

Günaydın,

Dün ABD'de açıklanan verilere baktığımızda, Case Shiller endeksinin %0.87 seviyesinde ve hizmet PMI endeksinin 57 seviyesinde beklentilerden iyi geldiği görülüyor. Tüketici güven endeksinin 96.4, Richmond Fed imalat endeksinin ise, sıfır ile beklentilerin altında kaldığı görüldü. Piyasalar tarafından merakla beklenen ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Janet Yellen'in Kongre konuşması dün gerçekleşti. Yellen'in konuşmasında ilk dikkat çekici ifade, faiz artışı öncesi sözlü yönlendirmenin değişeceğini, sözlü yönlendirmede yapılacak değişikliğin faiz artışının her an yapılabileceği anlamına geleceğini söylemesi oldu. Ayrıca Yellen, enflasyonun orta vadede %2'lik hedeflerine yaklaşacağına dair güven duymadan önce faiz artırmayacaklarını belirtti. Bundan sonraki iki toplantıda faiz artırımlarının olası olmadığını ifade etti. İstihdam piyasasındaki gelişme sürse de enflasyon ve ücret artışının çok zayıf kaldığını vurguladı. Söz konusu açıklamalar piyasalarda faiz artırım zamanına ilişkin endişelerin hafiflemesinde etkili oldu. Yellen'in açıklamalarından destek bulan ABD borsaları dün günü primli sonlandırdı. ABD 10 yıllık tahvil faizinin kritik gördüğümüz %2 seviyesinin altına çekilerek %1.98 seviyesine gerilediği görüldü.

Avrupa tarafında, Euro Bölgesi Maliye Bakanları Yunanistan'ın yeni ekonomik tedbirlerini içeren ve 28 Şubat'ta sunulacak olan kurtarma programının 4 ay süreyle uzatılmasını onaylanması olumlu bir gelişme olarak karşımıza çıkarken Euro Bölgesi'nde açıklanan TÜFE verisinin %0.6 daralmaya işaret etmesi ise, deflasyon endişelerini arttıran bir gelişme oldu. Dün açıklanan bir diğer veri olan Almanya GSYH oranı beklentilere paralel %0.7 oranında gerçekleşti. Fransa iş dünyası güven endeksi ise beklentilerin altında kaldı. Çin İmalat PMI verisi, toparlanmaya işaret eden 50 kritik değerinin üzerinde geldi. Asya borsalarının verinin iyi gelmesi ve Fed Başkanı Yellen'in faiz artırımlarında acele edilmeyeceğini ifade etmesinin ardından değer kazandığı görüldü. Japonya Nikkei endeksinin ise günü %0.1 kayıpla kapattığı görüldü.

