

Günaydın,

ABD'nin Suriye'ye füze saldırısı, Suriye konusunda uyumlu hareket eden ABD ile Rusya arasında bir miktar ayrışmayı beraberinde getirmesi açısından önemli olsa da bu durumun küresel piyasalara etkisinin sınırlı olacağını ve günün kalan kısmında yatırımcıların yeniden ABD'den gelecek istihdam verilerine odaklanacağını düşünüyoruz. ABD'den son günlerde gelen olumsuz veriler düşüldüğünde bugün açıklanacak olan tarımdışı istihdam verisinin yanı sıra enflasyondaki gidişatta baz alınan ortalama saatlik kazançlar verileri yakından takip edilecek. 180 bin artış kaydetmesi beklenen tarımdışı istihdam ve yıllık bazda %2.7 artması beklenen ortalama saatlik kazançlar verilerinin beklentilerden çok fazla sapmadığı sürece piyasalardaki durgunluk endişesinin değişeceğini beklemiyoruz. Söz konusu verilerin sürpriz bir şekilde açıklanması ise, ilk etapta piyasalarda Fed'in daha hızlı faiz artırımı beklentilerini de beraberinde getirebilir. Ancak ABD'den son günlerde gelen olumsuz verilerin ekonomik aktiviteye ilişkin yavaşlamaya işaret ettiğini göz önünde bulundurarak son açıklanan Fed tutanaklarıyla da birlikte Fed'in yıl içerisinde toplamda 3 faiz artırımı ve son çeyrekte bilanço küçültmeye gidebileceğine dair beklentimizi koruyor olacağız. Bu bağlamda bugün ABD'de açıklanacak verilerin sürpriz bir şekilde açıklanması halinde etkinin kısa süreli olacağını ve yatırımcıların yeniden Fed tutanakları sonrasında oluşan algıya odaklanabileceğini düşünüyoruz. Bugün ayrıca, dün başlan ve bugün sona erecek olan ABD-Çin liderleri arasındaki görüşmeden çıkacak haberler yatırımcıların bir diğer odak noktası olacak.

Dün yayınlanan Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin 9 Mart tarihli toplantı tutanaklarında gelen mesajlar yine güvercin tonda olurken parasal sıkılaştırmaya yönelik spekülasyonların da önünü kesti. Tutanaklardan çıkan sonuçlar Başkan Draghi'nin Frankfurt konuşması ile uyumluydu. Bugün ABD Başkanı Trump ile Çin Devlet Başkanı Şi Jinping arasında gerçekleştirilecek ikili görüşmeler son buluyor. Konuşmadan ABD ile Çin arasında uygulanacak ambargoları kapsayan olumsuz bir haber gelirse, ekonomisi dış ticarete bağımlı olan Avrupa için olumsuz bir algıya neden olur. Bu durum da Euro'da sert değer kayıplarını beraberinde getirebilir. Bugün ekonomik veri akışında Avrupa kanadında, Almanya, Fransa ve İngiltere'nin Şubat ayı sanayi üretimi ve dış ticaret verileri takip edilecek.

Yurtiçinde ise, gelişmekte olan ülkelerdeki satış baskısının etkisiyle tahvil bono piyasasında dün satış baskısı vardı. Küresel piyasalarda yaşanan gelişmelerin etkisiyle risk alma iştahının azalması ve dolar endeksinde yükseliş yaşanması, gelişmekte olan ülke para birimlerinin dolar karşısında değer kaybetmesinde etkili oldu. USD/TL kuru dün günü yükselişle kapatırken BIST 100 endeksi ise dünkü işlemlerde günü düşüşle sonlandırdı. Küresel piyasalarda her ne kadar ABD'nin Suriye'ye füze saldırısı ön planda olsa da, bu durumun piyasalara yansımalarının sınırlı kalacağını ve gün içerisinde yurtiçinde ABD'de açıklanacak olan istihdam verilerinin yatırımcıların aksiyonlarını asıl etkileyecek olan faktör olabileceğini düşünüyoruz.

