

Günaydın,

Haftanın son işlem gününde ABD’de büyüme verileri ile çekirdek kişisel tüketim harcamaları takip edildi. İlk açıklamalarda %0.7 olan ABD 2015 yılı 4. çeyrek büyüme verisi düşüş beklentilerinin aksine yükseliş göstererek %1’e revize edildi. Çekirdek kişisel tüketim harcamaları da beklentilerin üzerinde gelerek Temmuz 2014’ten bu yana görülen en yüksek seviyede artış gösterdi. Verilerin beklenenden iyi gelmesi ABD ekonomisinin toparlanmaya devam ettiğini gösterirken, Fed’in yıl içerisinde faiz artırımı yapma ihtimalinin masadan kalkmayacağını da sinyali verdi. Cuma günü dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirileri yükseldi. ABD borsaları ise günü satıcıyla tamamladı. Bu hafta ABD’de yoğun bir veri takvimi bulunuyor. İmalat PMI, ISM imalat, bej kitap raporu, hizmet PMI, tarımdışı istihdam ve işsizlik oranı takvimde öne çıkıyor. Özellikle tarımdışı istihdam verisinin beklentilerin üzerinde gelmesi durumunda Fed’in 2016 yılı içerisinde faiz artırımına gitme ihtimali artış gösterebilir.

Geçtiğimiz hafta açıklanan Euro Bölgesi Ocak ayı enflasyon verisinin beklentilerin hafif altında kalması Avrupa Merkez Bankası’ndan Mart ayı toplantısında ek teşvik adımlarının gelebileceğini işaret etmesi bakımından önemli olmuştur. Haftanın son işlem gününde ise Fransa ve Almanya’da Şubat ayı öncül enflasyon verileri takip edildi. Fransa’da enflasyon yıllık bazda %0.1 artış beklentilerinin aksine %0.1 düştü. Almanya’da ise yıllık bazda enflasyonun değişmeyeceği beklentilerine karşılık enflasyonun 0.2 düşmesi dikkat çekici oldu. Söz konusu gelişmeler küresel büyümedeki zayıflık ve petrol fiyatlarının düşük seyretmesi sebebiyle Euro Bölgesi ve ülkelerinde büyüme ve enflasyon görünümüne ilişkin risklerin varlığına işaret etmesi bakımından önemli oldu. Asya tarafında ise, borsalar Cuma günü ABD’de güçlü görünüm çizen verilerin ardından Fed’in faiz artırımı politikasına ilişkin spekülasyonların artmasının yanı sıra G20’den gelen sinyallerin etkisiyle bu sabah ekside seyir izliyor. Japonya Nikkei endeksi ise günü %1 ekside tamamladı.

Yurtiçi piyasalarda haftanın son işlem gününde ABD’den gelen veriler ve Fitch’in Türkiye’nin kredi notuna ilişkin değerlendirmesi takip edildi. ABD’de açıklanan verilerin olumlu bir görünüm çizmesi dolar endeksinde yukarı yönlü hareketlere neden olurken gelişmekte olan ülke para birimlerinin dolar karşısında değer kaybetmesinde etkili oldu. Fitch ise, Türkiye’nin kredi notu ve görünümünde değişikliğe gitmedi. Söz konusu gelişmelerin yaşandığı günde BİST 100 endeksi değer kaybederken USD/TL kuru ise sert bir şekilde yükseliş kaydetti. Bu hafta yurtdışında Şubat ayı enflasyon verisi ön plana çıkıyor. Yurtdışında ise ABD’de açıklanacak Şubat ayı tarımdışı istihdam verisi takip edilecek.

