

Günaydın,

ABD'de dün Şubat ayı ÜFE verileri takip edildi. ÜFE aylık bazda %0.3, yıllık bazda ise %2.2 ile beklentilerin üzerinde artış gösterdi. Dün dolar endeksi yükselirken ABD 10 yıllık tahvil getirileri düştü. ABD borsaları ise günü düşüşle tamamladı. Bugün ABD'de Şubat ayı TÜFE ve perakende satışlar verileri takip edilecek. Ancak piyasalar için asıl önemli olan bugün tamamlanacak olan Fed Mart ayı toplantısı olacak. Fed'in Mart ayı toplantısında 25 baz puan faiz artırımı yapması bekleniyor. Toplantı sonrasında Fed Başkanı Yellen'in yapacağı açıklamalar ve Fed'in 2017 yılı için öngördüğü 3 defa faiz artırımı konusunda yukarı yönlü güncelleme yapıp yapılmayacağı da piyasalarda takip edilecek. Toplantı sonrası yapılacak olan projeksiyonlarda faiz artırımı sayısı 3 defanın üzerine çıkarılabilir ve %3.50 olan nihai faiz artırımı seviyesi de yukarı yönlü güncellenebilir. Ancak piyasalarda beklenti Fed'in 2017 yılı için projeksiyonunu güncellemeyeceği ve Mart ayında faiz artırsa bile piyasaları dengeleyici açıklamalar yapacağı yönünde. Piyasalar Fed'in daha önceki yıllardaki tutumuna bakarak faiz artırımlarının yavaş olacağını fiyatlıyor. Ancak geçtiğimiz yıl 4 defa faiz artırımı öngördüğü halde Brexit ve Çin ile ilgili gelişmeler nedeniyle sadece 1 defa faiz artıran Fed'in bu yıl daha şahin bir tutum sergilemesi mümkün olabilir. Fed'in faiz artırımlarını daha hızlı yapması durumunda doların güçlenmesi ile birlikte daha önce güçlü dolardan rahatsızlık duyduğunu belirtmiş olan ABD Başkanı Trump'ın 2018 yılında görev süresi dolacak olan Fed Başkanı Yellen yerine kendisi ile daha uyumlu Fed üyeleri getirmesi söz konusu olabilir. Bu bağlamda, Fed faizleri hızlı artırırsa kısa vadede volatilité artışı yaşansa bile hem Fed'in genel tutumunun piyasa yanlısı olacağı hem de Trump'ın Fed üyelerini değiştirebileceği düşünceleri piyasaların hızlı faiz artırımını dikkate almamasına neden olabilecektir. Fakat piyasalar için asıl tehlike Fed'in faizleri hızlı artırmamasından çok 4 trilyon doların üzerinde bulunan bilançosunu küçültmeye yönelik önlemler alması olacaktır. Önümüzdeki dönemde Fed tarafından bilançosunu küçültmeye yönelik açıklamalar gelebilir.

2017 yılının seçimler yılı olduğunu belirttiğimiz Avrupa'da bugün Hollanda genel seçimleri ile seçim süreci başlıyor. Avrupa Birliği karşıtı görüşlerinin yanı sıra İslam ve göçmen karşıtlığı ile tanınan aday Wilders'in bugünkü seçimlerden alacağı oylar global piyasalarda merakla takip edilecek. Bu bağlamda bu seçim, Avrupa'da yükselişte olduğu düşünülen popülizmin ilk testi olacak. Dün açıklanan Euro Bölgesi Ocak ayı sanayi üretimi %1.3 olan beklentinin altında kalarak aylık bazda %0.9 artış gösterdi. Avrupa'da endeksler Fed toplantısının yanı sıra Hollanda seçimlerinin yarattığı endişe ile temkinli seyr izlerken dün günü ekside sonlandırdı. Bugün sabah saatlerinde Asya endeksleri de dünkü Avrupa ve ABD'yi takiben ekside seyrediyor. Japonya Nikkei endeksi günü yataya yakın ekside sonlandırdı. Sabah saatlerinde açıklanan Japonya Ocak ayı sanayi üretimi aylık bazda %0.4 düşerken, yıllık bazda %3.7 artış kaydetti. Bugün Hollanda seçimlerinin yanı sıra Avrupa'da İtalya ve Fransa'dan gelecek olan Şubat ayı enflasyon verileri takip edilebilir.

