

Günaydın,

Piyasalarda ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Janet Yellen'in Senatoda yaptığı konuşmanın yansımaları görülmeye devam ediyor. Dolar endeksinin küresel piyasalardaki değer kayıplarını genişlettiği görülürken son 4 gündür gerileyen ABD 10 yıllık tahvil faizleri düşüşünü sürdürerek dün %1.9549'a kadar çekildi. Kritik gördüğümüz %2 seviyesinin altına çekilen ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin bu seviyelere kalıcı olarak yerleşmesinin gelişmekte olan ülke piyasaları için olumlu olacağını düşünüyoruz. Dün açıklanan yeni konut satışlarının geçtiğimiz ay %11.6 oranında artış kaydetmesinin ardından Ocak ayında %0.2 azaldığı görüldü. Geçtiğimiz gün açıklanan ikinci el konut satışlarının da beklenenin oldukça altında kalması dikkat çekici bir gelişme oldu. ABD borsalarının karışık bir seyir izlediği görüldü. S&P 500 endeksi firma hisselerine gelen kar satışlarının ardından düşerken Dow Jones endeksi ise hisse bazlı kazanımların etkisiyle yükseldi.

Avrupa'ya baktığımızda, bir süredir Yunanistan ile ilgili gelişmelerle meşgul olan Euro Bölgesi'nde dün açıklanan Ocak ayı enflasyon verisinin kötü gelmesi, Euro Bölgesi'nin tekrar deflasyon riskine karşı mücadelesi ön plana çıkardı. Dün, Fransa'da açıklanan tüketici güven endeksinin 91 olan beklentilerin hafif üzerinde gerçekleşerek 92 seviyesinde geldiği görüldü. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Yönetim Kurulu üyesi Peter Praet dün yaptığı açıklamasında, "Euro Bölgesi'ndeki bir grup ülkenin yapısal reformlardan sağladıkları fayda sonrasında ECB'nin Euro Bölgesi için ekonomik büyüme tahminlerini yukarı yönlü revize etmesi olasılığı bulunduğunu" ifade etti. ECB'nin gelecek hafta yeni ekonomik beklentilerini açıklamasından önce yapılan bu yorum piyasalarda olumlu algılandı. Asya borsaları Fed'in faiz artırımlarında acele edilmeyeceğinin ifade edilmesinin ardından değer kazanımlarını arttırmayı sürdürdü. Çin ekonomisini desteklemek adına ek teşviklerin gelebileceği sinyallerinin verilmesi de Asya borsalarını destekledi. Japonya Nikkei endeksinin ise, günü %1.08 primli kapattığı görüldü.

Yurtiçinde ise, piyasalar Yellen'in konuşması ve TCMB'nin faiz indirimi kararı ile yön bulmaya devam ediyor. ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin rekor seviyelerden geri çekilmesinin ve Dolar'ın küresel piyasalarda değer kaybetmesinden destek bulan TL'nin dün yurtiçi gelişmelerle değer kaybettiği görüldü. BİST 100 endeksi ise, USD/TL kurunda yaşanan yükselişin etkisiyle günü satıcı kapattı. Dünün diğer bir önemli gelişmesi olan TCMB sunumunda uygulanan temkinli para ve maliye politikaları ile alınan makro ihtiyati önlemlerin enflasyonu olumlu yönde etkilediği belirtilirken enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar getiri eğrisini yataya yakın tutmak suretiyle para politikasındaki temkinli duruşun sürdürüleceği vurgulanması dikkat çekici oldu.

Döviz

Dün sabah Fed Başkanı Yellen'in açıklamalarının yarattığı iyimserlikle güne düşüşle başlayan ve 2.4490 seviyesine kadar gerileyen USD/TL kuru gün içinde yurtiçi gelişmelerin etkisiyle 12 Şubat'tan bu yana gördüğü en yüksek seviye olan 2.4910'a kadar yükseldi. USD/TL kurunun kapanışı ise 2.4863 seviyesinden gerçekleşti. EUR/TL kuru dün en yüksek 2.8279 seviyesini, sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da 2.6588 seviyesini test etti. USD/TL kuru bu sabah da 2.48 seviyesinin üzerinde seyrediyor. Yurtiçi gelişmeler nedeniyle kur üzerindeki baskı bugün de devam edebilir. Bu durumda kur için ilk direnç seviyesi 2.4850 olacaktır. Bu seviyenin üzerindeki kalıcı hareketlerde ise 2.50 direnç seviyesi önemli. Bugün yurtdışında yoğun bir veri takvimi var. Kurun hareketleri açısından özellikle ABD'de açıklanacak veriler de yakından izlenecektir. Yurtiçi gelişmelerin kur üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturmalarına rağmen, ABD'de faiz artırımlarının öteleneyeceği beklentilerinin ve Yunanistan'la ilgili belirsizliğin sona ermesinin küresel piyasalarda oluşturduğu iyimserlik TL'deki değer kaybını sınırlıyor. Bu nedenle USD/TL kuru 2.50 direnç seviyesini kırsa bile yurtdışındaki iyimserliğin devam etmesi durumunda bu seviyenin üzerindeki hareketler kısa süreli olabilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.4500	2.4260	2.3900
Direnç	2.4850	2.5000	2.6550

