

Günaydın,

ABD’de Cuma günü açıklanan Mart ayı öncül Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi 97.6 ile beklentilerin üzerinde geldi. Sanayi üretimi ise Şubat ayında bir önceki aya göre değişiklik göstermedi ve beklentilerin altında kaldı. Cuma günü dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirileri bir önceki günkü kapanışlarına göre düşüş göstererek kapandı. ABD borsaları ise günü düşüşle tamamladı. ABD’de bu hafta konut verileri, dayanıklı mal siparişleri ve imalat PMI takip edilecek. Ayrıca Fed yetkililerinden gelecek açıklamalar da piyasalarda takip edilecek. Özellikle Fed Başkanı Yellen’in Perşembe günü yapacağı konuşma piyasalar için önem arz edecektir.

Geçtiğimiz hafta Avrupa Birliği’nin korunmasına ilişkin ilk sınav olan Hollanda seçimleri gerçekleştirildi. Seçimlerden başbakan Rutte’nin partisi galip çıkarken endişelere neden olan Avrupa Birliği ve İslam karşıtı aday Wilder’in partisinin ikinci çıkması Euro lehine algılandı. Öte yandan kendilerini “Pulse of Europe (Avrupa’nın nabzı)” olarak adlandıran bir grubun sosyal medyadan yaptığı çağrı ile başlayan ve yaklaşık 60 Avrupa şehrinde binlerce kişinin bir araya gelmesi ile Avrupalı değerlerinin ve Avrupa Birliği’nin korunması çağrısı yapıldı. Dünyanın en gelişmiş 20 ülkesinin maliye bakanlarını bir araya getiren ve bu yıl Almanya’da gerçekleştirilen G20 zirvesinin ana konusu serbest ticaret anlaşmalarının geleceği oldu. Söz konusu zirvede Almanya Maliye Bakanı Wolfgang Schäuble, İngiltere’nin Avrupa Birliği’nden ayrılık sürecine girmesine rağmen Londra’nın bir finans merkezi olarak kalmasının Avrupa’nın çıkarına olduğunu söylerken, konuşmasında milliyetçiliğin ve korumacılığın asla çıkar yol olmadığına da değindi.

Yurtiçinde geçtiğimiz hafta Fed ve TCMB toplantıları takip edildi. Dolar endeksinin haftalık bazda %1’e yakın değer kaybetmesinin ve TCMB’nin ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinde yükseliş yaşanmasının etkisiyle USD/TL kurunda haftalık bazda %2.55 düşüş yaşandı. Gelişmekte olan ülke borsa performansını gösteren MSCI endeksi haftayı %2.3, BIST 100 endeksi ise yaklaşık %1 değer kazancıyla sonlandırdı. Hafta sonu ise kredi derecelendirme kuruluşu Moody’s Türkiye’nin kredi notu görünümünü “durağan” seviyeden “negatif” seviyeye indirirken kredi notunu ise teyit etti. Ancak Moody’s kararının piyasa üzerinde etkisinin sınırlı kaldığı görüldü. Bu hafta yurtiçi ve yurtdışında veri takvimi açısından zayıf bir hafta yaşanması bekleniyor. Fed yetkililerinin konuşmalarında vereceği sinyaller bu hafta piyasaların gündeminde olacak. Özellikle Perşembe günü Fed Başkanı Janet Yellen’in konuşması yakından takip edilecek.