Döviz

Geçtiğimiz haftanın son işlem gününde ABD’de açıklanan dördüncü çeyrek büyüme verisinin beklentilerin üzerinde gelmesinin ardından, dolar endeksi yükseliş gösterdi. Gelişmekte olan ülke para birimlerinin dolar karşısında değer kaybettiği günde, ABD’de büyüme verisinin açıklanmasının ardından USD/TL kuru da yönünü yukarı çevirdi. Böylece Cuma sabahı güne 2.9277’den başlayan USD/TL kuru, gün içinde en yüksek 3.0038 ve en düşük 2.9225’i gördükten sonra günü 2.9955’ten kapattı. USD/TL kuru haftalık bazda ise %1.49 yükseldi. EUR/TL ve sepet kurda (0.5*€+0.5*\$) Cuma gününü yükselişle kapattı. EUR/TL kuru günü 3.2693’ten kapatırken, sepet kur ise günü 3.1299’dan kapattı. Bu sabah bir miktar geri çekilen USD/TL kuru 2.96 seviyelerinde işlem görüyor. Bu hafta veri takvimi açısından yoğun bir hafta olacak. Yurtiçinde, Şubat ayı enflasyon verisi takip edilecek veriler arasında ön plana çıkıyor. Yurtdışında ise, ABD’de açıklanacak tarımdışı istihdam verisi önemli olacak. Ocak ayında 151 bin kişi artış ile beklentilerin çok altında kalan tarımdışı istihdam verisinin, Şubat ayında 193 bin kişi artış göstermesi bekleniyor. Kurun bugünkü hareketlerinde 2.95-2.9750 aralığı önemli görünüyor. Kurun 50 günlük basit hareketli ortalamasının bulunduğu 2.9661 seviyesinin ardından, 14 günlük üssel hareketli ortalamasının bulunduğu 2.9556 seviyesi önemli olacaktır. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde ilk destek seviyesi 2.95 seviyesi iken, yukarı yönlü hareketlerinde ise 2.9750’nin ardından 3.00 seviyesi takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.9500	2.9000	2.8500
Direnç	2.9750	3.0000	3.0300

EUR/USD paritesi haftanın son işlem gününde aşağı yönlü hareket etti. Güne 1.1018 seviyesinde başlayan parite ABD’de 2015 yılı 4. çeyrek büyüme verisi ile çekirdek kişisel tüketim harcamalarının beklentilerin üzerinde gelmesinin ardından düşüş göstererek 1.0934 seviyesinden günü tamamladı. Böylece paritenin hem 200 günlük hareketli ortalaması olan 1.1050 seviyesinin hem de 55 günlük hareketli ortalaması olan 1.0970 seviyesinin altında kaldığı görülüyor. Parite 1.09 seviyesinin altında kalmaya devam ederse 1.07-1.05 seviyeleri ilk hedef seviyeler olacaktır. Ancak parite yükseliş geçerse önce 1.1050 sonra da 1.17-1.18 seviyelerine kadar yükseliş yaşanabilir. Bu hafta ABD’de tarımdışı istihdam verisi önemli olacak. Büyüme verilerinin ardından tarımdışı istihdam verisi de beklentilerin üzerinde gelirse Fed’in yıl içerisinde faiz artırımı yapması ihtimali artabilir ve parite bu durumdan etkilenebilir. Avrupa tarafında ise bu hafta Euro Bölgesi Şubat ayı enflasyon verisi öne çıkıyor. Bu sabah 1.0958 seviyesinde hareket eden parite için ilk direnç seviyesi 200 günlük hareketli ortalaması olan 1.1050, ilk destek seviyesi ise 1.09 olarak takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0900	1.0855	1.0800
Direnç	1.1050	1.1150	1.1265

Faiz

Cuma günü gelişmekte olan ülkelere ilişkin artan risk algısı sonucu yaşanan satış dalgasıyla TL, dolar karşısında değer kaybetse de gösterge tahvile ise alım geldiğini gördük. 2 yıllık yurtiçi tahvil getirisi 29 Ocak’tan sonra ilk defa %11’in altında %10.99 seviyesinden kapandı. 10 yıllık tahvil getirisi ise açılışına göre 9 baz puan gerileyerek %10.7’den günü sonlandırdı. Dolarda yaşanan yükseliş ve Güney Afrika’yla ilgili çıkan haberler gelişmekte olan ülkelere ilişkin risk algısını artırıyor. USD/TL kurunda Cuma günü yaşanan yükseliş, yurtiçi piyasaların kapanmasına yakın başladı. Bu sabah ise kurda düşüş görüyoruz. Ancak Cuma günkü yükselişin etkisini gösterge tahvilde bugün görebiliriz. Bu durumda gösterge tahvil getirisi gün içinde tekrar %11 seviyesinin üzerine çıkabilir. Gösterge faizin bugün de %11’in altında bir kapanış yapıp yapmaması önemli olacak. Gösterge faizin yukarı yönlü hareketlerinde %11.28, aşağı yönlü hareketlerinde ise %11 seviyeleri önemini koruyor.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	11.00	10.80	10.50
Direnç	11.28	11.50	11.80