TCMB Şubat ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, faiz koridorunun üst bandı olan marjinal fonlama oranını 50 baz puan indirerek %10.75'e, politika faiz oranı olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını 25 baz puan indirerek %7.5'e, faiz koridorunun alt bandını da 25 baz puan indirerek %7.5'e çekti. Ayrıca TCMB, açık piyasa işlemleri çerçevesinde piyasa yapıcı bankalara repo işlemleri yoluyla tanınan borçlanma imkânı faiz oranını da %10.75'ten %10.25'e indirdi. TCMB %0 seviyesindeki geç likidite penceresi uygulaması çerçevesinde Bankalararası Para Piyasası'nda saat 16:00-17:00 arası gecelik vadede uygulanan Merkez Bankası borçlanma faiz oranını sabit bırakırken, %12.75 seviyesinde olan borç verme faiz oranı ise 50 baz puan aşağıya çekti. TCMB'nin getiri eğrisini yataya yakın tutma amacı çerçevesinde takip ettiği 5 yıllık gösterge tahvil getirisi ile ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti arasındaki farkın önceki dönemlere göre azalmasının etkisiyle politika faiz oranında sınırlı bir indirim gittiğini düşünüyoruz. Önümüzdeki dönemde yurtdışı gelişmelerin katkısıyla söz konusu farkın açılması halinde, TCMB'nin politika faiz oranında indirim devam edebileceğini değerlendiriyoruz. Piyasada genel olarak TCMB'nin bu toplantıda faiz indirime devam etmesi bekleniyordu. Ancak faiz indiriminin tutarı ve indirim gidilecek faiz oranları konusunda ortak bir beklenti yoktu. TCMB'nin dünkü kararından sonra beklentilerimiz doğrultusunda, piyasaların daha önce söz konusu indirimi fiyatlaması nedeniyle kurlarda sert hareketler yaşanmadığını görüyoruz. Önümüzdeki dönemde USD/TL kurunun hareketi üzerinde TCMB faiz kararının değil esas olarak yurtdışı özellikle de ABD kaynaklı gelişmelerin belirleyici olacağını düşünüyoruz. Enflasyon oranındaki düşüşün desteğiyle dünkü toplantısında faiz indirime giden TCMB'nin önümüzdeki dönemlerdeki olası faiz indirimlerinin Fed'in faiz artırım sürecinden tamamen vazgeçmediği sürece kalıcı olabileceğini düşünüyoruz. Bu yıl Fed'in sıkılaştırıcı para politikasına geçiş bağlamında atacağı adımlara yönelik beklentilerin piyasalarda volatiliteye sebep olacağını değerlendiriyoruz. Bu düşüncemizde, ABD ekonomisinin toparlanmaya başlamasıyla ABD Merkez Bankası (Fed)'in 2015 yılında faiz artırımına gideceği beklentisi etkili olmaktadır. Fed'in 2015 yılında faiz artırımına gideceği bir ortamda, gelişmekte olan ülke Merkez Bankaları yaşanabilecek sermaye çıkışlarına karşı ülke piyasalarının cazibesini arttırmak amacıyla faiz artırımına gitmek zorunda kalabileceklerdir. Kaldı ki Fed'in faiz oranlarını %3.5-%4 seviyelerine kadar arttırmayı hedeflediğini göz önünde bulundurulduğunda TCMB'nin 2015 yılının son aylarında ya da 2016 yılının başında faiz artırımına gidebileceği unutulmamalı.

Döviz

USD/TL kurunda dün dalgalı bir seyir vardı. USD/TL gün içinde 2.4880-2.4600 bandında hareket etti. Kongre'de bir konuşma yapan Fed Başkanı Yellen, faiz artırımını için enflasyonun %2'lik hedefe yaklaşacağına dair güven duymak istediklerini ve faiz artırımından önce sözlü yönlendirmenin değişeceğini söyledi. Yellen'in açıklamaları faiz artırımlarının erken başlamayacağı beklentileriyle gelişmekte olan ülke para birimlerini desteklerken, Yunanistan'da reform planının kabul edilmiş olması da ülkeye ilişkin belirsizlikleri azaltarak gelişmekte olan ülke para birimlerini destekleyen bir diğer gelişme oldu. Yurtiçinde en önemli gündem maddesi ise TCMB Para Politikası Kurulu toplantısıydı. TCMB'nin dünkü toplantıda hem bantlarda hem de politika faiz oranında indirim kararı aldı. Dün yurtdışı gelişmelerin etkisiyle gelişmekte olan ülke para birimleri dolar karşısında değer kazanırken, TCMB'nin üst bantta indirim gitme kararı ise TL'deki değer kazanıcı sınırladı. Böylece USD/TL kuru dün 2.4610 seviyesinden günü sonlandırdı. EUR/TL kuru dün 2.8012'den günü sonlandırırken, sepet kur (0.5*€+0.5*\$) ise 2.6281'den kapandı. Yellen'in dünkü konuşmasının desteğiyle USD/TL kuru bu sabah düşüşle açıldı. İlk işlemlerde 2.45 seviyesinin altına test ettikten sonra yeniden 2.45'in üzerine çıktı ve 2.45'in üzerinde seyreliyor. Bugün TCMB banka ekonomistleri ile bir toplantı gerçekleştirecek. Toplantıda gelebilecek açıklamalar izlenecektir. Yellen'in konuşmasının yarattığı iyimserliğin sürmesi durumunda kurda gün içinde sınırlı aşağı yönlü hareketler yaşanabilir. Bu durumda 2.45 desteğinin ardından 2.4260 seviyesi takip edilmeli.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.4500	2.4260	2.3900
Direnç	2.4750	2.4850	2.5000