Yurtiçi piyasalarda ABD Merkez Bankası toplantısından çıkacak karara odaklanan yatırımcılar pozisyon almak için bekleme tercih ediyor. Hafta başından bu yana döviz ve hisse senedi piyasalarına temkinli bekleyiş hakim oldu. USD/TL kuru dün günü yataya yakın kapatırken BIST 100 endeksi günü hafif ekside tamamladı. Fed toplantısının ardından ise yarın TCMB toplantısı piyasaların gündeminde olacak. TCMB son dönemde likidite sıkılaştırıcı adımlarla ağırlıklı ortalama fonlama maliyetini yılbaşına göre 250 baz puan yükselterek %10.80'nin üzerine çıkardı. Yarınki toplantıda TCMB'nin faizlere ilişkin herhangi bir karar alıp almayacağı takip edilecek.

Döviz

Hafta başından beri 3.75 seviyesi yakınında hareket eden USD/TL kuru dün günü 3.7425'ten yatay kapattı. EUR/TL kuru ve sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da ise dün geri çekilme yaşandı. EUR/TL kuru günü 3.9695'ten ve sepet kur ise 3.8554'ten düşüşle kapattı. Kur bu sabah 3.75 seviyesinin hemen altındaki hareketine devam ediyor. Bugün kurun hareketi açısından gözler ABD'de sona erecek Fed toplantısında olacak. Toplantı sonrasında ise Fed Başkanı Yellen'in yapacağı açıklamalar takip edilecek. Toplantıda Fed'in faiz artırımına gitmesine kesin gözüyle bakılırken Fed'in bu yıl için öngördüğü üç defa faiz artırımına gitme konusunda yukarı yönlü güncelleme yapıp yapmayacağı piyasalarda yakından izlenecek. Bununla birlikte toplantının ardından ABD 10 yıllık gösterge tahvil getirisinin %2.60 seviyesinin ve dolar endeksinin ise 102 seviyesinin üzerine çıkıp çıkmayacağı USD/TL kurunun hareketi açısından önemli olacak. Bugün akşam saatlerinde tamamlanacak Fed toplantısının ardından ise piyasalarda yarın yapılacak olan TCMB toplantısı ve TCMB'nin faizlere ilişkin herhangi bir karar alıp almayacağı takip edilecek. Kurun bugünkü yukarı yönlü hareketlerinde 3.75 seviyesi ilk etapta takip edilecekse de teknik olarak 3.83 ana direnci önemini koruyor. Kurda aşağı yönlü bir hareketin yaşanması durumunda ise ilk destek seviyesi olarak 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.71 seviyesi takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.7100	3.6500	3.6000
Direnç	3.7500	3.8300	4.0000

Dün 1.0653 seviyesinden başladığı günü bir miktar satıcıları tamamlayan EUR/USD paritesinin haftanın ortasına gelindiğinde halen 1.06 seviyesinin hemen üzerinde tutunmaya çabaladığını görüyoruz. Bugün Avrupa'da Hollanda genel seçimlerinin yarattığı gergin havanın etkisi ile Euro üzerindeki baskıların artması muhtemel görünüyor. Öte yandan dolar tarafında ise bugün sonuçlanacak olan Fed toplantısı öncesinde doların da sakin kalması halinde paritede bir miktar aşağı yönde hareket görülebilir. Fed toplantısından faiz artırımı çıkması her ne kadar satın alınmış olsa da dolarda yükselişlere neden olurken paritede yine aşağı yönde hareketlerin görülmesini sağlayabilir. Daha önceki raporlarımızda da belirttiğimiz gibi paritenin 1.05 seviyesinin altına gevşemesi aşağı gidişleri hızlandırarak 1.03 seviyesinin gündeme gelmesine neden olabilir. Dünkü kapanışında 100 günlük hareketli ortalama seviyesinin altında kalan parite için bugün ilk olarak aşağıda 1.05 seviyesinin parite için güçlü bir destek olarak öne çıkmasını beklerken olası bir yukarı gidişte ise 1.0713 direncinin karşımıza çıkabileceğini düşünüyoruz.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0500	1.0458	1.0300
Direnç	1.0713	1.0874	1.0954