### Döviz

Geçtiğimiz hafta Fed ve TCMB toplantıları takip edildi. Dolar endeksinin haftalık bazda %1’e yakın değer kaybetmesinin ve TCMB’nin ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinde yükseliş yaşanmasının etkisiyle USD/TL kurunda haftalık bazda %2.55 düşüş yaşandı. Haftanın son işlem gününde ise USD/TL kuru dolar endeksine paralel hareket etti ve gün içinde 3.6013 seviyesini test eden USD/TL kuru günü hafif yükselişle 3.6365’ten kapattı. Cuma günü EUR/TL kuru günü hafif geri çekilmeyle 3.8987’den kapatırken, sepet kur (0.5\*\$+0.5\*€) ise hafif yükselişle 3.7760’tan kapattı. Kur bu sabah 3.62 seviyesinde hareket ediyor. Hafta sonu kredi derecelendirme kuruluşlarından Moody’s Türkiye’nin kredi notu görünümünü “durağan” seviyeden “negatif” seviyeye indirirken kredi notunu ise teyit etti. Ancak Moody’s kararının piyasa üzerinde etkisinin sınırlı kaldığı görüldü. Bu hafta yurtiçi ve yurtdışında veri takvimi açısından zayıf bir hafta yaşanması bekleniyor. Fed yetkililerinin konuşmalarında vereceği sinyaller bu hafta piyasaların gündeminde olacak. Özellikle Perşembe günü Fed Başkanı Janet Yellen’in konuşması yakından takip edilecek. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde kurun 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.67 seviyesi takip edilebilir. Kurun 3.60 seviyesinin altındaki kalıcı hareketlerinde ise kurda 3.55 seviyesine kadar geri çekilmeler yaşanabilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.6000	3.5500	3.4000
Direnç	3.6700	3.7500	3.8300

Geçtiğimiz haftayı 1.0738 seviyesinden tamamlayan EUR/USD paritesi için hem ABD hem de Avrupa tarafında yoğun bir gündem hakimdi. Geçtiğimiz haftayı da alıcılı tamamlayan parite yeni haftanın ilk işlem gününde 1.0767 seviyesinden alıcılı seyrediyor. Geçtiğimiz hafta Avrupa’da yılın ilk seçimi olan Hollanda genel seçimlerinden Euro lehine haber geldi. Başbakan Rutte’nin partisi seçimlerden galip çıkarken endişelere neden olan Avrupa Birliği ve İslam karşıtı aday Wilder’in ikinci çıkması Euro tarafından pariteye destek oldu.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0600	1.0516	1.0454
Direnç	1.0797	1.0874	1.0954

ABD tarafından ise beklentiler doğrultusunda faiz artıran Fed’in bu yıl içerisinde 3’ten fazla faiz artışı yapılacağına dair şahin söylemlerde bulunmamış olması doların geri çekilmesine neden olurken pariteye de yukarı yönde destek vermiş oldu. Veri akışı bakımından zayıf olan yeni haftada, Perşembe günü Fed Başkanı Yellen’in yapacağı konuşma takip ediliyor olacak. Bugün parite ABD tarafında açıklanacak Şubat ayı Chicago Fed aktivite endeksi ve Almanya Şubat ayı üretici fiyatları verileri ile yönünü bulabilir. Paritede olası yukarı gidişlerde 1.0797 yakın direnci önemli görünürken olası bir geri dönüşte ise 1.06 desteği önemli olacaktır.

## Faiz

TCMB'nin geçen hafta Perşembe günü yapılan toplantıda geç likidite borç verme faiz oranını 75 baz puan artırmasının ardından Cuma günü %9.25 faiz oranından BİST kotasyon miktarını 5 milyar TL olarak belirlemesi sonucu ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti bir önceki güne göre yaklaşık 50 baz puan artışla %11.29'a yükseldi. Böylece ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinde yılbaşına göre artış 300 baz puana yaklaştı. TCMB'nin likidite adımlarının takip edildiği Cuma günü 10 yıllık gösterge tahvil getirisi bir önceki güne göre 6 baz puan düşüşle %11.00'den kapandı. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi ise bir önceki güne göre 1 baz puan yükselişle %11.57'den günü sonlandırdı. Haftasonu kredi derecelendirme kuruluşu Moody's'in Türkiye'nin not görünümünü negatife indirdiği haberi geldi. Bugün yurtiçi tahvil bono piyasasında bu haberin etkisi görülebilir. Bununla birlikte haberin etkisinin kurda belirgin bir değişikliğe neden olmadığını görüyoruz. Bu nedenle yurtiçi tahvil bono piyasası üzerindeki etkisi de sınırlı kalacaktır. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi 1 haftadır %11.50 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. 2 yıllık gösterge faiz %11.50 seviyesinin üzerinde kaldıkça %12'ye doğru bir hareket yaşanabilir.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	11.50	11.00	10.80
Direnç	11.60	11.89	12.00