Dün EUR/USD paritesi açısından yoğun veri akışının olduğu bir günü geride bıraktık. 1.1335 seviyesinden güne başlayan EUR/USD paritesinde 1.1297 seviyelerine kadar geri çekilmeler yaşansa da kritik 1.1270 desteğinin kırılmadığı görüldü. Bu geri çekilmelerde Euro Bölgesi'nde dün açıklanan verilerin etkisi oldu. Euro Bölgesi TÜFE verisinin beklentiler düzeyinde açıklanmasına rağmen, Euro Bölgesi'nin halen deflasyon riski ile karşı karşıya olduğunu işaret etmesi önemli oldu. Almanya'da 4.çeyrek büyüme verisi beklentiler düzeyinde ancak düşük seviyede gerçekleşti. Fransa iş dünyası güven endeksinin ise beklentilerin altında kaldığı görüldü. Dünün en önemli gelişmesi ise ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Janet Yellen'in enflasyonun orta vadede %2'lik hedeflerine yaklaşacağına dair güven duymadan önce faizi arttırmayacaklarını ve önümüzdeki iki toplantıda faiz artırımlarının olası olmadığını ifade etmesi oldu. Bu açıklamanın ardından, EUR/USD paritesinin kayıplarını toparladığı ve gün içinde en yüksek 1.1358 seviyesine kadar yükseldikten sonra 1.1340 seviyesinden günü alıcılı sonlandırdığı görüldü. Bu sabah EUR/USD paritesinin 1.1336 - 1.1389 aralığında alıcılı hareket ettiği görülüyor. Bugün gün içinde ABD tarafında Fed Başkanı'ndan gelebilecek açıklamalar, ABD'de açıklanacak yeni konut satışları, haftalık mortgage başvuruları ve Fransa'da açıklanacak tüketici güven endeksi verileri paritenin yönünün belirlenmesinde takip edilecek. ABD'de açıklanacak verilerin beklentilerin altında kalması neticesinde paritede görülebilecek yükselişlerde, ilk direnç seviyemiz 1.1400. Direnç seviyesinin kırılması halinde yukarı yönlü hareketlerde 1.1430 ve 1.1475 takip edilebilir. Olası aşağı yönlü hareketlerde ise, 1.1340, 1.1315 ve 1.1270 destek seviyeleri takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1340	1.1315	1.1270
Direnç	1.1400	1.1430	1.1475

Faiz

Dün yurtiçi gündemde PPK toplantısı, yurtdışı gündemde ise Fed Başkanı Yellen'in Senato'daki konuşması sebebiyle yoğun bir günü geride bıraktık. TCMB dün aldığı kararda politika faizini 25 baz puan indirerek %7.50'ye çekerken; faiz koridorunun alt bandında 25 baz puan, üst bandında ise 50 baz puanlık indirim gittiğini açıkladı. TCMB'nin yakından takip ettiği ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti ile 5 yıllık gösterge tahvil getirisi arasındaki farkın 0.46 seviyelerinden 0.16'lara gerilemesi TCMB'nin politika faiz oranında 50 baz puandan daha az bir indirim gitmesine sebep oldu. Ancak önümüzdeki dönemde yurtdışı gelişmelerin desteğiyle söz konusu bu farkın yeniden yükselişe geçmesi durumunda TCMB'nin faiz indirimine devam edebileceğini düşünüyoruz. Dün sabah %8.31 seviyesinden güne başlayan iki yıllık gösterge tahvil getirisi ilk seansta karşılaştığı alımların etkisi ile %8.02'e kadar gerilese de, ikinci seansta yeniden yükseliş gösterdi. Öte yandan, Fed Başkanı Yellen'in faiz artırım tarihine ilişkin olumlu bir dil kullanması piyasaların bir miktar rahatlamasını sağladı. Gün içerisinde yükseliş gösterse de günü açılış seviyesine göre 9 baz puanlık bir düşüşle kapatan gösterge tahvil getirisinde bugün, Yellen'in açıklamalarının gelişmekte olan ülke piyasalarına girişleri bir miktar desteklemesi açısından girişlerin yaşanmasını bekleyebiliriz. Gösterge tahvil getirisinin hareketlerinde takip ettiğimiz %7.25-%8.50 bandı önemini korurken, gösterge tahvil getirisinin daha uzun vadede %7.80 seviyesinin altına inebileceğini düşünüyoruz.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	7.25	6.50	6.00
Direnç	8.50	9.00	9.50