Hisse Senedi

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda var olan iyimser havanın gelişmekte olan ülke piyasalarına alım getirdiği bir hafta olmuştu. Gelen alımların etkisiyle BIST 100 endeksi 100 günlük hareketli ortalama değeri olan 75,292 seviyesinin üzerini test etse de bu seviyelerden gelen satışların etkisiyle haftanın son işlem gününde değer kaybı yaşadı. Cuma günü ABD’de açıklanan olumlu verilerin etkisiyle dolar endeksinin değer kazanması gelişmekte olan ülke piyasalarına karşı hafta boyunca var olan iyimserliği bir miktar sınırlandırmış oldu. Özellikle ABD’de açıklanan çekirdek kişisel tüketim harcamalarının yıllık bazda beklentilerin üzerinde artış göstermesi ABD ekonomisinin canlanmasında kilit rol oynayan enflasyona ilişkin olumlu sinyal verdi. Aynı zamanda verilerin ardından Fed’in Mart ayı toplantısında olmasa da, bu yıl içerisinde faiz artırımına gideceği beklentileri bir miktar daha artmış oldu. Cuma gününe 75,201 seviyesinden başlangıç yapan endeks %0.4 sınırlı bir değer kaybı ile günü 74,929 seviyesinden sonlandırdı. Haftayı beklentimiz doğrultusunda %2.6 değer kazancı ile sonlandıran endeks bu sabah ise güne hafif satıcı bir başlangıç yapsa da hali hazırda alıcılı seyrediyor. Endeksin aşağı yönlü hareketlerinde 73,500 seviyesi önemli destek iken, gelişmekte olan ülke piyasalarına ilişkin iyimser havanın devam etmesi halinde endeksin yukarı yönlü hareketlerinde ise 75,600 direnci takip edilmeli. Bununla birlikte endeksin bugün 60 aylık hareketli ortalama değeri olan 72,137 seviyesinin üzerinde kapanış yapmayı yapmayacağı önemli olacaktır.

BİST-100	1	2	3
Destek	73,500	72,000	69,190
Direnç	75,600	76,000	77,200

Emtia

8 Ocak-12 Şubat periyodunda %12 civarında sert bir yükseliş seyri izleyen altın fiyatlarının son iki haftadır kararsız hareket ettiği görülüyor. Geçtiğimiz hafta yükseliş denemelerinde bulunan altın fiyatları en son 12 Şubat ile sonlanan haftada gördüğü 1.263 dolar/ons seviyesini kırmayı başaramadı. Böylece altın haftayı %0.27 değer kaybıyla 1,223 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Çin ve petrol fiyatları kaynaklı küresel büyüme endişelerinin yanı sıra ülkelerin para birimlerini düşürme çabaları ve jeopolitik risklerin etkisiyle piyasalarda volatilitenin yüksek seyrettiği geçtiğimiz haftada, altın güvenli liman alımlarından destek bulmaya devam etti. Ancak haftanın son işlem gününde ABD’de açıklanan verilerin güçlü bir görünüm çizmesi altının geri çekilmesinde etkili oldu. Altındaki yükseliş denemelerinin kalıcı bir yükselişe dönüşmesi için altının haftalık kapanışını 1,250 dolar/ons direncinin üzerinde yapmasının önemli olduğunu düşündüğümüzü belirtmiştik. Geçtiğimiz haftayı bu seviyenin altında kapatması altında kararsızlığın sürdüğüne işaret ediyor. Zaman zaman gelen alımların 2013 yılından bu yana aşağı yönlü trend hareketi izleyen altın fiyatlarında henüz bir yön değişikliği yaratmadığı görülüyor. 1,200-1,250 dolar/ons bandına sıkışan altının yönüne karar vermesi için yeni ve önemli gelişmelerin yaşanması gerekiyor. Piyasalarda yeni yaşanacak gelişmelerle bu bandın çıkılması halinde, altında hareketlilik artabilir.

Altın	1	2	3
Destek	1,200	1,175	1,150
Direnç	1,250	1,285	1,305

Petrol fiyatlarında yükseliş sürüyor. ABD ham petrol fiyatları Cuma günü 34.69 dolar/varil seviyesine kadar yükseldikten sonra günü 32.78 dolar/varil’den sonlandırdı. Böylece ABD ham petrol fiyatlarındaki haftalık değer kazancı %10.6 oldu. Petrol fiyatlarında bu sabah da yükseliş var. ABD’de aktif sondaj kuyusu sayısının altı yıldan fazla bir sürenin en düşük seviyesine inmesinin ve bunun aşırı arz fazlasına ilişkin endişeleri hafifletmesinin etkisiyle petrol fiyatları yükseliyor. ABD ham petrol fiyatları bu sabah 33 dolar/varil seviyesine yakın hareket ediyor. ABD ham petrol fiyatlarında yükselişin devam etmesi durumunda 33.50 dolar/varil ilk direnç seviyesi olacaktır.

