

Günaydın,

Dün ABD'de önemli bir veri açıklaması bulunmazken Dallas Fed Başkanı Robert Kaplan'ın açıklamaları takip edildi. Kaplan negatif faizin bankalar ve para piyasaları üzerinde bazı yan etkileri olduğunu belirtti ve Fed'in faiz artırımında tedbirli ve sabırlı olması gerektiğini söyledi. Dün dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirileri düşüş gösterdi. ABD borsaları ise küresel hisse senetlerindeki yükselişin gücünü kaybetmesiyle geriledi. ABD'de bugün de veri takvimi bakımından sakin bir gün yaşanacak. Fed'in faiz artırımı sayısına ilişkin beklentilerini 4 defadan 2 defaya indirmiş olması piyasaları desteklese de faiz artırımlarının zamanına ilişkin belirsizlikler piyasaların gündeminde olmaya devam ediyor. Fed'in faiz artırımına ilişkin sözlü yönlendirme ile piyasaları herhangi bir politika değişikliğine önceden hazırlaması söz konusu olabilir. Eğer Fed, Haziran ayında faiz artırımına gidecekse piyasaları hazırlamak için Nisan ayı toplantısında bunun sinyallerini verebilecektir.

Avrupa tarafında Perşembe günü açıklanacak kritik Mart ayı TÜFE verisi öncesinde dün veri takvimi açısından sakin bir gün yaşandı. Avrupa Merkez Bankası (ECB) tarafından Mart ayı toplantısında alınan tedbirlere rağmen, Euro Bölgesi'nde son dönemde açıklanan veriler ekonomik aktivitede zayıflığa işaret ediyor. Bununla birlikte Fed'in geçtiğimiz hafta açıklanan Mart ayı toplantısının tutanakları ve Fed Başkanı Yellen'in açıklamalarının ardından Fed'in faiz artırımlarına devam edeceğine ilişkin beklentilerin iyice zayıflaması euronun da dolar karşısında değer kazanmasını sağlıyor. Bu durum Euro Bölgesi'nde istenen ekonomik toparlanmanın gerçekleşmemesinde ve enflasyon üzerinde aşağı yönlü baskı görülmesinde etkili oluyor. Bu bağlamda, bu hafta açıklanacak Mart ayı TÜFE verisinin de olumsuz bir görünüm çizmesi, önümüzdeki hafta yapılacak ECB Nisan ayı toplantısında genişlemeci para politikası adımlarını beraberinde getirebilir. Asya borsaları bu sabah karışık seyir izlerken Japonya Nikkei endeksi ise günü %1.1 artışla sonlandırdı.

Yurtiçinde dün Şubat ayı cari işlemler açığı verisi takip edildi. Şubat ayında cari işlemler açığı geçen yılın aynı dönemine göre %46 azalarak 3.3 milyar dolardan 1.8 milyar dolara geriledi. Yıllık cari işlemler açığı ise 2010 yılının Ağustos ayından bu yana en düşük seviye olan 30.5 milyar dolara geriledi. Şubat ayında dış ticaret açığındaki daralma petrol fiyatlarının desteğiyle devam etti. Dün yurtiçi piyasaların gündeminde TCMB Başkanının belirlenmesi sürecine ilişkin gelişmeler yakından takip edildi. Söz konusu gelişmelerin yaşandığı günde USD/TL günü düşüşle sonlandırırken, BİST 100 endeksi günü alıcılı kapattı. Son günlerde kurda aşağı yönlü hareketler görülse de Şubat ve Mart ayındaki olumlu ortam, içsel ve dışsal olarak belirsiz bir döneme giriliyor olmasının etkisiyle yerini tedirginliğe bırakabilir. Fed'in Nisan ayı para politikası toplantısında önümüzdeki dönemde faiz artırımına dair vereceği olası sinyallerin ve TCMB'nin faiz indirimine ilişkin beklentilerin piyasaların seyrinde etkili olmasını bekliyoruz. Söz konusu ortamda, enflasyondaki düşüşünde desteğiyle TCMB'nin faiz koridorunun üst bandında ne kadar indirim gideceği önemli olacak.