## Hisse Senedi

Geçtiğimiz hafta önce ABD Merkez Bankası (Fed) sonra TCMB'nin toplantı kararları takip edilmişti. Özellikle Fed toplantısının ardından küresel piyasalarda oluşan olumlu atmosferin gelişmekte olan ülke para birimlerine ve hisse endekslerine yansımaya şahit olduk. Borsa İstanbul'a gelen alımların etkisiyle ise BIST 100 endeksi 89,700 direncini yukarı yönlü kırmış oldu. Gelişmekte olan ülke borsa performansını gösteren MSCI endeksi haftayı %2.3, BIST 100 endeksi ise yaklaşık %1 değer kazancıyla sonlandırdı. Böylelikle TL cinsi endeks haftayı 90,500 olarak verdiğimiz ilk direnç seviyesine yakın bir yerde, dolar cinsi endeksin 2.50 sent seviyelerinde kapanış yaptığını şahit olduk. Bugün hem yurtiçi hem de yurt dışı veri akışının zayıf olması endeksin dar bantta hareketine sebep olabilir. Endeksin yukarı yönlü hareketlerinin devamı için Cuma günü yakınsanmış ancak kırılmamış olan 90,500 direnci önemli olacakken, olası kar satışlarının yaşanması halinde ise 86,600 desteği takip edilmeli.

BİST-100	1	2	3
Destek	86,600	85,500	84,400
Direnç	90,500	91,700	93,000

## Emtia

Geçtiğimiz hafta Fed toplantısından gelen açıklamaların ardından yükselişe geçen altın fiyatları haftalık bazda %2.04 değer kazanarak haftayı 1,229 dolar/ons seviyesinden tamamladı. 2016 yılı Temmuz-Aralık döneminde düşüş seyrini izleyen altın fiyatlarında söz konusu dönemdeki düşüşün yukarı yönlü düzeltmesi yaşanmaya devam ediyor. Altın fiyatları aylık kapanışını 1,265 dolar/ons direncinin üzerinde yapması halinde söz konusu dönemdeki düşüşün yarısını telafi etmiş olacak. Böyle bir kapanış altın fiyatlarında yükselişin sürebileceğine işaret edebilecektir. Fed'in geçtiğimiz hafta beklenilenden daha yumuşak açıklamalarda bulunması ve küresel piyasalarda gelişmiş ülke ekonomilerinden kaynaklanan belirsizliklerin devam etmesi altına destek oluyor. Ancak geçtiğimiz hafta geri çekilen dolar endeksi ve reel faiz getirilerinin bulunduğu seviyeler altın fiyatları üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturmaya devam ediyor. Fed yetkililerinden önümüzdeki dönemde gelecek açıklamaların altın fiyatlarının seyrinde etkili olmasını bekliyoruz. Fed toplantısından sonra dengeleyici tonda verilen mesajların ardından daha şahin tonda açıklamalar gelmesi altın fiyatlarında aşağı yönlü baskı oluşturabilir ve 1,170 dolar/ons desteği tekrar öne çıkabilir. Açıklamaların toplantıda verilen sinyalleri destekler nitelikte olması halinde ise, altın fiyatlarında yükseliş hızlanabilecektir.

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

Cuma günü petrol fiyatları açılışına göre değişim göstermeyerek kapandı. ABD ham petrolü günü 48.78 dolar/varil seviyesinden tamamladı. Bu sabah ise ABD'de artan aktif sondaj kuyusu sayısının OPEC'in üretim kısıntısı anlaşmasını uzatacağına ilişkin beklentileri dengelemesi ile birlikte ABD ham petrolü 48.32 dolar/varil civarında seyreliyor. ABD ham petrolü için yukarı yönlü hareketlerde 50 dolar/varil desteği, aşağı yönlü hareketlerde ise 47.80 dolar/varil direnci izlenebilir.