Faiz

Dün işlem hacminin düşük kaldığı 10 yıllık gösterge tahvil getirisi bir önceki güne göre 14 baz puan yükselişle %11.39'a çıkarken, işlem hacminin yüksek gerçekleştiği 2 yıllık gösterge tahvil getirisi ise bir önceki güne göre bir baz puanlık sınırlı düşüşle %11.51'den günü sonlandırdı. %11.50 direncinin üzerinde kalan 2 yıllık gösterge tahvil getirisinde %12'ye doğru bir hareket yaşanabilir. Piyasalar bugün sona erecek Fed toplantısını ve yarın yapılacak TCMB toplantısını bekliyor. Fed'in Mart ayı toplantısında faiz artırımına gitmesine kesin gözüyle bakılıyor. Toplantı sonrasında Fed Başkanı Yellen'in yapacağı açıklamalar, Fed beklentilerinde değişiklik yapıp yapılmayacağı ve bu yıl için 3 faiz artırımını öngörüsünde herhangi bir değişikliğe gidilip gidilmeyeceği takip edilecek. Fed toplantısının kararları bugün yurtiçi piyasalar kapandıktan sonra açıklanacağı için yurtiçi tahvil bono piyasası üzerindeki etkisini yarın göreceğiz. Fed toplantısının ardından yarın TCMB toplantısı piyasaların gündeminde olacak. TCMB son dönemde likidite sıkılaştırıcı adımlarla ağırlıklı ortalama fonlama maliyetini yılbaşına göre 250 baz puan yükselterek %10.80'nin üzerine çıkardı. Yarınki toplantıda TCMB'nin faizlere ilişkin herhangi bir karar alıp almayacağı takip edilecek.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	11.00	10.80	10.50
Direnç	11.60	11.89	12.00

Hisse Senedi

Hafta başından bu yana BIST 100 endeksinde görülen düşük işlem hacimleri dün de devam etti. Dün başlayan ve bugün sona erecek olan ABD Merkez Bankası toplantısından çıkacak karara odaklanan yatırımcılar pozisyon almak için beklemeyi tercih ediyor. Nitekim yurtiçinde yarın TCMB tarafından gerçekleştirilecek olan PPK toplantısından çıkacak nihai karar da BIST 100 endeksinin yönünü belirlemede öncül olacak. Dün Borsa İstanbul'da işlem gören bankacılık hisseleri %1.14 sert değer kaybı yaşarken, BIST 100 endeksindeki düşüş %0.33 ile görece düşük kaldı. TL cinsi endeksin 89,136 seviyesinden sonlandırdığı günde dolar cinsi endeks ise 2.38 sent seviyelerinden bir kapanış gerçekleştirdi. Dolar cinsi endekste geri çekilmelerin devamında 2.25 sent seviyesi önemli görünmekte iken, Fed'ten çıkacak kararların gelişmekte olan ülke piyasalarına satış getirmesi halinde yaşanabilecek geri çekilmelerde ise TL cinsi endeks için 86,600 desteği takip ediliyor olacak. Öte yandan, küresel piyasalarda risk alma iştahının artması durumunda gelebilecek alımlar için 89,700 direnci önemini koruyor olacak.

BİST-100	1	2	3
Destek	86,600	85,500	84,400
Direnç	89,700	90,000	91,400

Emtia

Bugün tamamlanacak olan Fed toplantısı öncesinde altın fiyatları sakinliğini koruyor. Dün günü %0.43 düşüşle 1,199 dolar/ons seviyesinden sonlandıran altın fiyatları bu sabah hafif artıda seyrizliyor. Söz konusu toplantıda faiz artırımına gidilmesi son dönemde yeterince fiyatlandığı için olası faiz artırımına altın fiyatlarının sert bir tepki vermesini beklemiyoruz. Ancak toplantıda Fed'in ekonomik beklentilerinde revizeye gidip gitmeyeceğinin yanı sıra faiz artırım sürecine ilişkin sinyal gelip gelmeyeceği yakından takip edilecek. Ayrıca Fed başkanı Yellen'in konuşmasından yakalanacak ipuçları önemli olacak. Toplantının ardından piyasalarda Fed'in bu yıl üç defadan fazla faiz artırımına gideceği fiyatlamalarının yoğunlaşması ve dolar endeksi ile reel faiz getirilerinde sert yukarı yönlü hareketler görülmesi halinde, altın fiyatlarında düşüş hızlanabilir. Bu durumda 1,170 dolar/ons desteğinin önemi artacaktır. Toplantıda dengeleyici tonda açıklamalar gelmesi ve dolar endeksi ile reel faiz getirilerinde belirgin bir yükseliş yaşanmaması durumunda, altın fiyatlarında sınırlı bir değer kaybı olabilir ve altın 1,255 dolar/ons direncine yönelme potansiyelini koruyabilir.

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

Dün petrol fiyatları düşüş gösterdi. ABD ham petrolü günü 47.72 dolar/varil seviyesinden tamamladı. OPEC tarafından dün yayınlanan rapora göre petrol üretimini azaltma anlaşmasının devreye girmesine rağmen petrol stoklarının artması petrol fiyatlarını düşürüyor. ABD ham petrolü bu sabah ise 48.52 dolar/varil seviyesinde bulunuyor. ABD ham petrolü için yukarı yönlü hareketlerde 50 dolar/varil desteği, aşağı yönlü hareketlerde ise 47.80 dolar/varil direnci takip edilmeli.