### Döviz

Küresel piyasalarda yaşanan gelişmelerin etkisiyle risk alma iştahının azalması ve dolar endeksinde yükseliş yaşanması, gelişmekte olan ülke para birimlerinin dolar karşısında değer kaybetmesinde etkili oluyor. Dün gün içinde 3.7288 seviyesine kadar yükselen USD/TL kuru günü yükselişle 3.7091'den kapattı. EUR/TL kuru dün yükselişle 3.9515'ten, sepet kur( 0.5\*\$/0.5\*€) ise yükselişle 3.8298'den kapandı. Kur bu sabah 3.72 seviyesinde hareket ediyor. ABD'nin Suriye'ye füze saldırısından dolayı USD/TL kurunda yaşanan yukarı yönlü hareketin kalıcı olmamasını ve piyasaların ekonomik gelişmelere daha fazla odaklanmasını bekliyoruz. Piyasalar bugün ABD tarafında açıklanacak olan tarımdışı istihdam verilerini takip edecek. Tarımdışı istihdam verisinin Mart ayında 180 bin kişi artış göstermesi bekleniyor. Verinin beklentinin çok altında ya da üzerinde gelmediği durumda tarımdışı istihdam verisinin etkisi sınırlı kalabilir. Tarımdışı istihdam verisinin yanında ortalama saatlik ücretler verisi de yakından takip edilecek. Bugün açıklanacak tarımdışı istihdam verisinin ardından Pazartesi günü Fed Başkanı Yellen'in açıklamaları önemli olacak. Hem USD/TL kurunun hem sepet kurun 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin üzerinde seyrediyor olması USD/TL kurunda yaşanabilecek yukarı yönlü harekete işaret ediyor olsa da yukarı yönlü hareketlerde şu an için 3.80 – 3.83 seviyesinin üzerinde kalıcı yukarı yönlü bir hareketin zor olduğunu düşünüyoruz. Kurun yukarı yönlü hareketinde 3.75 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise 3.70 desteğinin ardından 14 günlük üssel hareketli ortalama değerini işaret ettiği 3.6738 seviyesi takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.7000	3.6730	3.6000
Direnç	3.7500	3.8000	3.8300

Dün ECB Başkanı Draghi'nin Frankfurt'ta yaptığı konuşma ile parasal genişlemeye devam edileceğinin teyidini yapması Euro'da sert satışlara neden oldu. 1.064 seviyesinden kapanış yapan parite haftanın son işlem gününde de sabah saatleri itibarıyla 1.065 seviyelerinde hareket ediyor. Dün açıklanan ECB toplantı tutanaklarının parite üzerinde fazla etki yaratmadığı görülüyor. Haftanın son işlem gününe gelindiğinde paritenin haftayı ekside kapatmaya hazırlanıyor. Bugün piyasalar için önemli bir gün. ABD başkanı ve Çin devlet başkanı arasında yapılan ikili görüşmeler bugün sonuçlanacak. Toplantıdan gelecek haberler uluslararası ticarete dair sinyaller vermesi bakımından, ekonomisi ihracata dayalı olan Euro Bölgesi için ve Euro için önemli olacak. Öte yandan bugün açıklanacak ABD tarımdışı istihdam verisinin ve yanı sıra ortalama saatlik ücretler verisinin beklentilerden fazla çıkması, Fed'in faiz artırımı ihtimalinin arttığına dair bir algı yaratabilir. Ancak ABD ekonomisindeki yavaşlama işaretleri bu algının yaratılması önündeki engeller olarak karşımıza çıkıyor. Bu bağlamda açıklanacak veriler ciddi manada yüksek gelmediği sürece paritede oluşacak aşağı yönde hareketlerin sert ve kalıcı olması zor görünüyor. Son günlerde 55 günlük hareketli ortalamasının altında kapanışlar gerçekleştiren parite halen bu seviyenin altında seyretmeye devam ediyor. Pariteye, aşağı yönlü hareketlerin devamında şuan için 1.0625'de bulunan 100 günlük hareketli ortalama seviyesinin destek olmasını bekliyoruz. Olası yukarı yönde hareketlerin devamı ise ilk etapta 1.0713 direncini gündeme getirebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0625	1.0570	1.0458
Direnç	1.0713	1.0874	1.0954