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	Merkezi Yönetim Borç Stoku (Şubat)	Düşük	800.2 Milyar TL	--
ABD	Chicago Fed Aktivite Endeksi (Şubat)	Düşük	-0.05	--
Almanya	ÜFE (Şubat, y-y)	Düşük	%2.4	--

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	<b>DÖVİZ</b>				
	USD/TRY	3.6365	0.31	-2.55	2.61
	EUR/TRY	3.8987	-0.17	-2.17	5.21
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.7676	0.06	-2.35	3.94
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	14.0575	-2.75	-3.78	-12.17
	USD/TRY Future	3.6624	-0.46	-3.06	2.25
	<b>FAİZ</b>				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	11.57	0.06	0.11	0.63
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.88	-0.05	-0.14	-0.42
	5Y CDS	223.22	-1.88	-5.61	-18.24
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	BİST-100	90491.39	0.25	0.98	16.38
	BİST-30	111133.38	0.26	1.07	17.14
	BİST-Bankacılık	152575.10	-0.10	0.40	18.29
BİST-30 Future	110.60	0.18	0.87	15.48	
YURT DIŞI	<b>DÖVİZ</b>				
	Dolar Endeksi	100.30	-0.06	-0.94	-2.41
	EUR/USD	1.07	-0.26	0.61	2.71
	USD/JPY	112.70	-0.54	-1.82	-4.13
	GBP/USD	1.24	0.29	1.88	0.96
	USD/CHF	1.00	0.17	-1.26	-2.47
	EUR/JPY	121.03	-0.79	-1.22	-1.52
	<b>FAİZ*</b>				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.31	-0.02	-0.04	0.13
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.50	-0.04	-0.07	0.06
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.78	0.02	0.06	0.01
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.43	-0.01	-0.05	0.25
	<b>KREDİ</b>				
	iTraxx Crossover	275.81	-1.23	-2.63	-4.43
	Almanya 5Y CDS	20.18	0.64	5.46	-4.70
	Fransa 5Y CDS	56.66	1.88	40.54	55.90
	İtalya 5Y CDS	183.09	1.00	8.83	18.62
	İspanya 5Y CDS	74.20	1.89	7.91	-0.69
	Portekiz 5Y CDS	252.07	-0.66	-0.66	-8.01
	Brezilya 5Y CDS	212.98	-1.74	-8.51	-24.10
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	Dow Jones	20914.62	-0.10	0.06	5.83
	S&P500	2378.25	-0.13	0.24	6.23
	Nasdaq	5901.00	0.00	0.67	9.62
	DAX	12095.24	0.10	1.10	4.28
	CAC40	5029.24	0.32	0.72	3.01
	Nikkei	19521.59	-0.35	-0.42	2.13
	Shanghai	3237.45	-0.96	0.77	4.31
	Bovespa	64209.94	-2.39	-0.72	7.76
	MSCI GOÜ	494.60	0.06	2.32	1.19
VIX	11.28	0.62	-3.26	-19.66	
<b>EMTİA</b>					
Altın (\$/ons)	1229.26	0.22	2.04	7.13	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	48.78	0.06	0.60	-9.20	
Brent Petrol (\$/varil)	51.76	0.04	0.76	-8.91	
Emtia Endeksi	434.19	0.06	0.58	2.63	

\*: Puan Değişim

### LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.9161	11.9847	12.0236	12.0396	12.0926	12.1950	12.5640
USD	0.9242	0.9461	0.9761	1.0217	1.1518	1.4316	1.8132
EUR	-0.4254	-0.4093	-0.3879	-0.3686	-0.3543	-0.2473	-0.1133

<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 değişiklik yapma hakkına sahiptir.