Dün güne 1.1340 seviyesinden başlayan EUR/USD paritesi 1.1336 – 1.1389 dar bandında alıcılı hareket etti. ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Janet Yellen'in Senato'daki konuşmasının ardından doların küresel piyasalarda değer kaybetmesi pariteyi desteklemeye devam etti. Fransa'da tüketici güven endeksinin beklentilerin üzerinde kalması ve ABD'de yeni konut satışları verisinin bir önceki aya göre gösterdiği sert düşüş Euro'yu dolar karşısında destekleyen diğer unsurlar oldu. Böylece EUR/USD paritesi günü 1.1361 seviyesinden alıcılı sonlandırdı. Bu sabah paritenin alıcılı hareket ettiği ve 50 - 100 günlük hareketli ortalamalarında sıkışma olduğu görülüyor. Bugün yoğun veri akışının olduğu bir gün olacak. ABD tarafında TÜFE verisi ve haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi takip edilecekken, Avrupa tarafında ise tüketici güven endeksi verileri takip edilecek. ABD'de enflasyon verisinin beklendiği gibi gelmesi durumunda, paritenin yukarı yönlü destek bulabileceğini düşünüyoruz. Bununla birlikte haftalık işsizlik maaşı başvurularında da bir miktar artış yaşanması bekleniyor. Avrupa'da da verilerin iyi gelmesi durumunda EUR/USD paritesi yükseliş kaydedebilir. Gün içinde olası yükselişlerin yaşanması durumunda 1.1400 direnç seviyesi önemli görünüyor. Paritede düşüşlerin yaşanması durumunda ise ilk destek seviyemiz 1.1340. Düşüşlerin devamı halinde ise 1.1315 ve 1.1270 seviyeleri takip edilebilir.

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

Faiz

Dün sabah %8.22 seviyesinden güne başlayan iki yıllık gösterge tahvil getirisi, tahvil bono piyasasından çıkışların yaşanması ile gün içerisinde %8.36 seviyesine kadar yükseldi. Gösterge faiz ilk seansta gördüğü alımların etkisi ile %8.02'ye kadar gerilese de, özellikle ikinci seansta gelen satışlarla kazanımlarını geri verdi. Dün 2.4910 seviyelerine kadar yükselen USD/TL tahvil piyasasına miktar baskı yaratmış görünüyor. Kısa vadeli tahvillerden çıkış yaşandığı gibi uzun vadeli tahvillerden de çıkışın yaşandığını gördüğümüz tahvil bono piyasasında dün, 10 yıllık tahvil getirisinin %8.18'lik kapanışı ile yeniden %8.00 seviyelerinin üzerine çıktığını görüyoruz. TL cinsi getiriler üzerinde kur kanalı ile bir miktar baskı yaşanıyor olsa da, gösterge faiz ile aralarındaki korelasyonun yüksek ve pozitif yönlü olan ABD 10 yıllık tahvil getirilerinin yeniden %2.00 seviyelerinin altına inmiş olması TL cinsi getiriler üzerindeki baskıyı hafifletiyor. Önümüzdeki hafta ABD'de açıklanacak olan tarımdışı istihdam verilerine kadar USD/TL kurunda çok fazla bir hareket görmediğimiz sürece halihazırdaki seviyelerinde hareket edeceğini düşündüğümüz iki yıllık gösterge tahvil getirisinin yukarı yönlü hareketlerinde %8.50 seviyesi önemini koruyorken, TCMB'nin yakından takip ettiği ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti ile 5 yıllık gösterge tahvil getirisi arasındaki farkın önümüzdeki dönemde yurtdışı gelişmelerin desteğiyle yeniden yükselişe geçmesi durumunda TCMB'nin faiz indirimine devam edebileceğini düşünüyoruz. Bu süreçte yurtiçi ve yurtdışı gelişmelerin diğer piyasalara olduğu gibi tahvil bono piyasasına olan yansımaları da yakından takip edilmeli.