Döviz

ABD'de faiz artırımlarının yavaş olacağı beklentisiyle gelişmekte olan ülkelere girişin artması ve dolar endeksinde yaşanan geri çekilme USD/TL kurunda aşağı yönlü hareketin yaşanmasında etkili oluyor. Cuma günü, Moody's'den Türkiye'nin kredi notu ve görünümüne ilişkin olumsuz bir değerlendirme gelmemesi de kurda aşağı yönlü hareketler görülmesini destekledi. Böylece haftanın ilk işlem gününe 2.8464'ten başlayan USD/TL kuru, gün içinde en yüksek 2.8542'yi ve en düşük 2.8196'yı gördükten sonra günü 2.8329'dan kapattı. EUR/TL kuru ve sepet kur (0.5*€+0.5*\$)'da dün aşağı yönlü hareket etti. EUR/TL kuru 3.2320'den ve sepet kur (0.5*€+0.5*\$)'da 3.0331'den düşüşle kapandı. Kur bu sabah 2.82 seviyelerinde hareket ediyor. Son günlerde kurda aşağı yönlü hareketler görülse de Şubat ve Mart ayındaki olumlu ortam, içsel ve dışsal olarak belirsiz bir döneme giriliyor olmasının etkisiyle yerini tedirginliğe bırakabilir. Fed'in Nisan ayı para politikası toplantısında önümüzdeki dönemde faiz artırımına dair vereceği sinyaller ve TCMB'nin faiz indirimine ilişkin beklentiler, USD/TL kurunda aşağı yönlü hareketin sonuna yaklaşıldığının işareti olarak değerlendirilebilir. Kurda yukarı trendin tekrar başladığının göstergesi ise kurun 50 haftalık basit hareketli ortalamasının bulunduğu 2.8591 seviyesinin üzerindeki kapanışlarında olacak. Bugün veri takvimi açısından zayıf olan günde, yurtdışı ve yurtiçi gelişmeler takip edilmeye devam edilecek. USD/TL'nin aşağı yönlü hareketlerine devam edip etmemesi açısından sepet kur (0.5*€+0.5*\$) bazında 3.00 seviyesi takip edilebilir. Bugün kurun aşağı yönlü hareketlerinde 2.8100 seviyesi ilk destek seviyesi olarak takip edilebilecekken, kurun yukarı yönlü hareketlerinde ise 2.84 ara direncinin ardından, 50 haftalık basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.8591 seviyesi takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.8100	2.8000	2.7500
Direnç	2.8600	2.9000	2.9500

Geçtiğimiz hafta yayınlanan Fed'in Mart ayı toplantısının tutanakları ve Fed Başkanı Yellen'in açıklamaları paritenin yükselmesine neden olmuştu. Parite dün de yükselmeye devam etti. Dün güne 1.14 seviyesinden başlayan EUR/USD paritesi gün içerisinde 1.1447 seviyesine kadar yükseldi ve bu seviyeden geri dönerek günü 1.1408 seviyesinden tamamladı. Ancak paritenin hala 1.1495 direncinin üzerine çıkmadığını görüyoruz. Paritenin 1.1495 seviyesinin geçmesi durumunda 1.17 seviyelerine doğru hareket etmesi söz konusu olabilir. Ancak hem Fed'in faiz artırımının hala masada olması hem de Euro Bölgesi'nde istenen ekonomik toparlanmanın henüz başlamamış olması ve Euro Bölgesi ticaretinin değerli eurodan olumsuz etkilenmesi nedeniyle ECB'nin zaten sinyalini verdiği üzere genişlemeci politikalara devam edecek olması sonucu, parite söz konusu seviyelere yükselse bile bu seviyelerin kalıcı olmayacağını düşünüyoruz. Bu sabah 1.1415 seviyelerinde olan parite için bugün ABD'de önemli bir veri açıklaması bulunmazken Avrupa tarafında Almanya'da açıklanacak olan TÜFE verileri takip edilebilir. Paritenin aşağı yönlü hareketlerinde ise 1.1370 desteği önemli görünüyor. Paritenin 1.1370 seviyesinin altındaki günlük kapanışlarında aşağı yönlü hareketler hızlanabilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1370	1.1310	1.1280
Direnç	1.1495	1.1623	1.1700

Faiz

Dün yapılan açıklama ile bir süredir Merkez Bankası başkanlığına ilişkin devam eden belirsizlikler sona erdi. Belirsizliklerin sona ermesi ve Banka içinden birinin yeni başkan olarak atanması piyasalarda olumlu karşılandı ve bu durum gösterge faiz oranlarına düşüş olarak yansdı. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi dün açılışına göre 22 baz puan düşerek %9.75'ten kapandı ve böylece %9.80 seviyesindeki desteği de kırdı. 10 yıllık tahvil getirisi de açılışına göre 22 baz puan düşerek %9.78'den günü sonlandırdı. Son iki aydır enflasyonun düşüyor olması ve enflasyondaki düşüşle TCMB'nin de faiz indirimlerine devam edeceği beklentilerinin yanı sıra dün de bir süredir piyasaları meşgul eden bir belirsizliğin ortadan kalkması sonucu gösterge faizler 5 aydan uzun bir sürenin en düşük seviyelerine geriledi. 2 yıllık gösterge faizde aşağı yönlü hareketin devam etmesi durumunda %9.60 yeni destek seviyesi olacak. Enflasyondaki düşüş gösterge faizi aşağı yönlü desteklese de kurlardaki hareket de gösterge faizin hareketi açısından önemli. Kurlar üzerinde raporumuzun giriş kısmında belirttiğimiz risklerin bulunması nedeniyle gösterge faizin %9.80 seviyesinin altında kalıcı olup olmayacağını izlenmesi gerekiyor.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.60	9.50	9.22
Direnç	9.80	10.00	10.18

