

Günaydın,

Dün ABD'de açıklanan 2. el konut satışları verisi geçen ay 10 yılın en yüksek seviyesine çıkmasının ardından Şubat ayında %3.7 düşüşle 5.48 milyon oldu. Dün dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirileri düştü. ABD borsaları ise günü karışık tamamladı. Bugün ABD'de yeni konut satışları ve haftalık işsizlik maaşı başvuruları açıklanacak. Ayrıca Fed Başkanı Yellen'in yapacağı konuşmada vereceği mesajlar takip edilecek. ABD piyasalarının takip edeceği bir diğer gelişme ise Obamacare adı verilen Obama dönemi sağlık sigortasını kısmen kaldırılması için Temsilciler Meclisi'nde yapılacak olan oylama olacak. Trump'ın geçirmeye çalıştığı sağlık yasa tasarısı için yeterli destek toplayıp toplayamayacağı takip edilecek. Trump'ın sağlık yasa tasarısı için henüz yeterli desteği bulamamış olması vergi reformlarına ilişkin ekonomi politikalarını da hayata geçirmek konusunda yeterli desteği bulamayacağı şüphelerine neden oluyor. Başkan Trump'ın seçtiği Kasım ayından bu yana piyasalar Trump'ın iyi etkisine odaklanmıştı. Piyasalar Trump'ın seçim vaatlerinde bahsettiği ek teşvikler ve vergi reformlarıyla etkin maliye politikalarını uygulamaya geçirmesinin ekonomik büyümeyi canlandıracağını fiyatlıyordu. Ayrıca içinde bulunduğumuz dönem büyük piyasa oyuncularını Fed'in faiz artırımlarına devam etse de enflasyonun kontrollü artması olarak tanımlanan ve 2008 yılındaki küresel kriz önceki Fed'in faiz artırımına gittiği 2005-2007 yılları arasında yaşanan reflasyon dönemine benzetiyordu. ABD Başkanı Trump'ın etkin maliye politikaları ile ABD ekonomisinin büyümesine olumlu katkı yapacağı ve Fed'in kademeli ve öngörülebilir faiz artışının yanı sıra emtia fiyatlarındaki artışın gelişmekte olan ülkeleri olumlu etkileyeceği satın alınıyordu. Ancak Trump'ın etkin maliye politikalarının yanı sıra korumacı dış ticaret politikası uygulamak istemesi piyasalarda Trump'ın politikalarının piyasalar üzerinde kötü etkilerinin görülmesine neden olabilecektir. Korumacı politikaların üzerine Trump'ın vergi reformlarının destek bulamayacağı ve öteleneceği düşüncesi de eklenirse risk iştahında düşüş ve VIX korku endeksindeki yükseliş ile birlikte borsalarda sert satışlar görülebilecek, dolara güvenli liman alımları gelebilecektir. Öte yandan, Trump vergi reformları ile birlikte etkin maliye politikalarının uygulamaya konması mümkün olursa ABD'de ekonomik büyümede canlanma ile birlikte dolarda yükseliş yaşanabilecektir. Sonuç olarak her iki durumun da ABD dolarına yükseliş olarak yansıtılabileceğini düşünüyoruz.

Avrupa ülkelerinde hem siyasi hem finansal sıkıntılar devam ediyor. 2017 yılının seçimler yılı olmasının endişe verici tarafı ise global çapta artan popülizm korkusu. Avrupa'da popülizmin artmasında özellikle Avrupa'ya giriş limanı olarak kullanılan Yunanistan ve İtalya'da yaşanan mülteci sorunu da yadsınmaz. Avrupa seçimlerindeki radikal adayların hedefinde de mülteci sorunları dikkat çekiyor. Her ne kadar ilki 23 Nisan'da yapılacak olan Fransa seçimlerine ilişkin riskler satın alınmış ve bu durum da Euro'ya yukarı yönde destek olmuş olsa da Euro Bölgesi'ne ve Avrupa Birliği'ne ilişkin risklerin bittiğini söylemek doğru olmayacaktır. Asya tarafından haberlere bakınca, Japonya'da 2030 yılı için Birleşmiş Milletler tarafından belirlenen sürdürülebilir kalkınma hedeflerine ulaşmak için çalışmalar yapılıyor. Amaç inşaat sektöründe yapay zekalardan faydalanmak ve kadın istihdamını artırmak ve akıllı inşaat projelerini hayata geçirmek. Bugün sabah saatlerinde Asya'da endekslerin genel olarak alıcılı seyrettiğini görüyoruz. Japonya Nikkei endeksi günü %0.23 artıda tamamladı.

Yurtiçi piyasalarda dün yeni ABD Başkanı Trump'ın politikalarına ilişkin belirsizlikler etkili oldu. Dün dolar endeksinin değer kaybetmesiyle USD/TL kuru günü düşüşle kapattı. Gelişmekte olan ülke piyasalarından çıkışların yaşandığı günde aşağı yönlü boşlukla açılış yapan BIST 100 endeksi, günü ekside tamamladı. Bugün yurtdışında tüketici güveni ve TCMB Para Politikası Kurulu Toplantı tutanakları takip edilecekken, yurtdışında ise Fed Başkanı Janet Yellen'in açıklamalarının yanı sıra ABD Temsilciler Meclisinde yapılacak oylama takip edilecek.