Hisse Senedi

Bir süredir merakla beklenen kritik günü geride bıraktık. Dün güne alıcılı başlayan BİST 100 endeksi öğle saatlerinde TCMB toplantısı kararlarının açıklanmasının ardından kar realizasyonlarına maruz kaldı. Ancak günün bir diğer önemli gelişmesi olan Yellen'in konuşmasından olumlu sinyaller gelmesi endekse tekrar alım gelmesinde etkili oldu. Ayrıca Yunanistan'ın kreditorlere sunduğu reform planının kabul edildiğinin açıklanması risk algısının azalması açısından endekse destek verdi. TCMB'den gelen faiz indirim kararına sınırlı tepki verdiği görülen endeksin USD/TL kurunda yaşanabilecek hareketlenmeler nedeniyle temkinli bir seyir izlediğini düşünüyoruz. Yellen'in konuşmasının ardından Dolar'ın değer kaybetmesiyle endeksin yönünü tekrar çevirmesi bu düşüncemizi destekliyor. Ayrıca piyasalarda olası bir faiz indirim kararının yeterince fiyatlanmasının da endeksin sınırlı tepkisinde etkili olduğunu düşünüyoruz. Bugüne yukarı yönlü boşlukla açılış yapan endeksin dünkü iyimserlikle artıda seyir izlemesi halinde, 87,000-89,240 direnç bölgesi hedeflenebilir. Endeksin satış baskısıyla geri çekilmesi durumunda ise, 85,000-83,100 destek bandının takip edilmesi kritik. Tüm bu beklentilerimizin yanı sıra dün yurtiçi gösterge tahvil faizlerinin ile arasında yüksek korelasyon olan ABD 10 yıllık tahvil faizinin gördüğü rekor seviyelerden sonra gelen sert düşüşlerle önemli gördüğümüz %2 seviyesinin altına gerilemesinin ve USD/TL kurunda izlenen geri çekilmelerin endeksi olumlu yönde etkilemesini bekliyoruz.

BİST-100	1	2	3
Destek	85,000	84,000	83,100
Direnç	87,000	88,500	89,240

Emtia

Dün yedi haftanın en düşük seviyesi olan 1,190 dolar/ons'a gerileyen altının, Fed başkanı Yellen'in konuşmasının ardından yeniden 1,200 dolar/ons kritik seviyesinin üzerine hareket ettiğini gördük. Yellen'in konuşmasında enflasyon ve ücret artışlarındaki zayıf görünümü de gerekçe göstererek faiz artırımına ilişkin aceleci olunmayacağına işaret etmesi ve artırım öncesi sözlü yönlendirmenin değişeceğini, tutanaklardan sabırlı ifadesinin kaldırılacağını söylemesi, altın fiyatlarında yukarı yönlü hareketi tetikledi. Yellen'in konuşmalarından sonra ABD 10 yıllık hazine tahvil faizlerinin ise %2.11 seviyelerinden %1.97 seviyesine kadar gevşediğini gördük. Ayrıca dün ABD'den gelen Richmond Fed aktivite endeksi ile tüketici güven endeksi verilerinin de beklentileri karşılayamaması altının yukarı yönlü hareketine destek verdi. Hafta ortasına geldiğimiz bugün, altın fiyatlarının alıcılı olarak 1,211 dolar/ons seviyelerinde hareket ettiğini görüyoruz. Sabah saatlerinde Çin'de beklentilerin üzerinde 50.1 olarak açıklanan imalat PMI verisinin 3 ayın sonunda ilk defa yükselmesi altının sabahki yükselişine destek verdi. Bugün ABD'de yeni konut satışı verileri ile haftalık mortgage başvuruları takip edilirken, Yellen'in Finansal Hizmet Komitesine yapacağı sunum da yakından takip edilmelidir. Altının sabah başlattığı alıcılı seyri için tamam mı devam mı sorusuna cevap olarak 1,212 dolar/ons direncini ilk etapta takip etmeliyiz. Bu seviyenin üzerindeki alımlarda ise 1,223 dolar/ons ve 1,232 dolar/ons dirençleri öne çıkıyor.

