

### Gündem

- BDDK'nın ihtiyaç kredisi ile ilgili düzenlemesi Resmi Gazete'de yayımlandı. Buna göre, ödemesinde sorun olan ihtiyaç kredileri 60 ay vadeye kadar yapılandırılabilir.
- Almanya dış ticaret dengesi Aralık'ta 17.3 milyar Euro olan beklentilerin altında 13.9 milyar Euro açıklandı.
- Fransa'da sanayi üretimi Aralık'ta beklentilere paralel yıllık bazda %1.4 azaldı.
- İtalya'da sanayi üretimi Aralık'ta artış beklentilerinin aksine aylık bazda %0.8 azaldı.
- Rusya Merkez Bankası politika faizini beklentilere paralel olarak yüzde 7.75'te tuttu.
- Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, güçlü kamu maliyesi ve yeni yaptırımlar başta olmak üzere son yıllarda uygulanan politikaların olumlu etkisinin olduğu düşüncesiyle Rusya'nın 'Ba1' olan kredi notunu 'Baa3'e çıkardı. Kredi notu görünümünü ise 'pozitif'ten 'durağan'a revize etti.

### Piyasalarda Bugün

Geçtiğimiz hafta Washington'da başlayan ABD-Çin ticaret müzakereleri bu hafta da üst düzey yetkililerin katılımıyla Çin'de devam edecek. ABD Başkanı Donald Trump'ın gümrük vergilerindeki artışın ertelendiği tarih olan 1 Mart'tan önce Çin Devlet Başkanı Xi Jinping ile görüşmeyeceğini dile getirmesi ticaret savaşı endişelerinin artmasına neden oldu. Doların başlıca altı para birimi karşısındaki değerini gösteren dolar endeksi güvenli liman talebiyle yükseliş gösterdi. ABD ile Çin'in 1 Mart'a kadar anlaşamama ihtimalinin yanı sıra küresel büyümeye ilişkin endişeler tahvilleri desteklerken riskli varlıklara satış getirdi. Haftanın son işlem gününde ABD 10 yıllık ve 2 yıllık tahvil getirileri düştü. Bu sabah Asya borsaları karışık bir seyir izliyor.

Euro Bölgesi'nde zayıf gelen ekonomik veriler, Brexit ve ticaret savaşı endişeleri EUR/USD paritesinde aşağı yönlü hareketlere neden oldu. Dolar endeksindeki yükselişle birlikte haftanın son işlem gününe 1.1338'den başlayan parite günü düşüşle 1.1328'den kapattı.

Altın fiyatları geçen haftanın son işlem gününde ticaret savaşları belirsizliklerinin artmasının etkisiyle yükselerek günü %0.3'lük sınırlı artışla 1,314 dolar/ons seviyesinden kapattı. Önemli gördüğümüz 1,320 dolar/ons seviyesini hala kıramayan ve dar bir banda sıkışan altın fiyatlarının önümüzdeki dönem seyri için ticaret savaşlarına ve Fed'in para politikası sürecine yönelik haberler yakından takip edilmeli. Gelecek olumsuz haberler güvenli liman talebini artırabilir ve bu durum altında söz konusu seviyenin aşılmasını destekleyebilir. Öte yandan olumlu haberlerin gelmesi piyasalarda risk alma iştahını artırabileceğinden altında kar realizasyon baskısının artmasına neden olabilir. Petrol fiyatları, küresel piyasalarda yaşanan ekonomik durgunluk nedeniyle haftanın son işlem gününde yatay seyir izledi. Ayrıca ABD ve Çin arasında yapılacak olan ticaret görüşmelerine yönelik endişeler fiyatlar üzerinde baskı oluşturarak petrol fiyatlarının haftaya düşük seyir izleyerek başlamasına neden oldu. ABD ham petrolü Cuma gününü 52.72 dolar/varilden sonlandırdı.