## Faiz

Gelişmekte olan ülkelerdeki satış baskısının etkisiyle yurtiçi tahvil bono piyasasında da dün satış baskısı vardı. 10 yıllık gösterge tahvil getirisi dün bir önceki güne göre 7 baz puan yükselişle %11.10'dan kapandı. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi ise bir önceki gün yaşanan sert satışların ardından dün kayıplarının bir kısmını geri kaldı ve günü 3 baz puanlık düşüşle %11.46'dan sonlandırdı. ABD'nin Suriye'deki füze saldırısı sonucu bu sabah risk iştahında azalış var. Risk iştahındaki azalış gelişmekte olan ülke piyasalarına ise satış olarak yansıyor. Bu nedenle bugün yurtiçi tahvil bono piyasasında satış baskısı artabilir. 2 yıllık gösterge tahvil getirisinin yukarı yönlü hareketlerinde %11.50 seviyesi ilk direnç olarak önemli. ABD Başkanı Trump ile Çin Devlet Başkanı Jinping arasında dün başlayan görüşmeler bugün sona erecek. Bugün ilk iki büyük ekonominin devlet başkanları arasındaki görüşmenin yanı sıra ABD istihdam verileri de piyasalar tarafından yakından takip edilecek. Piyasadaki gelişmelerin yanı sıra yurtiçi tahvil bono piyasası açısından ise reel faiz önemli odak noktalarından biri. Enflasyonun %11.29'a yükseldiği bir ortamda TL'de beklenmedik bir değerlendirme yaşanmadığı sürece gösterge faizlerde yukarı yönlü hareketliliğin artma ihtimali bulunuyor. Bu durumda uzun vadeli gösterge tahvillere kısa vadeli gösterge tahvillere kıyasla daha fazla satış geldiğini görebiliriz.

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

## Hisse Senedi

ABD'de açıklanan son Fed toplantı tutanaklarının ardından küresel hisse senetleri piyasasında görülen satışların yansımalarını Borsa İstanbul'da dün bir miktar görmüş olduk. Söz konusu satış yansımaları beklediğimiz kadar olmasa da, BIST 100 endeksi dünki işlemlerde %0.4 düşüş kaydederek günü 88,679 seviyesinden sonlandırmış oldu. Dolar cinsi endeksin 2.39 sent seviyesinde kapanış yaptığı günde bankacılık hisseleri de %0.4 düşüşle günü sonlandırdı. Küresel piyasalarda her ne kadar ABD'nin Suriye'ye füze saldırısı ön planda olsa da, bu durumun piyasalara yansımalarının sınırlı kalacağını ve gün içerisinde ABD'de açıklanacak olan istihdam verilerinin yatırımcıların aksiyonlarını asıl etkileyecek olan faktör olabileceğini düşünüyoruz. ABD'den gelecek verilerin beklentilerden çok fazla sapmadığı sürece piyasalarda Fed tutanakları sonrasında oluşan alginın devam edebileceğini düşünüyoruz. Bununla birlikte endeksin bu sabah güne satıcı bir başlangıç yapsa da gün içerisinde volatil hareket ettiğine şahit olabiliriz. Endekste ki geri çekilmelerin devamında TL cinsi endeks için uzun süredir kırılmadığı görülen 87,900 , dolar cinsi endeks içinse 2.25 sent seviyeleri önemli görünmekte. Olası tepki alımları içinse 90,600 direncinin takibi önemli görünmekte.

