Güne Başlarken

27 Şubat 2017

Günaydın,

ABD'de Cuma günü açıklanan verilerden Ocak ayı Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi 96.3 ile beklentilerin hafif üzerinde açıklandı. Öte yandan, yeni konut satışları Ocak ayında %3.7 artış ile beklentilerin altında kaldı. Cuma günü dolar endeksi yükselirken ABD 10 yıllık tahvil getirileri düştü. ABD borsaları ise günü yükselişle tamamladı ve Dow Jones endeksi 1987 yılından bu yana ilk kez üst üste 11 gün boyunca rekor kırarak kapandı. ABD'de bugün Ocak ayı dayanıklı mal siparişleri ve bekleyen konut satışları verileri takip edilecek. Haftanın genelinde ise 4. çeyrek büyüme verileri ve Şubat ayı ISM imalat endeksi takip edilecek. Bu hafta ABD piyasalarının önemli gündem maddesi Başkan Donald Trump'ın ABD Kongre'sinde 28 Şubat tarihinde mali politikaya yönelik yapacağı konuşma olacak. Trump'ın konuşmasında yatırım harcamaları ve vergi politikaları hakkında ipuçları vermesi bekleniyor. Ayrıca bu hafta Fed üyelerinin açıklamaları ve özellikle Fed Başkanı Janet Yellen'ın 3 Mart Cuma günü yapacağı konuşma piyasalarda önemle takip edilecek.

Avrupa tarafında başta Fransa Cumhurbaşkanlığı seçimleri olmak üzere seçim belirsizlikleri devam ediyor. ABD'den gelen haberlerle Dolar'ın güçlenmesinin yanı sıra Avrupa'da hakim olan seçim endişeleri ile Euro'nun baskılanması EUR/USD paritesinde aşağı yönde riskleri beraberinde getiriyor. Endeksler geçtiğimiz haftayı ekside kapattı. Bugün Asya'da endeksler ABD ve Avrupa'yı takiben satıcılı bir seyir izliyor. Japonya Nikkei endeksi %0.9 ekside günü sonlandırdı. Bugün Euro Bölgesi'nde Ocak ayı M3 para arzı ve Şubat ayı tüketici güveni verileri takip edilecek.

TCMB'nin sıkı duruşunu sürdürmesi ve küresel piyasalarda artan risk iştahının etkisiyle geçen hafta alımların hâkim olduğu yurtiçi tahvil bono piyasasında Cuma günü ise kar satışları görüldü. USD/TL kuru haftanın son işlem gününde dolar endeksinin değer kazanmasıyla günü yükselişle kapattı. Böylece Cuma günü TL, Meksika pezosu ve Brezilya realinin ardından dolar karşısında en çok değer kaybeden üçüncü para birimi olsa da TL haftalık bazda dolar karşısında %0.63 değer kazandı. Geçtiğimiz hafta içinde hem TL hem de dolar cinsi endeksin yukarı gitme isteğini görmemize karşın, haftanın son işlem gününde gelen satışların etkisiyle BIST 100 endeksi haftayı düşüşle kapattı. Bu hafta gelişmekte olan ülkelere yönelik risk iştahının devam edip etmeyeceği takip edilecek. Bu noktada ABD Başkanı Trump'ın yarın yapacağı ve vergi politikasına yönelik ipucu vermesi beklenen ABD Kongresi'ndeki ilk konuşması ile ABD'de Cuma günü açıklanacak tarımdışı istihdam verileri önemli görünüyor. Yurtiçinde ise Cuma günü açıklanacak olan Şubat ayı enflasyon verisi önemli.