Ocak ayının sonundan beri değerlenmeye devam eden dolar endeksinde rağmen USD/TL kuru 5.25 seviyelerindeki hareketine devam ediyor. Geçtiğimiz hafta dolar endeksindeki söz konusu yükselişin etkisiyle TL dolar karşısında %0.8 değer kaybetti. Haftanın son işlem gününde ise USD/TL kuru 5.2633'ten başladığı günü 5.2464'ten geri çekilmeyle tamamladı. Cuma günü EUR/TL kuru ve sepet kurda (0.5\*\$+0.5\*€) da geri çekilme yaşandı. EUR/TL kuru günü düşüşle 5.9380'den kapatırken, sepet kur ise günü 5.5958'dan düşüşle sonlandırdı. Kur bu sabah Cuma günkü kapanış seviyesinin yakınında 5.24 seviyelerinde hareket ediyor. Küresel risk alma iştahının gerilediği haftada Borsa İstanbul'da satış ağırlıklı bir hafta oldu. Bankacılık hisse endeksinde yaşanan haftalık bazda %1.13 değer kaybı öncülüğünde BIST 100 endeksi %0.47 düşüşle 102,452 seviyesinden kapanış yaptı. Cuma günü kurdaki yükselişe karşın ABD tahvil faizlerindeki düşüşün desteğiyle Türkiye gösterge tahvil faizlerinde düşüş yaşandı. Böylece 2 yıllık gösterge tahvil getirisi Cuma günü, bir önceki güne göre 3 baz puan düşüşle %18.37'den, 10 yıllık gösterge tahvil getirisi ise 4 baz puan düşüşle %14.58'den kapandı. Bugün yurtiçi ve yurtdışı gelişmeler gösterge tahvillerin hareketinde etkili olacaktır.

Bugün yurtiçinde önemli bir veri açıklaması bulunmazken ve yurtdışında İngiltere'de dördüncü çeyrek büyüme verisi öne çıkıyor.

### Açıklanacak Veriler

| Ülke      | Açıklanacak Veriler                 | Önemi | Önceki | Beklenti |
|-----------|-------------------------------------|-------|--------|----------|
| İngiltere | GSYH (4. çeyrek, öncül, y-y)        | Orta  | %1.5   | --       |
|           | Sanayi Üretim Endeksi (Aralık, y-y) | Düşük | -%1.5  | --       |

|                                    |           | G.D.  | H.D.  | Y.B.D. |
|------------------------------------|-----------|-------|-------|--------|
| <b>DÖVİZ</b>                       |           |       |       |        |
| USD/TRY                            | 5.2474    | -0.37 | 0.74  | -2.84  |
| EUR/TRY                            | 5.9428    | -0.65 | -0.47 | -3.04  |
|                                    | 5.5951    | -0.52 | 0.09  | -2.95  |
| USD/TRY 3M Imp. Vol.               | 17.1025   | 0.07  | 1.65  | -16.76 |
| USD/TRY Future                     | 5.2930    | -0.19 | 0.09  | -4.41  |
| <b>FAİZ</b>                        |           |       |       |        |
| Gösterge Tahvil Getirisi*          | 18.37     | -0.03 | 0.03  | -1.50  |
| Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*  | 7.17      | 0.03  | 0.07  | -0.22  |
| 5Y CDS                             | 317.25    | 1.61  | 2.52  | -13.69 |
| <b>HİSSE SENEDİ</b>                |           |       |       |        |
|                                    | 102451.70 | -0.32 | -0.47 | 15.29  |
|                                    | 128712.30 | -0.33 | -0.61 | 15.82  |
|                                    | 134004.30 | -0.17 | -2.13 | 18.38  |
|                                    | 130.53    | -0.08 | -0.95 | 12.94  |
| <b>DÖVİZ</b>                       |           |       |       |        |
| Dolar Endeksi                      | 96.64     | 0.13  | 1.11  | -0.19  |
| EUR/USD                            | 1.13      | -0.16 | -1.16 | -0.19  |
| USD/JPY                            | 109.73    | -0.08 | 0.21  | 0.78   |
| GBP/USD                            | 1.29      | -0.06 | -1.03 | 2.67   |
| USD/CHF                            | 1.00      | -0.16 | 0.49  | 1.05   |
| EUR/JPY                            | 124.26    | -0.23 | -0.96 | 0.57   |
| <b>FAİZ*</b>                       |           |       |       |        |
| 2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi      | 2.47      | -0.01 | -0.04 | 0.00   |
| 10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi     | 2.63      | -0.02 | -0.05 | 0.01   |
| 2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi  | -0.58     | 0.00  | 0.00  | 0.04   |
| 10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi | 0.09      | -0.03 | -0.08 | -0.08  |
| <b>KREDİ</b>                       |           |       |       |        |
| iTraxx Crossover                   | 318.62    | 0.32  | 3.16  | -18.32 |
| Almanya 5Y CDS                     | 19.50     | 0.00  | 0.00  | 0.00   |
| Fransa 5Y CDS                      | 53.00     | 0.00  | 0.00  | 0.00   |
|                                    | 143.00    | 0.00  | 0.00  | 0.00   |
|                                    | 110.50    | 0.00  | 0.00  | 0.00   |
| Portekiz 5Y CDS                    | 63.21     | 0.00  | 0.00  | 0.00   |
| Brezilya 5Y CDS                    | 173.11    | 2.23  | 4.11  | -15.86 |
| <b>HİSSE SENEDİ</b>                |           |       |       |        |
| Dow Jones                          | 25106.33  | -0.25 | 0.17  | 7.54   |
| S&P500                             | 2707.88   | 0.07  | 0.05  | 7.88   |
| Nasdaq                             | 7298.20   | 0.14  | 0.47  | 9.48   |
| DAX                                | 10906.78  | -1.05 | -2.45 | 3.09   |
| CAC40                              | 4961.64   | -0.48 | -1.15 | 5.81   |
| Nikkei                             | 20333.17  | -2.01 | -2.19 | 1.59   |
| Shanghai                           | 2618.23   | 0.00  | 0.00  | 6.20   |
| Bovespa                            | 95343.10  | 0.99  | -2.57 | 4.76   |
| MSCI GOÜ                           | 1036.03   | 0.57  | -1.35 | 8.41   |
| VIX                                | 15.72     | -3.97 | -2.60 | -32.30 |
| <b>EMTİA</b>                       |           |       |       |        |
|                                    | 1314.29   | 0.32  | -0.28 | 2.31   |
| ABD Ham Petrolü (\$/varil)         | 52.72     | 0.15  | -4.60 | 13.28  |
| Brent Petrol (\$/varil)            | 62.10     | 0.76  | -1.04 | 13.09  |
| Emtia Endeksi                      | 413.03    | -0.11 | 0.02  | 0.88   |
| Bloomberg Emtia Endeksi            | 80.07     | 0.03  | -1.11 | 4.00   |