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

## Emtia

Altın fiyatları dün temkinli seyrini sürdürerek günü %0.32 düşüşle 1,251 dolar/ons seviyesinde tamamladı. Bugün sonlanacak olan ABD ile Çin görüşmesinden gelecek açıklamaların yanı sıra ABD'de açıklanacak istihdam verileri öncesinde dolar endeksi ile ABD 10 yıllık tahvil faizinde görülen sakin seyrin etkisiyle altın fiyatları dün dar bant hareketine devam etti. Bu sabah ise, Esad rejimine ait askeri bir üssün Amerikan füzeleriyle vurulması sonucunda jeopolitik risk algısının artmasıyla güvenli liman olarak görülen altın fiyatlarında yukarı yönlü hareketlilik arttı. Sabah saatleri itibarıyla 1,269 dolar/ons seviyesine kadar yükselen altın fiyatlarının ilk tepkinin ardından bir miktar geri çekildiği görülüyor. Füze saldırısı piyasalarda risk iştahının azalmasına sebep olsa da bugün altın fiyatlarının seyrinde esas olarak ABD verilerinin çizeceği görünümün etkili olmasını bekliyoruz. Veriler beklentilerin çok üzerinde gelmediği sürece piyasalarda son günlerde hakim olan olumsuz havanın dağılmayacağını, bu bağlamda yüksek risk algısının desteğiyle altında yükseliş denemelerinin sürebileceğini düşünüyoruz. 2016 yılı Kasım ayından bu yana 200 günlük basit hareketli ortalamayı kırmayı başaramayan altın fiyatlarının şu an 1,257 dolar/ons seviyesinde bulunan bu ortalamayı kırıp kırmayacağı önemli olacak. Bu ortalamanın kırılması ve altın fiyatlarının kritik gördüğümüz 1,265 dolar/ons direncinin üzerine kalıcı olarak yerleşmesi halinde, 1,300 dolar/ons seviyesine doğru tırmanış yaşanabilir. Ancak altın fiyatları 200 günlük basit hareketli ortalamayı kırmadığı sürece zaman zaman gelecek satışlarla 1,170 dolar/ons desteğine doğru geri dönüşler olabilir.

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

ABD'nin Suriye saldırısının ardından artan jeopolitik risklerle dünki işlemlerde 53 dolar/varil seviyesine kadar tırmanan ABD ham petrol fiyatları günü 51.75 dolar/varil seviyesinden sonlandırdı. Bölgeye yönelik devam eden endişelerin etkisi ile sabah saatleri itibarıyla 52.5 dolar/varil seviyelerinde seyrettiğini gördüğümüz petrol fiyatları için yukarı yönde hareketlerin devamında ilk olarak 52.9 dolar/varil seviyesi direnç olarak karşımıza çıkabilir.

Petrol	1	2	3
Destek	50.00	47.80	45.00
Direnç	52.90	53.80	55.00

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önemi	Önceki	Beklenti
ABD	Tarımdışı İstihdam (Mart, a-a)	Yüksek	235 Bin Kişi	175 Bin Kişi
	İşsizlik Oranı (Mart)	Yüksek	%4.7	%4.7
Almanya	Sanayi Üretimi (Şubat, Takvm. Arınd., y-y)	Orta	%0.0	%0.5
	Dış Ticaret Dengesi (Şubat)	Orta	14.9 Milyar Dolar	17.7 Milyar Dolar
Fransa	Cari İşlemler Dengesi (Şubat)	Düşük	12.8 Milyar Dolar	19.1 Milyar Dolar
	Dış Ticaret Dengesi (Şubat)	Düşük	-7940 Milyon Euro	-4900 Milyon Euro
	Cari İşlemler Dengesi (Şubat)	Düşük	-7.0 Milyar Euro	--
	Bütçe Dengesi (Şubat)	Düşük	-5.4 Milyar Euro	--
İtalya	Sanayi Üretimi (Şubat, y-y)	Düşük	-%0.4	%1.4
	Perakende Satışlar (Şubat, y-y)	Düşük	-%0.1	%0.5
İngiltere	Sanayi Üretimi (Şubat, y-y)	Orta	%3.2	%3.7
	Dış Ticaret Dengesi (Şubat)	Orta	-1966 Milyon £	-2200 Milyon £
Japonya	Öncül Göstergeler Endeksi (Şubat, öncül)	Orta	104.9	104.6