Döviz

USD/TL	1	2	3
Destek	3.5500	3.5000	3.4000
Direnç	3.6400	3.7000	3.7500

Geçtiğimiz hafta içinde 3.5560'ı test ederek 7 Şubat tarihli raporumuzda ifade ettiğimiz 3.55'teki ana destek seviyesine yaklaşan USD/TL kuru, haftanın son işlem gününde dolar endeksinin değer kazanmasıyla günü yükselişle 3.6082'den kapattı. Böylece TL Cuma günü Meksika pezosu ve Brezilya realinin ardından dolar karşısında en çok değer kaybeden üçüncü para birimi olsa da haftalık bazda dolar karşısında %0.63 değer kazandı. Geçtiğimiz hafta boyunca aşağı yönlü hareket eden EUR/TL kuru ve sepet kurda (0.5*€+0.5*$) da Cuma günü bir miktar yükseliş yaşandı. EUR/TL kuru haftanın son işlem gününü 3.8139'dan kapatırken, sepet kur ise günü 3.7093'ten yükselişle kapattı. USD/TL kuru bu sabah 3.59 seviyelerinde hareket ediyor. Bu hafta yurtdışında kurun hareketleri açısından hareketli bir hafta olacak. ABD Başkanı Trump'ın yarın yapacağı konuşmada vereceği sinyaller ve bu hafta Fed Başkanı Yellen olmak üzere Fed yetkililerinden gelecek konuşmalar dolar endeksinin hareketleri açısından yakından takip edilecek. Ayrıca Cuma günü ABD'de açıklanacak istihdam verileri izlenecek. Yurtiçinde ise haftanın son işlem gününde Şubat ayı enflasyon verisi takip edilecek. Bugün yurtiçi veri takvimi açısından sakin bir gün yaşanması beklenirken, dolar endeksinin hareketi takip edilecek. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.6376 seviyesi takip edilecekken, kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise 3.55 ana destek seviyesi izlenecek.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0527	1.0458	1.0300
Direnç	1.0667	1.0713	1.0874

Geçtiğimiz haftayı satıcılı tamamlayan parite Cuma günü yataya yakın ancak ekside 1.0563 seviyesinden kapandı. ABD başkanı Trump'ın Salı gecesi kongrede yapacağı konuşma ve konuşmadan vergi indirimlerine dair çıkacak haberler piyasalar tarafından merakla bekleniyor. Trump'ın daha önceki bir söyleminde vergi indirimlerine dair olumlu açıklamalarda bulunacağını belirtmiş olması beklentileri artırmış durumda. Söz konusu haberler sonucunda dolarda yaşanabilecek olası güçlenme paritede aşağı yönde hareketlerin hızlanmasına neden olabilir. Öte yandan haftanın son işlem gününde ise Fed başkanı Yellen'ın konuşması takip edilecek. Halen 1.05 seviyesinin üzerinde tutunmaya devam eden parite için bu seviyenin aşağı doğru aşılması ve bu seviyenin altında kapanışların tekrarlanması Euro aleyhine gelişmeleri tetikleyerek pariteyi 1.03 seviyelerine taşıyabilir. Haftanın ilk işlem gününde parite sabah saatleri itibarıyla yatay bir seyir izliyor. Olası aşağı yönde hareketlerde 1.0527 desteği önemini korurken yukarı yönde bir gelişmede ise 1.0667 direnci takip edilebilir.

Faz

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	11.00	10.80	10.50
Direnç	11.50	11.60	12.00

TCMB'nin sıkı duruşunu sürdürmesi ve küresel piyasalarda artan risk iştahının etkisiyle geçen hafta alımların hâkim olduğu yurtiçi tahvil bono piyasasında Cuma günü ise kar satışları görüldü. Kar satışlarının etkisiyle 10 yıllık gösterge tahvil getirisi Cuma günü, bir önceki güne göre 11 baz puan yükselişle %10.81'den kapandı. Geçen hafta %11 desteğine yaklaşan ancak bu seviyeyi aşağı yönlü kırmayı başaramayan 2 yıllık gösterge tahvil getirisi ise bir önceki güne göre 14 baz puan yükselişle %11.15'ten günü sonlandırdı. Haftalık bazda ise 2 yıllık gösterge tahvilde 30 baz puanlık düşüş yaşandı. TCMB sıkı duruşunu sürdürüyor. Ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti Cuma günü %10.41'e yükseldi. Bu hafta gelişmekte olan ülkelere yönelik risk iştahının devam edip etmeyeceği takip edilecek. Bu noktada ABD Başkanı Trump'ın yarın yapacağı ve vergi politikasına yönelik ipucu vermesi beklenen ABD Kongresi'ndeki ilk konuşması ile ABD'de Cuma günü açıklanacak tarımdışı istihdam verileri önemli görünüyor. Yurtiçinde ise Cuma günü açıklanacak olan Şubat ayı enflasyon verisi önemli. Piyasalarda hızlı hareketlere sebep olacak beklenmedik bir gelişme yaşanmadıkça 2 yıllık gösterge tahvil getirisinin %11-%11.50 bandındaki hareketini sürdürmesi olası görünüyor.