\*: Puan Değişim

|     | <b>LIBOR</b> |         |         |         |         |         |         |
|-----|--------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|     | ON           | 1 Hafta | 1 Ay    | 2 Ay    | 3 Ay    | 6 Ay    | 1 Yıl   |
| TL  | 24.1500      | 24.1500 | 24.1500 | 24.1434 | 24.0189 | 23.9034 | 23.8433 |
| USD | 2.3858       | 2.4079  | 2.5041  | 2.5939  | 2.6978  | 2.7419  | 2.9358  |
| EUR | -0.4657      | -0.4504 | -0.4187 | -0.3613 | -0.3324 | -0.2959 | -0.1697 |

|                            |                           |  |                       |
|----------------------------|---------------------------|--|-----------------------|
| <b>Fatma Özlem Kanbur</b>  | <b>Müdür Yardımcısı</b>   | <a href="mailto:fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr">fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr</a>     | <b>0216-724 30 83</b> |
| <b>Naime Doğan Eriş</b>    | <b>Uzman</b>              | <a href="mailto:naimedogan.eris@vakifbank.com.tr">naimedogan.eris@vakifbank.com.tr</a>         | <b>0216-724 30 82</b> |
| <b>Bilge Pekçaylayan</b>   | <b>Uzman</b>              | <a href="mailto:bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr">bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr</a>     | <b>0216-724 30 84</b> |
| <b>Elif Engin</b>          | <b>Uzman</b>              | <a href="mailto:elif.engin@vakifbank.com.tr">elif.engin@vakifbank.com.tr</a>                   | <b>0216-724 30 85</b> |
| <b>Sinem Ulusoy Kasap</b>  | <b>Uzman</b>              | <a href="mailto:sinemulusoy.kasap@vakifbank.com.tr">sinemulusoy.kasap@vakifbank.com.tr</a>     | <b>0216-724 30 86</b> |
| <b>Pınar Cansu Akargöl</b> | <b>Uzman Yardımcısı</b>   | <a href="mailto:pincarcansu.akargol@vakifbank.com.tr">pincarcansu.akargol@vakifbank.com.tr</a> | <b>0216-724 30 87</b> |
| <b>Seval Çelik</b>         | <b>Yetkili Yardımcısı</b> | <a href="mailto:seval.celik@vakifbank.com.tr">seval.celik@vakifbank.com.tr</a>                 | <b>0216-724 30 88</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 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.