Petrol	1	2	3
Destek	30.00	28.50	27.00
Direnç	33.50	35.00	37.00

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (Ocak)	-6.18 Milyar Dolar	-3.8 Milyar Dolar (açıklandı)
ABD	Dallas Fed Aktivite Endeksi (Şubat)	-34.6	-30.0
	Chicago PMI Endeksi (Şubat)	55.6	52.5
	Bekleyen Konut Satışları (Ocak, y-y)	%3.1	%4.1
Euro Bölgesi	TÜFE (Şubat, y-y, öncül)	%0.3	%0.0
Almanya	Perakende Satışlar (Ocak, y-y)	%2.5	%1.8
İtalya	TÜFE (Şubat, y-y, öncül)	%0.4	%0.1
İngiltere	M4 Para Arzı (Ocak, y-y)	%0.2	--

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.9955	2.32	1.49	1.05
	EUR/TRY	3.2693	1.25	-0.50	1.81
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.1324	1.76	0.44	1.45
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	12.7500	0.59	-3.59	-6.52
	USD/TRY Future	2.9550	0.87	-0.49	-2.01
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	10.99	-0.08	-0.23	-0.04
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.22	-0.03	-0.13	-0.17
	5Y CDS	303.19	-0.09	-1.15	8.01
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	74929.02	-0.36	2.62	6.25
	BİST-30	92129.89	-0.36	2.84	7.15
	BİST-Bankacılık	124813.02	0.17	3.06	6.06
BİST-30 Future	92.20	-0.16	2.73	5.92	
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	98.15	0.89	1.60	-0.73
	EUR/USD	1.09	-0.76	-1.76	0.95
	USD/JPY	114.00	0.88	1.22	-4.55
	GBP/USD	1.39	-0.65	-3.71	-5.74
	USD/CHF	1.00	0.65	0.65	-0.53
	EUR/JPY	124.63	0.10	-0.54	-3.66
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.79	0.07	0.05	-0.24
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.76	0.05	0.02	-0.48
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.55	-0.01	-0.02	-0.19
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.15	0.01	-0.06	-0.42
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	427.04	-2.74	-4.29	29.63
	ABD 5Y CDS	19.68	-0.04	-1.75	10.61
	Almanya 5Y CDS	23.78	7.56	15.92	86.51
	Fransa 5Y CDS	37.29	1.14	3.20	45.23
	İngiltere 5Y CDS	39.50	15.56	25.79	102.50
	İtalya 5Y CDS	87.83	0.00	0.00	-10.26
	İspanya 5Y CDS	57.17	0.00	0.00	-36.90
	Portekiz 5Y CDS	150.00	0.00	0.00	-12.01
	İrlanda 5Y CDS	66.43	-0.48	10.94	67.75
	Brezilya 5Y CDS	455.49	0.93	-3.91	-9.26
	Rusya 5Y CDS	331.66	-2.55	-2.63	5.12
	Güney Afrika 5Y CDS	355.43	1.35	2.25	3.14
	Macaristan 5Y CDS	166.15	0.48	1.36	1.42
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	16639.97	-0.34	1.51	-2.97
	S&P500	1948.05	-0.19	1.58	-3.21
	Nasdaq	4590.47	0.18	1.91	-6.38
	DAX	9513.30	1.95	1.33	-7.49
	CAC40	4314.57	1.56	2.17	-4.60
	Nikkei	16188.41	0.30	1.39	-12.26
	Shanghai	2767.21	0.95	-3.25	-16.05
Bovespa	41593.08	-0.70	0.12	-1.30	
MSCI GOÜ	440.48	1.01	1.19	0.74	
VIX	19.81	3.66	-3.51	-4.30	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1223.46	-0.77	-0.27	13.85	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	32.78	-0.88	3.24	-10.83	
Brent Petrol (\$/varil)	35.10	-0.54	6.33	-5.70	
Emtia Endeksi	383.40	-0.18	-0.42	2.32	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0150	11.1699	11.6300	11.6399	11.6850	11.7430	11.8246
USD	0.3745	0.3975	0.4385	0.5230	0.6351	0.8807	1.1610
EUR	-0.2829	-0.2804	-0.2663	-0.2400	-0.2204	-0.1287	-0.0207

Cem Erođlu	Müdü	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
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 Yardımcısı	sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr	0212-398 19 05
Ezgi Şiir Kıbrıs	Uzman Yardımcısı	ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr	0212-398 19 03

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 değışiklik yapma hakkına sahiptir.