### Döviz

Dün dolar endeksinin değer kaybetmesiyle 3.6057'ye kadar çekilen USD/TL kuru günü 3.6184'ten düşüşle kapattı. Dün EUR/TL kuru ve sepet kurda (0.5\*₺+0.5\*€) da geri çekilme yaşandı. EUR/TL kuru günü 3.9080'den kapatırken, sepet kur ise günü 3.7624'ten düşüşle kapattı. Kur bu sabah 3.61 seviyesinde hareket ediyor. Önceki yazılarımızda belirttiğimiz gibi USD/TL kurunun hareketini anlamak açısından sepet kurun hareketini takip etmekte yarar bulunuyor. Dün sepet kurun 3.75 seviyesine yaklaşmasıyla, USD/TL kurunda da 3.6057 seviyesine kadar çekilme oldu ancak sepet kurunünkü kapanışını 3.75'in üzerinde yapmasıyla USD/TL kurunda da bir miktar yükseliş yaşandı.

Bu bağlamda sepet kurda 3.75 seviyesinin önemli bir destek seviyesi olduğunu hatırlatalım. Ayrıca dünkü yazımızda da bahsettiğimiz gibi USD/TL kurunun aşağı yönlü hareketlerinde yeni bir olumlu hikaye olmadıkça sepet kurun 3.75'in altında kalıcı olma ihtimalinin düşük olduğunu düşünüyoruz. Bununla birlikte yazımızın giriş kısmında bahsettiğimiz nedenlerle dolar endeksinin önümüzdeki dönemde değerlenme ihtimali bulunuyor. Bu bağlamda USD/TL kurunun hareketleri açısından dolar endeksinin hareketinin yakından takip edilmesi önemli görünüyor. Bugün yurtdışında tüketici güveni ve TCMB Para Politikası Kurulu Toplantı tutanakları takip edilecekken, yurtdışında ise Fed Başkanı Janet Yellen'in açıklamalarının yanı sıra ABD Temsilciler Meclisinde yapılacak oylama takip edilecek. USD/TL kurunun yukarı yönlü hareketlerinde kurun 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.6566 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir. Kurun aşağı yönlü hareketinde ise 3.60 seviyesi ilk destek seviyesi olarak takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.6000	3.5500	3.4000
Direnç	3.6500	3.7500	3.8300

Dolar endeksinde devam eden zayıf seyrin pariteye destek oluyor. Doların altı gelişmiş para birimi karşısında değerini gösteren DXY endeksi halen 100 seviyesinin altında kalmaya devam ediyor. Raporumuzun giriş bölümünde bahsettiğimiz üzere ABD tarafında oluşabilecek iki farklı senaryoda da dolara alım gelmesi ve doların yeniden güçlü seyrine kavuşması muhtemel görünüyor. Bu durumda son dönemde Avrupa tarafında da özellikle Fransa seçimlerinin önden satın alınmış olunmasının verdiği rahatlıkla azalan siyasi belirsizliklerin fiyatlanması sonucu 1.08 seviyelerine tırmanan paritenin yeniden bu seviyenin altına çekilmesi olasıdır. Bugün EUR/USD paritesine etki edebilecek ABD tarafında haftalık işsizlik maaşı başvuruları ile Şubat ayı yeni konut satış verileri açıklanırken Euro Bölgesi'ne ilişkin açıklanacak Mart ayı tüketici güveni verisi takip edilmeli. Ancak asıl olarak Fed Başkanı Yellen'in bugün Washington'da yapacağı konuşma dolar kanalı ile pariteye etki edebilecek önemli bir gelişme olarak dikkatle izlenmeli. Paritenin sabah saatlerinde halen 1.08 seviyesinin üzerindeki yatay seyrine alış yönünde devam etmesi 1.0887 direncini gündeme getirebilir. Paritede olası bir aşağı dönüşte ise ilk olarak 1.0713 desteği ön plana çıkabilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0713	1.0600	1.0516
Direnç	1.0887	1.0954	1.1000

## Faiz

Dün 10 yıllık gösterge tahvil getirisi bir önceki güne göre 1 baz puan düşüşle %10.85'ten kapanırken, 2 yıllık gösterge tahvil getirisi ise 6 baz puan yükselişle %11.58'den günü sonlandırdı. Piyasalarda dün yeni ABD Başkanı Trump'ın politikalarına ilişkin belirsizlikler etkili oldu. Bugün de Trump politikalarına ilişkin gelişmeler takip edilecek. Bu nedenle bugün yurtiçi tahvil bono piyasasında daha çok ABD kaynaklı fiyatlamalar görebiliriz. Raporumuzun giriş kısmında da belirttiğimiz gibi ABD'de yapılacak oylama sonrasında dolarda yaşanacak hareketler yurtiçi tahvil bono piyasasına da yansiyabilir. Ayrıca yurtiçinde enflasyon beklentilerinin yükselmesi, yurtiçi tahvil bono piyasasında satış baskısına neden olabilir. 10 yıllık gösterge tahvilde, 2 yıllık gösterge tahvile kıyasla daha yüksek bir satış görebiliriz. 2 yıllık gösterge tahvilin yukarı yönlü hareketlerinde ise %11.60 ilk direncinin ardından %12'ye doğru bir yükseliş yaşanabilir.

