmeleri etkileyebilir. Zira ABD ile Çin arasında uygulanacak ambargoları kapsayan olumsuz bir konuşma, ekonomisi dış ticarete bağımlı olan Avrupa için de olumsuz bir algıya neden olarak Euro'da sert değer kayıplarını beraberinde getirebilir. Haftanın sonuna yaklaşırken yarın açıklanacak olan ABD tarımdışı istihdam verisinin dolar kanalı ile parite üzerinde etkili olmasını bekliyoruz. Dün açıklanan ADP özel istihdam verisinin beklentilerin oldukça üzerinde gelmesi yarınki veriye dair umutları artırmış görünüyor. Tarımdışı istihdamın da ABD açısından olumlu gelmesi dolara alım getirirken paritede kayıplara neden olabilir. Sabah saatlerinde konuşan Draghi'nin söylemleri önceki günlerde ismini vermeyen ECB yetkilisinin bankanın genişlemeci para politikasına devam edileceğinin sinyallerini vermesi üzerine söz konusu bilginin teyidini yapığını görüyoruz. İlk genel sinyalden sonra bir miktar gerileyen Euro'nun, Draghi'den gelen teyitle birlikte bilgiyi kesinleştirerek daha da gevşediğini görüyoruz. Söz konusu geri çekilmelerle küresel piyasalardaki risk algısındaki artışı da düşünürsek paritenin 55 günlük hareketli ortalama seviyesinin altında kapanış gerçekleştirmesi halinde satışların hızlanarak 1.0570 desteğini gündeme getirebileceğini düşünüyoruz.

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

Faiz

Gelişmekte olan ülkelere yönelik satış baskısının etkisiyle dün yurtiçi tahvil bono piyasasında da satış hâkimdi. Dün 10 yıllık gösterge tahvil getirisi bir önceki günle aynı seviye olan %11.03'ten kapanırken, 2 yıllık gösterge tahvil getirisi ise bir önceki güne göre 16 baz puan yükselişle %11.49'dan kapandı. Raporumuzun giriş kısmında da belirttiğimiz gibi dün Fed tutanaklarından Fed'in bilançosunun önümüzdeki dönemde daraltılabileceği sinyallerinin gelmesinin yanı sıra ABD Temsilciler Meclisi Başkanı Paul Ryan'ın vergi reformunun sağlık yasa tasarısından daha uzun zaman alabileceğini söylemesi piyasalarda volatilitiyi artırdı. ABD'yle ilgili söz konusu gelişmelerin gelişmekte olan ülke piyasalarına da yansımaları göreceğiz. Bu durum yurtiçi tahvil bono piyasasında satış baskısına yol açabilir. Ayrıca dün de belirttiğimiz gibi enflasyonun çift haneli seviyelere çıktığı bir ortamda reel faizlerin düşmesi de gösterge tahviller üzerinde satış baskısının artmasına neden olabilir. Bu koşullar altında uzun vadeli tahvillere kısa vadeli tahvillere kıyasla daha fazla satış gelebilir. Dün %11.50 direncine yaklaşan ancak günü bu seviyenin altında kapatan 2 yıllık gösterge tahvil getirisi için %11.50 önemli bir direnç seviyesi. Bu seviyenin üzerine çıkılması halinde %12'ye doğru bir yükseliş yaşanabilir.

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

Hisse Senedi

Gelişmekte olan ülke borsası performansını gösteren MSCI endeksinin %0.7 değer kazandığı günde BIST 100 endeksinde %0.5'lik yükseliş yaşandı. Borsa İstanbul'da işlem gören bankacılık hisselerinin günlük bazda %1.1'lik sert değer kazancına karşın, BIST 100 endeksindeki yükselişin sınırlı kaldığını ve günü 89,037 seviyesinden sonlandırdığını görüyoruz. Dün yurtiçi piyasaların kapanmasının ardından ABD Merkez Bankası'nın Mart ayına ilişkin yayınladığı toplantı tutanaklarından bilanço küçültmeye ilişkin sürpriz bir kararın çıkması küresel hisse senetleri piyasasında satışlara sebep oldu. Bu durumun Borsa İstanbul'da işlem gören hisselerle yansımaları bugün şahit olacağız. Endişe ve korku endeksi olarak da bilinen VIX endeksinin günlük bazda %9.3 artış kaydetmesinin ardından küresel hisse senetleri piyasasındaki satıcılı havanın BIST 100 endeksinde yansımaları yaşanacak geri çekilmelerde 87,900 desteği önemli olacaktır. Endeksin uzun süredir kırılmamış olduğu söz konusu bu seviyenin kırılması halinde satışların hız kazandığını görebiliriz. Yarın ABD'de açıklanacak olan istihdam verilerinin yanı sıra bugün başlayan ABD-Çin görüşmelerinden çıkacak haberlere göre yatırımcıların aksiyon almasını bekliyoruz. Ancak söz konusu gelişmelerden önce Borsa İstanbul'da bugün ve yarın, küresel hisse senetlerindeki fiyatlamaların etkisini görüyor olacağız.