Hisse Senedi

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

Geçtiğimiz hafta içinde hem TL hem de dolar cinsi endeksin yukarı gitme isteğini görmemize karşın, haftanın son işlem gününde gelen satışların etkisiyle BIST 100 endeksi %1 değer kaybı ile 88,258 seviyesinden kapanış yapmış oldu. Cuma günü dolar cinsi endeksin ise 4 Kasım 2016 tarihinde 2.49 sent seviyelerinde oluşan boşluğu doldursa da gelen kar satışlarının etkisiyle haftayı 2.45 sent seviyelerinden sonlandırdığı dikkat çekiyor. Geçtiğimiz haftaki raporlarımızda USD/TL kurundaki gerilemeye karşın, endekste kar realizasyonlarının yaşanma ihtimali olduğunu dile getirmiştik. Bugün veri akışı açısından sakin bir gün olmasına karşın yarın ABD'de yeni başkan Trump'ın vergi paketiyle ilgili yapacağı açıklamaların küresel piyasalarda volatil hareketler yarattığını görebiliriz. Söz konusu açıklamaların özellikle gelişmekte olan ülke piyasalarına satış olarak yansıması halinde, halihazırda sıkışmış görünen BIST 100 endeksinde satışların yaşandığına şahit olabiliriz. Endeksteki geri çekilmelerin devamı için 86,600 desteği önemini korurken, olası yukarı yönlü hareketler içinse 89,700 direnci takip ediliyor olacak.

Emtia

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

Altın fiyatları geçtiğimiz haftayı %1.83 artışla 1,257 dolar/ons seviyesinden tamamlayarak yükselişini dördüncü haftaya taşıdı. Dolar endeksindeki yükselişe rağmen ABD 10 yıllık tahvil getirisinde düşüş yaşanması ve altına dayalı varlık fonlarına sermaye girişinin devam etmesiyle altın fiyatları yukarı yönlü seyrini korudu. Önemli gördüğümüz 1,255 dolar/ons direncinin üzerinde haftalık kapanış yapmayı başaran altın fiyatlarında kısa vadede yükseliş potansiyelinin yüksek olduğunu düşünüyoruz. Ancak bu hafta ABD başkanı Trump'tan ve Fed yetkililerinden gelecek açıklamaların piyasalarda yaratacağı algı oldukça kritik olacak. Açıklamaların ardından dolar endeksinde ve ABD 10 tahvil getirisinde geri çekilme olması altın fiyatlarının 1,285-1,305 dolar/ons bandına doğru tırmanmasında etkili olacaktır. Açıklamaların piyasalarda risk iştahını arttırması ve dolar endeksi ile ABD 10 yıllık tahvil getirisinde yükseliş yaşanması halinde ise, altın fiyatlarında satış baskısıyla geri çekilme görülebilir ve 1,170 dolar/ons desteği tekrar ön plana çıkabilir.