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
<b>YURT İÇİ</b>	<b>DÖVİZ</b>				
	USD/TRY	3.7091	0.26	1.52	4.66
	EUR/TRY	3.9515	0.17	1.27	6.64
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.8303	0.22	1.39	5.67
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	15.1800	0.58	1.85	-5.02
	USD/TRY Future	3.7326	0.32	1.99	4.21
	<b>FAİZ</b>				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	11.46	0.07	0.06	0.52
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.65	-0.01	-0.08	-0.65
	5Y CDS	235.50	0.20	-1.23	-13.74
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	BİST-100	88679.04	-0.40	-0.68	14.05
	BİST-30	108526.32	-0.45	-0.90	14.39
	BİST-Bankacılık	149477.40	-0.37	0.29	15.89
BİST-30 Future	108.70	-0.34	-0.44	13.50	
<b>YURT DIŞI</b>	<b>DÖVİZ</b>				
	Dolar Endeksi	100.67	0.11	0.26	-2.05
	EUR/USD	1.06	-0.18	-0.28	1.81
	USD/JPY	110.81	0.10	-0.99	-5.73
	GBP/USD	1.25	-0.10	0.02	1.56
	USD/CHF	1.01	0.01	0.38	-1.81
	EUR/JPY	117.95	-0.08	-1.28	-4.03
	<b>FAİZ*</b>				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.24	0.00	-0.04	0.05
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.34	0.01	-0.08	-0.10
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.79	0.02	-0.05	0.01
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.26	0.01	-0.07	0.08
	<b>KREDİ</b>				
	iTraxx Crossover	286.13	-1.20	-1.88	-0.86
	Almanya 5Y CDS	18.25	3.21	4.62	-13.81
	Fransa 5Y CDS	52.50	-1.41	6.52	44.46
	İtalya 5Y CDS	180.03	2.00	6.23	16.63
	İspanya 5Y CDS	81.50	0.61	5.70	9.08
	Portekiz 5Y CDS	251.87	2.26	2.26	-8.08
	Brezilya 5Y CDS	224.81	0.36	-1.47	-19.88
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	Dow Jones	20662.95	0.07	-0.32	4.56
	S&P500	2357.49	0.19	-0.45	5.30
	Nasdaq	5878.95	0.25	-0.60	9.21
	DAX	12230.89	0.11	-0.21	5.45
	CAC40	5121.44	0.58	0.62	4.90
	Nikkei	18597.06	-1.40	-2.45	-2.71
	Shanghai	3281.01	0.33	2.20	5.71
	Bovespa	64222.72	-0.85	-1.60	7.78
	MSCI GOÜ	493.86	-0.18	0.55	1.04
	VIX	12.39	-3.88	7.37	-11.75
	<b>EMTİA</b>				
Altın (\$/ons)	1251.70	-0.32	0.73	9.08	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	51.70	1.08	2.68	-3.76	
Brent Petrol (\$/varil)	54.89	0.97	3.31	-3.40	
Emtia Endeksi	428.57	-0.17	-0.70	1.30	

\*: Puan Değişim

### LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	12.0076	12.0312	12.0437	12.1171	12.1856	12.2756	12.6435
USD	0.9311	0.9478	0.9856	1.0272	1.1504	1.4229	1.7959
EUR	-0.4240	-0.4093	-0.3979	-0.3721	-0.3593	-0.2536	-0.1297

<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 değışiklik yapma hakkına sahiptir.