BİST-100	1	2	3
Destek	88,600	87,900	86,600
Direnç	90,600	91,000	91,300

Emtia

Son dönemde jeopolitik endişelerin piyasalardaki risk iştahını azaltmasıyla yükseliş yaşayan altın fiyatlarında, bugün ABD ile Çin arasında yapılacak olan görüşme öncesinde temkinli bekleyiş olduğunu görüyoruz. Dün günü yataya yakın bir şekilde 1,255 dolar/ons seviyesinden tamamlayan altın fiyatlarında dar bant hareketinin görülmesinde Fed tutanaklarından gelen sinyaller ile dün Paul Ryan'dan gelen açıklamalar da ayrıca etkili oldu. Fed tutanaklarında açıklanan bilançonun küçültülmesine ilişkin kararın hayata geçirilmesinin altın fiyatlarında satış baskısına sebep olabileceğini ancak küresel piyasalardaki belirsizlikler devam ettiği sürece altının cazip bir yatırım aracı olmaya devam edeceğini düşünüyoruz. ABD ile Çin arasında yarın sonlanacak görüşmenin ardından piyasalarda risk algısının artması altına girişleri artıracakken görüşmeden olumsuz bir sinyal gelmemesi halinde altında yükseliş denemeleri görülmeye devam edilebilir. Bununla birlikte yarın ABD'de açıklanacak istihdam verilerinin çizeceği görünüm önemli olacak. Veriler ve görüşme sonrasında dolar endeksi ile reel faiz getirilerinde yükseliş yaşanması durumunda altında satış baskısı artacağından 1,170 dolar/ons desteği izlenemeye devam edilmeli. Öte yandan yükseliş denemelerinin görülmesi halinde 1,265 dolar/ons direncinin kırılıp kırılmayacağı yakından takip edilecek.

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

Dün gün içinde 8 Mart'tan bu yana görülen en yüksek seviye olan 51.89 dolar/varil seviyesine kadar yükselen ABD ham petrol fiyatları bu seviyeleri koruyamayarak günü 51.15 dolar/varil seviyesinden sonlandırdı. Bu sabah ise ABD ham petrol fiyatları 51 dolar/varil seviyesinin altında hareket ediyor. ABD'de petrol üretiminin artması ve ham petrol stoklarının rekor seviyeye çıkması petrol fiyatlarının bu sabahki düşüşünde belirleyici oldu. ABD ham petrol fiyatlarının yukarı yönlü hareketlerinde 51.90 dolar/varil, aşağı yönlü hareketlerinde ise 50 dolar/varil seviyeleri 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
ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	Orta	258 Bin Kişi	250 Bin Kişi
Euro Bölgesi	ECB Toplantı Tutanakları	Düşük	--	--
Almanya	Fabrika Siparişleri (Şubat,a-a)	Orta	-%7.4	%4.0
Japonya	Tüketici Güven Endeksi (Mart)	Orta	43.1	43.4

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		3.6993	0.57	1.47	4.38
	EUR/TRY		3.9446	0.45	0.47	6.45
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.8220	0.51	0.95	5.44
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		15.0925	1.11	0.82	-5.57
	USD/TRY Future		3.7207	0.83	0.93	3.88
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		11.39	0.06	-0.18	0.45
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.67	-0.02	-0.08	-0.64
	5Y CDS		235.03	-0.67	-1.74	-13.91
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		89037.45	0.48	-0.26	14.51
	BİST-30		109012.73	0.54	-0.45	14.90
	BİST-Bankacılık		150037.30	1.11	-0.20	16.32
BİST-30 Future		109.08	0.79	0.07	13.89	
YURT DIŞI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		100.56	0.02	0.56	-2.16
	EUR/USD		1.07	-0.10	-0.96	1.99
	USD/JPY		110.70	-0.04	-0.31	-5.83
	GBP/USD		1.25	0.35	0.39	1.67
	USD/CHF		1.00	0.29	0.84	-1.82
	EUR/JPY		118.05	-0.13	-1.25	-3.95
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		1.23	-0.02	-0.04	0.05
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.34	-0.03	-0.04	-0.11
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.80	-0.01	-0.05	-0.01
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.26	0.00	-0.09	0.07
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		289.62	-0.89	-0.66	0.35
	Almanya 5Y CDS		17.68	1.98	-1.76	-16.49
	Fransa 5Y CDS		53.25	0.51	11.00	46.52
	İtalya 5Y CDS		176.49	1.35	4.63	14.34
	İspanya 5Y CDS		81.00	1.99	9.83	8.41
	Portekiz 5Y CDS		246.29	2.69	2.69	-10.12
	Brezilya 5Y CDS		224.01	0.21	-2.09	-20.17
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		20648.15	-0.20	-0.05	4.48
	S&P500		2352.95	-0.31	-0.35	5.10
	Nasdaq		5864.48	-0.58	-0.56	8.94
DAX		12217.54	-0.53	0.12	5.34	
CAC40		5091.85	-0.18	0.45	4.29	
Nikkei		18861.27	0.27	-1.85	-1.32	
Shanghai		3270.31	1.48	0.89	5.37	
Bovespa		64774.77	-1.51	-1.15	8.70	
MSCI GOÜ		494.74	0.67	0.40	1.22	
VIX		12.89	9.33	12.87	-8.19	
EMTİA						
Altın (\$/ons)		1255.76	-0.04	0.18	9.43	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		51.15	0.24	3.31	-4.78	
Brent Petrol (\$/varil)		54.36	0.35	3.46	-4.33	
Emtia Endeksi		429.28	0.09	-0.60	1.47	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.9906	12.0312	12.0437	12.1111	12.1736	12.2543	12.6435
USD	0.9300	0.9489	0.9861	1.0283	1.1498	1.4257	1.7918
EUR	-0.4254	-0.4064	-0.4007	-0.3750	-0.3593	-0.2537	-0.1283

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 Pekçađlayan	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 Őiir 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, hişbir 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.