Petrol	1	2	3
Destek	53.80	50.00	47.80
Direnç	55.00	56.80	58.00

Haftanın son işlem gününde petrol fiyatları düşüş gösterdi. ABD ham petrolü günü 53.99 dolar/varil seviyesinden kapattı. Geçtiğimiz hafta OPEC Genel Sekreteri'nin arz kısıntısının hedeflerle uyumlu devam ettiğini açıklaması ve ABD'de stok verilerinin düşüş göstermesi petrol fiyatlarının 55 dolar/varil seviyesine kadar yükselmesine neden olmuştu. Ancak Cuma günü açıklanan verilerin ABD'de aktif sondaj kuyusu sayısının arttığını göstermesi arz endişeleri yaratarak petrol fiyatlarını düşürdü. Bu sabah ise ABD ham petrolü 54.30 dolar/varil seviyelerinde bulunuyor. ABD ham petrol fiyatları için 55 dolar/varil seviyesi ilk direnç olarak takip edilebilir.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önemi	Önceki	Beklenti
ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Ocak, öncül)	Yüksek	-%0.5	%2.0
	Bekleyen Konut Satışları (Ocak, y-y)	Orta	-%2.0	--
	Dallas Fed Aktivite Endeksi (Şubat)	Düşük	--	--
Euro Bölgesi	M3 Para Arzı (Ocak, y-y)	Düşük	%5.0	--
	Tüketici Güveni (Şubat)	Düşük	-6.2	--
Almanya	Perakende Satışlar (Ocak, y-y)	Düşük	-%1.1	--

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	***DÖVİZ***				
	USD/TRY	3.6082	1.10	-0.63	1.81
	EUR/TRY	3.8139	0.93	-1.04	2.92
	Sepet (0.5$+0.5€)	3.7111	1.01	-0.84	2.38
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	14.6400	-0.03	-1.60	-8.46
	USD/TRY Future	3.5912	0.63	-1.73	0.27
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	11.08	0.07	-0.37	0.14
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.89	0.00	-0.06	-0.41
	5Y CDS	237.31	0.41	-1.47	-13.07
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	88258.45	-0.99	-0.64	13.51
	BİST-30	108377.63	-1.03	-0.67	14.23
	BİST-Bankacılık	149784.80	-1.00	-1.82	16.13
	BİST-30 Future	108.70	-0.82	-0.78	13.50
YURT DIŞI	***DÖVİZ***				
	Dolar Endeksi	101.09	0.04	0.14	-1.64
	EUR/USD	1.06	-0.18	-0.50	1.03
	USD/JPY	112.12	-0.44	-0.64	-4.62
	GBP/USD	1.25	-0.75	0.40	1.50
	USD/CHF	1.01	0.12	0.49	-1.56
	EUR/JPY	118.44	-0.61	-1.14	-3.63
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.14	-0.04	-0.05	-0.05
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.31	-0.06	-0.10	-0.13
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.96	-0.04	-0.13	-0.16
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.18	-0.05	-0.12	0.00
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	295.31	0.55	-0.68	2.32
	Almanya 5Y CDS	22.26	-1.58	-3.72	5.10
	Fransa 5Y CDS	69.41	-1.34	24.07	90.99
	İtalya 5Y CDS	182.86	-0.12	-2.47	18.47
	İspanya 5Y CDS	78.02	-0.77	0.97	4.42
	Portekiz 5Y CDS	289.88	0.00	0.00	5.79
	Brezilya 5Y CDS	222.17	0.87	-3.89	-20.83
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	20821.76	0.05	0.96	5.36
	S&P500	2367.34	0.15	0.69	5.74
	Nasdaq	5845.31	0.17	0.12	8.59
	DAX	11804.03	-1.20	0.40	1.77
	CAC40	4845.24	-0.94	-0.46	-0.76
	Nikkei	19283.54	-0.45	0.25	0.89
	Shanghai	3253.43	0.06	1.60	4.83
	Bovespa	66662.10	-1.18	-1.60	11.87
	MSCI GOÜ	492.89	-0.81	-0.48	0.84
	VIX	11.47	-2.05	-0.17	-18.30
	EMTİA				
	Altın ($/ons)	1257.19	0.61	1.83	9.56
	ABD Ham Petrolü ($/varil)	53.99	-0.84	0.39	0.50
	Brent Petrol ($/varil)	55.99	-1.04	0.32	-1.46
	Emtia Endeksi	431.92	-0.01	-0.24	2.09

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	10.9987	11.0147	11.0207	11.1184	11.2739	11.5788	11.9873
USD	0.6828	0.7111	0.7806	0.8517	1.0540	1.3607	1.7396
EUR	-0.4171	-0.4080	-0.3951	-0.3691	-0.3514	-0.2471	-0.1124

Cem Eroğlu	**Müdür**	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	**0212-398 18 98**
Buket Alkan	**Müdür 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 doğruluğu 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.