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

## Hisse Senedi

Gelişmekte olan ülke piyasalarından çıkışların yaşandığı günde aşağı yönlü boşlukla açılış yapan BIST 100 endeksi, günü %0.88 değer kaybederek 89,809 seviyesinden tamamladı. Bankacılık hisseleri öncülüğünde geri çekilen endekste işlem hacmi bir önceki güne kıyasla azaldı. Endekste temkinli tavırda küresel piyasalardaki endişe ve korkuya işaret eden VIX endeksindeki yükseliş öncelikle etkili oluyor. Bununla birlikte ABD ve Avrupa kaynaklı siyasi ve ekonomik belirsizlikler ile terör saldırıları küresel piyasalarda risk alma iştahının azalmasına sebep oluyor. Bugün yurtiçi hisse senedi piyasalarında gözler ABD'de Temsilciler Meclisi'nde yapılacak yasa tasarısı oylamasında ve Fed başkanı Yellen'dan gelecek sinyallerde olacak. Bu sabah güne artıda başlayan endeksin dünkü aşağı yönlü boşluğu bugünkü seyrinde kapatmaya çalışabileceğini ancak yükseliş denemelerinin kalıcı olması için küresel piyasalardaki mevcut ortamın yeterince uygun olmayabileceğini düşünüyoruz. Endeksin dünkü boşluğu doldurması halinde 91,300 direnci takip edilebilecekken endekste geri çekilmeler için ilk etapta 88,600 sonrasında 87,000 izlenebilir. Dolar cinsi endeks için ise 2.25 sent destek seviyesi önemini koruyor.

BİST-100	1	2	3
Destek	88,600	87,000	86,600
Direnç	91,300	92,000	93,000

## Emtia

Geçtiğimiz hafta Fed toplantısından gelen açıklamaların ardından hızlı bir yükseliş kaydeden altın fiyatlarının küresel piyasalardaki belirsizliklerin etkisiyle temkinli hareket ettiğini görüyoruz. Dün günü %0.32 artışla 1,248 dolar/ons seviyesinden tamamlayan altın fiyatlarının bugün gündeminde ABD Temsilciler Meclisi'nde yapılacak Eski ABD Başkanı Barack Obama'nın sağlık reformunun büyük bölümünü feshetmeyi öngören yasa tasarısının oylaması olacak. Oylamadan çıkacak sonucun dolar endeksinin ve altın fiyatlarının seyrinde etkili olmasını bekliyoruz. Altın fiyatları oylama sonrasında dolar endeksinin yükselişe geçmesi halinde satış baskısı altında kalabilecekse de son dönemde reel getirilerdeki düşüşün desteğini hissetmesi nedeniyle güvenli liman alımlarıyla yükselişini sınırlı da olsa sürdürebilir. Ancak satış baskısının hissedilmeye devam edilmesi halinde 1,265 dolar/ons direncini aşılması güçleşebilir. Satış baskısının artması durumunda ise 1,170 dolar/ons desteğine doğru geri çekilme olabilir. Bugün oylamanın yanı sıra Fed başkanı Yellen'dan gelecek açıklamalar izlenecek.

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

Dün ABD ham petrolü açılışına göre düşüşle kapandı. ABD ham petrolü günü 48.04 dolar/varil seviyesinden tamamladı. Petrol fiyatları bu sabah ise 48.36 dolar/varil seviyesinde bulunuyor. Dünkü kayıpların bir kısmı geri alınmış olsa da ABD'deki yüksek ham petrol stokları ve ihracatçı ülkelerin kesintilerine rağmen yüksek seyreden üretim fiyatlar üzerinde baskı yaratıyor. Bu bağlamda, ABD ham petrolü için yukarı yönlü hareketlerde 50 dolar/varil desteği, aşağı yönlü hareketlerde ise 47.80 dolar/varil direnci önemini koruyor.

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	Tüketici Güven Endeksi (Mart)	Düşük	65.70	--
ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	Orta	241 Bin Kişi	240 Bin Kişi
	Yeni Konut Satışları (Şubat, a-a)	Düşük	%3.7	%1.8
	Kansas Fed Aktivite Endeksi (Mart)	Düşük	14	14
Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (Mart)	Orta	-6.2	-5.9
Almanya	Gfk Tüketici Güveni (Nisan)	Orta	10.0	10.0

<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.