Petrol	1	2	3
Destek	47.80	45.00	43.70
Direnç	50.00	51.90	53.80

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önemi	Önceki	Beklenti
Türkiye	İşsizlik Oranı (Aralık)	Düşük	%12.1	%12.7(Açıklandı.)
	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Şubat)	Düşük	11.43 Milyar TL	--
ABD	Merkez Bankası (Fed) Toplantısı ve Faiz Kararı	Yüksek	--	--
	New York FED İmalat Endeksi (Mart)	Düşük	18.7	15.0
	TÜFE (Şubat, y-y)	Orta	%2.5	%2.6
	Çekirdek TÜFE (Şubat, y-y)	Düşük	%2.3	%2.2
	Perakende Satışlar (Şubat, a-a)	Yüksek	%0.4	%0.1
Euro Bölgesi	Hollanda Genel Seçimleri	Yüksek		
Fransa	TÜFE (Şubat, y-y)	Düşük	%1.4	%1.4
İtalya	Perakende Satışlar (Ocak, y-y)	Düşük	-%0.2	%0.8
	TÜFE (Şubat, y-y)	Düşük	%1.6	%1.6
İngiltere	İşsizlik Oranı (Ocak)	Orta	%4.8	%4.8
Japonya	Sanayi Üretim Endeksi (Ocak, y-y)	Orta	%3.2	--
	Kapasite Kullanım Oranı (Ocak, a-a)	Düşük	%0.6	--

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		3.7425	0.03	1.70	5.60
	EUR/TRY		3.9695	-0.45	2.05	7.12
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.8560	-0.22	1.88	6.38
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		14.7400	-0.57	0.96	-7.82
	USD/TRY Future		3.8013	0.21	1.77	6.13
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		11.46	0.00	0.07	0.52
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		6.07	0.03	0.09	-0.24
	5Y CDS		237.47	0.72	0.50	-13.02
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		89136.53	-0.33	-1.85	14.64
	BİST-30		109294.04	-0.38	-2.07	15.20
	BİST-Bankacılık		150045.10	-1.14	-2.81	16.33
BİST-30 Future		109.08	-0.27	-2.42	13.89	
YURT DIŞI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		101.70	0.38	-0.11	-1.05
	EUR/USD		1.06	-0.46	0.36	1.43
	USD/JPY		114.75	-0.11	0.68	-2.38
	GBP/USD		1.22	-0.54	-0.39	-1.02
	USD/CHF		1.01	0.30	-0.31	-1.30
	EUR/JPY		121.68	-0.58	1.03	-0.99
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		1.38	0.00	0.05	0.19
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.60	-0.03	0.08	0.16
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.82	0.00	0.06	-0.02
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.44	-0.03	0.13	0.26
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		289.45	1.20	3.15	0.29
	Almanya 5Y CDS		19.42	4.00	-5.24	-8.32
	Fransa 5Y CDS		62.36	1.55	-2.87	71.59
	İtalya 5Y CDS		190.34	1.52	10.95	23.31
	İspanya 5Y CDS		70.80	2.63	-1.13	-5.24
	Portekiz 5Y CDS		261.14	-0.28	-0.28	-4.70
	Brezilya 5Y CDS		233.91	0.41	5.79	-16.64
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		20837.37	-0.21	-0.42	5.44
	S&P500		2365.45	-0.34	-0.12	5.66
	Nasdaq		5856.82	-0.32	0.39	8.80
	DAX		11988.79	-0.01	0.19	3.37
	CAC40		4974.26	-0.51	0.39	1.88
	Nikkei		19609.50	-0.12	1.37	2.59
	Shanghai		3239.33	0.07	-0.09	4.37
Bovespa		64699.46	-1.27	-1.59	8.58	
MSCI GOÜ		486.15	-0.26	0.02	-0.54	
VIX		12.30	8.37	7.42	-12.39	
EMTİA						
Altın (\$/ons)		1199.12	-0.43	-1.38	4.50	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		47.72	-1.40	-10.20	-11.17	
Brent Petrol (\$/varil)		50.92	-0.84	-8.94	-10.38	
Emtia Endeksi		432.81	0.25	0.04	2.30	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.1184	11.2508	11.3959	11.5510	11.8056	11.9724	12.2192
USD	0.6828	0.8789	0.9122	0.9694	1.1312	1.4321	1.8212
EUR	-0.4221	-0.4039	-0.3936	-0.3686	-0.3543	-0.2466	-0.1133

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 Pekçağlayan	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 Şiir 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 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.