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

Hisse Senedi

Dün güne 573 puan artışla yukarı yönlü boşlukla başlayan BİST 100 endeksi gün boyu kar realizasyon baskısı altında kalarak günü %0.05 primle yataya yakın kapattı. TCMB faiz indirimlerinden aldığı desteğe ve Fed Başkanı Yellen'in pozitif sinyallere rağmen USD/TL kurundaki yukarı yönlü hareketler nedeniyle yükseliş denemeleri yetersiz kalan endeksin günü 86,733 tamamladığı görüldü. Gösterge tahvil faizindeki artışın yanı sıra Yunanistan kaynaklı borç krizinde riskli dönemin hala atlatılamamasının da endeksi baskıladığını düşünüyoruz. Tüm bunlarla birlikte artan küresel likidite nedeniyle gelişmekte olan ülke piyasalarından ekonomisindeki toparlanmanın verdiği destekle ABD'ye yönelen sermaye akışının artması da endeksi olumsuz etkilemeye devam ediyor. Günü 50 günlük hareketli ortalama seviyesinin üzerinde yapan endeksin bugünkü seyrinde yurtdışı gelişmelerin ve döviz piyasalarındaki hareketliliğin yanı sıra yurtiçi faiz indirim tartışmalarında etkili olmasını bekliyoruz. Dünkü satış baskısının bugün de devam etmesi halinde görülebilecek aşağı yönlü hareketlerde 85,000-83,100 destek bölgesi önemini koruyor. Endeksin tepki alımlarıyla toparlanma çabasına girmesi durumunda 87,000-89,240 direnç bandı gündeme gelecektir.

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

Emtia

Ocak ayının son haftasından bu yana hızlı bir düşüş seyrini izleyen altın fiyatları, hafta başında Fed başkanı Yellen'in yaptığı konuşmasında faiz artırımında acele edilmeyeceği yönünde sinyal vermesinden destek bularak dün günü 1,205 dolar/ons seviyesinde artıda sonlandırdı. Yellen'in konuşmasının yanı sıra bu hafta ABD'de beklentilerin altında kalan ekonomik verilerin de güvenli liman olarak altının yükselişine katkıda bulunduğunu düşünüyoruz. Ayrıca Çin'de ekonominin canlanması için uygulamaya konulan teşviklerin devam ettirileceği haberinin de altın talebini olumlu etkilediğini söyleyebiliriz. Dün 1,211 dolar/ons seviyesini test eden altın fiyatlarının, bu sabah alıcılı hareket ettiği ve 1,216 dolar/ons seviyesinde 100 günlük hareketli ortalamasına yakın bir seyir izlediğini görüyoruz. Altın fiyatlarının önemli olduğunu düşündüğümüz 1,216 dolar/ons seviyesini kalıcı olarak kırması halinde, yükseliş denemelerin devamı gelebilir. Bu durumda 1,223 ve 1,232 dolar/ons dirençleri hedeflenebilir. Ancak altın fiyatlarının toparlanma çabalarının diğer bir güvenli liman olarak görülen ABD 10 tahvil faizinin gelen talep nedeniyle kritik gördüğümüz %2 seviyesinin altına gerilemesi nedeniyle sınırlandırıldığı söylenebilir. Bu durumun da etkisiyle satış baskısının artması ve altın fiyatlarının yönünü tekrar aşağıya çevirmesi halinde ise, 1,200-1,181 dolar/ons destek bandı izlenebilir.