Altın	1	2	3
Destek	1,200	1,192	1,181
Direnç	1,212	1,223	1,232

Dün yatay bir gün geçirerek günü varil başına 49.28 dolardan tamamlayan ham petrol fiyatlarının, ABD'de bugün açıklanacak olan petrol stok verisi öncesinde 49 doların üzerinde tutunduğunu görüyoruz. Cuma günü açıklanacak olan ABD 4. çeyrek büyüme verisi ham petrol fiyatları bakımından da önemle takip edilecek. Teknik olarak baktığımızda ham petrol fiyatlarında görülecek olası aşağı yönlü hareketlerde varil başına 48.53 dolar ile aşağısında 47.78 dolar seviyelerinin destek olmasını bekliyoruz. Fiyatların olası yukarı yönde hareketinde ise varil başına 50.18 dolar ile yukarısında 51.08 dolar noktaları direnç olarak karşımıza çıkıyor.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	Yeni Konut Satışları (Ocak, a-a)	%11.6	-%1.3
	Haftalık Mortgage Başvuruları	-%13.2	--
Fransa	Tüketici Güven Endeksi (Şubat)	90	91

		G.D.	H.D.	Y.B.D.
DÖVİZ				
USD/TRY	2.4634	-0.46	0.48	5.05
EUR/TRY	2.7941	-0.42	-0.16	-0.75
	2.6288	-0.44	0.14	1.89
USD/TRY 3M Imp. Vol.	12.7375	-3.47	-3.54	-1.53
USD/TRY Future	2.4763	-0.10	0.46	4.19
FAİZ				
Gösterge Tahvil Getirisi*	8.22	-0.09	0.12	-0.15
Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.57	-0.04	-0.02	-0.12
5Y CDS	187.43	-0.57	-0.37	2.03
HİSSE SENEDİ				
	86691.24	0.47	2.68	1.44
	106955.31	0.47	2.77	1.12
	160771.83	0.66	2.87	1.70
	107.43	0.73	2.72	0.70
DÖVİZ				
Dolar Endeksi	94.49	-0.03	0.46	3.75
EUR/USD	1.13	0.04	-0.62	-5.52
USD/JPY	118.97	0.13	-0.23	-1.27
GBP/USD	1.55	-0.02	0.65	0.82
USD/CHF	0.95	0.09	1.47	-5.09
EUR/JPY	134.92	0.19	-0.85	-6.77
FAİZ*				
2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.55	-0.05	-0.11	-0.11
10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.98	-0.03	-0.16	-0.13
2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.22	0.00	-0.01	-0.11
10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.37	0.07	0.00	-0.12
KREDİ				
iTraxx Crossover	271.33	-2.46	-11.62	-18.12
ABD 5Y CDS	16.53	-2.00	0.00	-1.47
Almanya 5Y CDS	17.67	-0.63	-3.17	26.27
Fransa 5Y CDS	43.69	-1.28	-4.52	-3.25
	19.57	-1.68	-2.00	0.08
	112.76	-3.80	-16.18	-9.67
	98.60	-2.32	-7.80	11.36
Portekiz 5Y CDS	152.13	-4.37	-4.37	-18.59
	48.19	-0.46	-2.92	-2.80
Brezilya 5Y CDS	234.13	-3.29	-1.55	13.93
Rusya 5Y CDS	512.00	0.12	6.75	6.08
Güney Afrika 5Y CDS	188.13	-1.42	-3.59	-1.58
Macaristan 5Y CDS	127.73	-1.76	-4.93	-28.95
HİSSE SENEDİ				
Dow Jones	18209.19	0.57	0.90	2.35
S&P500	2115.43	0.28	0.72	3.09
Nasdaq	4968.12	0.14	1.41	5.60
DAX	11205.74	0.67	2.85	14.90
CAC40	4886.44	0.50	2.79	14.52
Nikkei	18603.48	0.74	3.43	7.08
Shanghai	3246.91	0.00	0.00	0.58
Bovespa	51874.17	1.16	2.45	3.71
MSCI GOÜ	513.47	-0.07	0.55	8.27
VIX	13.69	-5.93	-13.35	-38.72
EMTİA				
	1200.53	-0.17	-0.77	1.52
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	49.23	-0.34	-9.23	-4.18
Brent Petrol (\$/varil)	58.65	-0.47	-6.19	4.95
Emtia Endeksi	419.93	0.52	0.34	-3.97

*: Puan Değişim

LIBOR							
	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	10.9638	10.7295	10.1450	9.7850	9.4800	9.0694	9.0694
USD	0.1190	0.1406	0.1710	0.2130	0.2616	0.3847	0.6784
EUR	-0.1143	-0.0236	-0.0079	0.0093	0.0243	0.0893	0.2179

Cem Erođlu	Müdü	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
Buket Alkan	Uzman	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 18 91
Sinem Ulusoy	Uzman Yardımcısı	sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr	0212-398 19 05
Elif Engin	Uzman Yardımcısı	elif.engin@vakifbank.com.tr	0212-398 18 92

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 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.