Hisse Senedi

Dün, iç ve dış dinamiklerin yurtiçi piyasaları desteklediği bir gün oldu. Dış dinamik denkleme baktığımızda devam eden Fed iyimserliğine yükselen petrol fiyatları parametresinin de eklenmesi, iç dinamiklerde ise Merkez Bankası başkanlığı atamasındaki belirsizliğin ortadan kalkmasının yanı sıra beklentilerden düşük açıklanan Şubat ayı cari açık verisi BIST 100 endeksine alımları da beraberinde getirdi. Oluşan bu koşulların etkisiyle endeks %1.8 değer kazandı ile günü 83,987 seviyesinden sonlandırdı. Çünkü işlemlerde BIST 100 endeksinin diğer gelişmekte olan ülke hisse endekslerinden pozitif ayrışması iç dinamiklerin etkisinin daha ağırlıkta olduğuna işaret ediyor. Ayrıca dün işlemlerde yüksek primle kapanış yapan endekste bankacılık hisse endeksinin %2.3 değer kazanması belirleyici oldu. Bugün yurtiçi ve yurtdışı piyasalarda önemli bir veri akışı bulunmazken, ABD'de Fed yetkililerinden gelen açıklamalar takip ediliyor olacak. Bu sabah ise güne satıcılar başlangıç yapan endeksin dün işlemlerde 83,500 seviyesinin üzerinde kapanış yapması TL cinsi endekste 85,000; dolar cinsi endekste 2.98 cent seviyelerini önemli kılmakta. Endeksin hem TL bazında hem de dolar bazında 2 Kasım 2015'ten bu yana gördüğü en yüksek seviye olan bu seviyeleri kıramaması halinde endekste kar realizasyonu ihtimali artabilir. Endeksin aşağı yönlü hareketlerinin devamında ise 80,000 seviyesi ilk etapta takip edilmeli.

BİST-100	1	2	3
Destek	80,000	75,000	74,400
Direnç	85,000	86,750	88,000

Emtia

Fed'in faiz artırımına ilişkin belirsizliklerin yanı sıra döviz piyasalarında volatilitenin yüksek seyretmesi, küresel piyasalarda risk algısını ve güvenli yatırım aracı olarak görülen altına talebi canlı tutuyor. Dün güne yataya yakın başlangıç yapan altın fiyatları, altına dayalı yatırım fonlarına girişlerin artmasının ve dolar endeksinin geri çekilmesini sürmesinin de katkısıyla günü %1.4 yükselişle 1,257 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Altın fiyatlarının bu sabah ise gelen kar realizasyonlarının etkisiyle hafif aşağı yönlü seyir izlediği görüyoruz. Bu hafta açıklanacak olan ve ABD ve Euro Bölgesi'nde merkez bankalarının para politikası stratejileri açısından kritik olan enflasyon verileri altının kısa vadeli seyri açısından önem arz ediyor. ABD'den gelecek TÜFE verisinin olumlu bir görünüm çizmesi, Fed'in faiz artırım sürecine ilişkin fiyatlamaları yoğunlaştırabileceğinden dolar endeksinde ve altın fiyatlarında hareketlilik artabilir. Diğer yandan Mart ayı Avrupa Merkez Bankası toplantısında alınan tedbirlere rağmen Euro Bölgesi'nde son dönemde açıklanan verilerin ekonomik aktivitede zayıflığa işaret ettiği ortamda, TÜFE verisinin de beklentilerin altında kalması piyasalardaki risk algısını artırabilir. Dün önemli gördüğümüz 1,250 dolar/ons direncini kıran altının bu seviyenin üzerinde kalıcı olması halinde, altın fiyatlarının 11 Mart'ta gördüğü 1,284 dolar/ons seviyesini aşması ve yükseliş seyrinin sürmesi ihtimali artabilir. Altın fiyatlarında gelebilecek kar realizasyonlarıyla yaşanacak geri çekilmelerde ise 1,200 dolar/ons desteği önemini koruyor.