Altın	1	2	3
Destek	1,200	1,192	1,181
Direnç	1,216	1,223	1,232

ABD'de açıklanan petrol stok verisinin katkısıyla yükselen ABD ham petrol fiyatları dün günü 50 dolar/varil'in üzerinde kapattı. Gün içindeki alıcılı seyrine rağmen gelen satış baskısıyla test ettiği yüksek seviyelerden bir miktar gerileyen ABD ham petrol fiyatlarının hareketlerinde haftanın son işlem gününde açıklanacak olan ABD 4. çeyrek büyüme verisinin etkili olmasını bekliyoruz. ABD ham petrol fiyatlarında yaşanabilecek geri çekilmelerde 48.53 dolar/varil ve 47.78 dolar/varil destek seviyelerinin izlenmesinin önemli olduğunu düşünüyoruz. Fiyatların olası yukarı yönde hareketinde ise, varil başına 51.08 dolar ilk güçlü direnç seviyesi olarak karşımıza çıkıyor.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	TÜFE (Ocak, y-y)	%0.8	-%0.1
	Dayanıklı Mal Siparişleri (Ocak)	-%3.3	%1.6
	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	283 Bin Kişi	290 Bin Kişi
Almanya	Tüketici Güven Endeksi (Mart)	9.3	9.5
	İşsizlik Oranı (Şubat)	%6.5	%6.5
Euro Bölgesi	İş Dünyası Güveni (Şubat)	0.16	0.24
	Tüketici Güven Endeksi (Şubat)	-6.7	-6.7
İtalya	M3 Para Arzı (Ocak, y-y)	%3.6	%3.8
	Tüketici Güven Endeksi (Şubat)	104.0	104.2
İngiltere	Perakende Satışlar (Aralık, a-a)	%0.1	-%0.1
	GSYH (4. çeyrek, ç-ç, öncül)	%0.5	%0.5

		G.D.	H.D.	Y.B.D.
DÖVİZ				
USD/TRY	2.4881	1.00	1.82	6.10
EUR/TRY	2.8275	1.20	1.50	0.44
	2.6579	1.11	1.65	3.07
USD/TRY 3M Imp. Vol.	12.4025	-2.63	-5.47	-4.12
USD/TRY Future	2.5282	0.59	1.15	6.36
FAİZ				
Gösterge Tahvil Getirisi*	8.36	0.14	0.23	-0.07
Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.54	-0.03	-0.09	-0.15
5Y CDS	190.21	1.45	1.02	3.55
HİSSE SENEDİ				
	86733.45	0.05	1.51	1.49
	106949.98	0.00	1.42	1.11
	160950.27	0.11	0.96	1.81
	107.20	-0.26	1.32	0.45
DÖVİZ				
Dolar Endeksi	94.21	-0.30	0.02	3.44
EUR/USD	1.14	0.19	-0.32	-5.34
USD/JPY	118.86	-0.09	0.06	-1.36
GBP/USD	1.55	0.48	0.60	1.30
USD/CHF	0.95	-0.24	0.66	-5.32
EUR/JPY	135.03	0.08	-0.27	-6.64
FAİZ*				
2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.60	0.05	0.07	-0.06
10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.97	-0.07	-0.11	-0.14
2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.23	-0.07	-0.07	-0.12
10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.32	-0.05	-0.06	-0.17
KREDİ				
iTraxx Crossover	269.58	-0.66	-7.73	-18.67
ABD 5Y CDS	17.50	5.89	3.87	4.33
Almanya 5Y CDS	17.16	-2.55	-5.67	23.04
Fransa 5Y CDS	42.87	-1.83	-4.53	-5.02
	19.50	-0.03	-4.13	0.00
	114.71	1.73	-13.32	-8.04
	100.41	1.83	-8.03	13.40
Portekiz 5Y CDS	145.07	-4.63	-4.63	-22.40
	47.00	-2.43	-5.70	-5.27
Brezilya 5Y CDS	243.17	3.84	4.97	18.37
Rusya 5Y CDS	517.10	1.00	9.68	7.14
Güney Afrika 5Y CDS	189.25	0.59	-3.20	-1.00
Macaristan 5Y CDS	118.67	-7.03	-12.12	-33.93
HİSSE SENEDİ				
Dow Jones	18224.57	0.08	1.08	2.44
S&P500	2113.85	-0.03	0.68	3.00
Nasdaq	4967.14	-0.02	1.24	5.58
DAX	11210.27	0.04	2.27	14.94
CAC40	4882.22	-0.09	1.73	14.42
Nikkei	18585.20	-0.10	2.12	6.96
Shanghai	3228.84	-0.56	-0.56	-0.23
Bovespa	51811.02	-0.12	1.03	3.58
MSCI GOÜ	511.18	-0.45	0.23	7.73
VIX	13.84	1.10	-10.42	-37.67
EMTİA				
	1205.00	0.37	-0.67	1.89
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	50.97	3.47	-3.46	-2.39
Brent Petrol (\$/varil)	61.63	5.06	1.82	7.70
Emtia Endeksi	419.42	-0.12	0.46	-4.03

*: Puan Değişim

LIBOR							
	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	10.4994	10.4550	9.8400	9.6341	9.4300	9.0191	9.0191
USD	0.1190	0.1388	0.1715	0.2140	0.2611	0.3852	0.6774
EUR	-0.1186	-0.0214	-0.0050	0.0093	0.0243	0.0893	0.2164

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.