Altın	1	2	3
Destek	1,250	1,200	1,165
Direnç	1,265	1,285	1,305

Geçen hafta gelen verilerin ABD'de üretimin düştüğünü göstermesi ve Pazar günü yapılacak toplantı öncesinde olumlu beklentilerle petrol fiyatları dün de yükselmeye devam etti. ABD ham petrol fiyatları dün günlük bazda %1.7 değer kazandı ve günü 40.35 dolar/varil seviyesinden kapattı. Böylece ABD ham petrol fiyatları 3 hafta sonra ilk defa 40 dolar/varil seviyesinin üzerinde kapanmış oldu. Yarın ABD'de haftalık ham petrol stokları açıklanacak. Geçen hafta sürpriz bir düşüş gösteren verinin bu hafta yükseliş göstermesi bekleniyor. Bu nedenle petrol fiyatlarındaki yükseliş bugün durdu ancak fiyatlar 40 dolar/varil seviyesinin üzerinde seyretmeye devam ediyor. Buna karşın hafta boyunca Pazar günü yapılacak toplantıya ilişkin beklentiler fiyatlar üzerinde belirleyici olmayı sürdürecektir. Daha önce de belirttiğimiz gibi toplantıdan petrol üretiminin dondurulmasına ilişkin somut kararlar çıkması petrol fiyatlarını yukarı yönlü destekleyecektir.

Petrol	1	2	3
Destek	38.50	35.50	34.30
Direnç	42.00	45.00	47.50

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Almanya	TÜFE (Mart, y-y)	%0.1	%0.1
İngiltere	TÜFE (Mart, y-y)	%0.3	%0.4

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		2.8329	-0.60	0.74	-4.43
	EUR/TRY		3.2320	-0.50	0.88	0.65
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.0325	-0.54	0.82	-1.79
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		12.0175	-1.09	3.69	-11.90
	USD/TRY Future		2.8444	-0.68	0.39	-5.67
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		9.75	-0.22	-0.15	-1.28
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		4.74	-0.09	-0.04	-0.65
	5Y CDS		261.62	-2.14	1.05	-6.80
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		83987.53	1.80	0.14	19.10
	BİST-30		102924.78	1.92	-0.01	19.71
	BİST-Bankacılık		137092.48	2.28	0.38	16.50
BİST-30 Future		103.18	1.80	0.17	18.52	
YURT DIŞI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		93.95	-0.30	-0.59	-4.98
	EUR/USD		1.14	0.08	0.15	5.33
	USD/JPY		107.94	-0.12	-3.05	-9.63
	GBP/USD		1.42	0.79	-0.18	-3.24
	USD/CHF		0.95	0.06	-0.49	-4.78
	EUR/JPY		123.13	-0.05	-2.90	-4.82
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		0.70	0.00	-0.04	-0.34
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		1.73	0.01	-0.04	-0.52
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.52	-0.01	-0.05	-0.17
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.11	0.02	-0.02	-0.46
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		332.67	-0.57	9.35	0.99
	ABD 5Y CDS		19.66	0.00	-1.69	10.50
	Almanya 5Y CDS		17.96	-5.16	-4.58	40.82
	Fransa 5Y CDS		30.74	-2.56	-7.05	19.73
	İngiltere 5Y CDS		39.66	1.36	2.62	103.30
	İtalya 5Y CDS		131.90	-2.87	0.89	34.77
	İspanya 5Y CDS		96.34	-3.49	-0.38	6.34
	Portekiz 5Y CDS		231.15	-14.24	-14.24	35.60
	İrlanda 5Y CDS		60.06	0.00	2.90	51.66
	Brezilya 5Y CDS		377.85	-3.14	1.22	-24.73
	Rusya 5Y CDS		289.31	-1.63	-1.74	-8.31
	Güney Afrika 5Y CDS		314.77	-1.79	3.66	-8.66
	Macaristan 5Y CDS		151.46	-1.84	-0.14	-7.55
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		17556.41	-0.12	-1.02	2.38
	S&P500		2041.99	-0.27	-1.17	1.46
	Nasdaq		4833.40	-0.36	-1.19	-1.42
	DAX		9682.99	0.63	-1.42	-5.84
	CAC40		4312.63	0.22	-0.75	-4.64
Nikkei		15751.13	-0.44	-2.31	-14.63	
Shanghai		3033.96	1.64	0.81	-7.96	
Bovespa		50165.47	-0.25	2.84	19.04	
MSCI GOÜ		474.32	0.39	-0.35	8.48	
VIX		16.26	5.86	15.16	-21.45	
EMTİA						
Altın (\$/ons)		1257.88	1.39	3.49	17.05	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		40.36	1.61	13.05	9.79	
Brent Petrol (\$/varil)		42.83	2.12	13.64	15.07	
Emtia Endeksi		405.33	-0.12	0.96	8.17	

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	10.7600	10.8094	10.8180	10.8942	10.9508	11.0177	11.1084
USD	0.3775	0.3950	0.4347	0.5197	0.6308	0.8949	1.2046
EUR	-0.3906	-0.3743	-0.3386	-0.2957	-0.2604	-0.1470	-0.0271

Cem Erođlu	Müdü	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
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 Yardımcısı	sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr	0212-398 19 05
Ezgi Őiir Kıbrıs	Uzman Yardımcısı	ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr	0212-398 19 03

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.