

Günaydın,

ABD'de dün yılbaşı tatili nedeniyle kapalı olan piyasalar bugün açılacak. ABD piyasalarında sakin geçen Aralık ayının ardından Ocak ayının daha hareketli geçmesi bekleniyor. Bu Cuma açıklanacak olan Aralık ayı tarımdışı istihdam verisinin 178 bin kişi artış göstermiş olması öngörülüyor. Verinin 180 bin kişi seviyesinin üzerinde gelmesi durumunda Fed'in faiz artırımlarına yönelik yeni fiyatlamalar görülebilecektir. Ayrıca 20 Ocak'ta göreve başlayacak olan yeni Başkan Trump'ın uygulayacağı politikalar da bu yılın en önemli gündem maddesi olacaktır. Trump'ın seçim vaatlerinde belirtmiş olduğu etkin maliye politikaları enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskılara neden olacak olsa da ABD'de büyümeyi canlandırması bakımından piyasa dostu olarak algılanıyor. Ancak Trump'ın Çin ve Meksika gibi ülkelere gümrük vergisi koymak gibi birtakım önlemler olarak korumacı bir dış ticaret politikası uygulaması da bekleniyor. ABD'nin söz konusu politikaları uygulaması ve diğer ülkelerin de ABD'ye yeni gümrük vergileri koyarak karşılık vermesi durumunda halihazırda daralmakta olan küresel ticaret hacminin resesyon riskine dönüşme ihtimali bulunmaktadır.

Avrupa tarafına 2017 yılı çerçevesinde genel olarak bakıldığında, hali hazırda devam eden parasal genişlemeye rağmen Nisan ayında 80 milyar Euro olan varlık alım miktarının 60 milyar Euro'ya indirilecek olması kısmi parasal sıkılaştırma olarak düşünülebilir. Bu bağlamda Avrupa'da faizlerde aşağı yönlü hareketler görülebilir. Ancak 2017 yılı için Avrupa'daki asıl mesele siyasi belirsizlik olacak gibi duruyor. 2017 yılının ilk yarısında Avrupa ülkelerinde yapılacak seçimler radikal adayları gündeme getirebilir ve Bölge'de belirsizliklere neden olabilir. Öte yandan Avrupa ülkelerindeki risklere rağmen asıl büyük tehlikenin Çin kaynaklı olması daha muhtemel görünüyor. Geçtiğimiz yılın başında ABD'de artan faizler ve değerlenen dolar karşısında Çin para birimi Yuan'ın sert değer kaybetmeye başlaması, ülkenin döviz rezervlerinin hızla erimesi Çin kaynaklı global risk iştahındaki azalmaya neden olmuştu. Özellikle son dönemde Çin konut sektörü fiyatlarının aşırı değerlendirildiğine dair devam eden spekülasyonları ve atıl kapasite sorunlarını düşündüğümüzde Çin, ABD ile birlikte risklilik anlamında takip edilmesi gereken en önemli ülke olarak karşımıza çıkıyor.

Yeni yıl tatili sebebiyle dün yurtdışında birçok piyasanın işleme kapalı olması gelişmekte olan ülke para birimleri ve borsalarında sınırlı hareketler görülmesine sebep oldu. Dolar endeksinde yaşanan yükselişin etkisiyle USD/TL kuru günü 3.5441 seviyesinden yükselişle sonlandırdı. BIST 100 endeksi de günü sınırlı değer kaybı ile kapattı. Bu haftadan itibaren küresel piyasalarda tatillerin sona ermesinin etkisiyle işlem hacimleri artabilir. Geçmiş yıllara baktığımızda Ocak aylarının genelde hareketli geçtiğini görüyoruz. ABD'nin yeni Başkanı Trump'ın 20 Ocak'ta görevi devralacak olması, 27 Ocak'ta Fitch'ten Türkiye'nin kredi notuna dair gelmesi beklenen değerlendirme ve yurtiçi gelişmelerin etkisiyle bu yıl Ocak ayında da geçmiş yıllara benzer şekilde volatilitenin arttığına şahit olabiliriz.

### Döviz

Dün yurtdışında piyasaların tatil nedeniyle kapalı olduğu günde, dolar endeksinde yaşanan yükselişin etkisiyle USD/TL kuru günü 3.5441 seviyesinden yükselişle sonlandırdı. Dün EUR/TL kuru günü hafif düşüşle 3.7056 seviyesinden kapatırken, sepet kur (0.5\*€+0.5\*\$) ise günü 3.6234'den yükselişle kapattı. Geçtiğimiz hafta yılın son haftası olması nedeniyle USD/TL kurunun hareketleri açısından sakin geçse de, geçmiş yıllara kıyasla göreceli olarak daha hareketli oldu. Bu haftadan itibaren küresel piyasalarda tatillerin sona ermesinin etkisiyle işlem hacimleri artabilir. Geçmiş yıllara baktığımızda Ocak aylarının genelde hareketli geçtiğini görüyoruz. ABD'nin yeni Başkanı Trump'ın 20 Ocak'ta görevi devralacak olması, 27 Ocak'ta Fitch'ten Türkiye'nin kredi notuna dair gelmesi beklenen değerlendirme ve yurtiçi gelişmelerin etkisiyle bu yıl Ocak ayında da geçmiş yıllara benzer şekilde hareketlilik artabilir. Kur bu sabah 3.54 seviyelerinde hareket ediyor. Bugün yurtiçinde açıklanan Aralık ayı enflasyon verisi önemli olacakken, Cuma günü ABD tarafında açıklanacak olan Aralık ayı tarımdışı istihdam verisi USD/TL kurunun hareketleri açısından yakından takip edilecek. USD/TL kurunun 3.55-3.60 seviyesinin üzerinde bir haftalık kapanış yapıp yapmaması kurda yukarı yönlü hareketin olup olmaması açısından önemli olacak. Dolar endeksinde yukarı yönlü hareketin yaşanması halinde, USD/TL kurunun 3.60 seviyesinin üzerindeki kapanışında kurda yeni hedef seviye olarak 3.83 seviyesi takip edilebilir. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise kurun 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.51-3.52 seviyesi takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.4000	3.3500	3.3000
Direnç	3.5500	3.6000	3.8300

Dün günü bir miktar satıcıları tamamlayan ve 1.05 desteğinin altına gevşeyen EUR/USD paritesinin sabah saatlerinde de bu seviyenin hemen altında seyretmeye devam ettiğini görüyoruz. Dün Euro Bölgesi'nde açıklanan PMI imalat verileri olumlu görünüm çizerken ABD tarafında ise piyasalar tatildi. Sabah saatlerinde bir miktar alıcılı olduğuna şahit olduğumuz parite için son dönemde, özellikle yılın son haftasında, toparlanma yaşandığını görüyoruz. Ancak söz konusu hareketin uzun vadede kalıcı olmadığını düşünüyoruz. Zira Avrupa'da yılın ilk yarısında yapılacak olan seçimlerin Bölge'de yaratacağı belirsizlikler ve birliğin devamına ilişkin soru işaretlerinin, diğer tarafta ABD'de göreve başlayacak olan yeni başkanın uygulamayı planladığı politikaların dolar lehine olumlu algılanmasının parite üzerinde aşağı yönlü baskı yaratacağını düşünüyoruz. Günlük olarak yükseliş seyrinde olan parite için 1.0630 direnci önemini korurken olası bir geri dönüşte, aşağıda ilk olarak 1.0458 desteği öne çıkıyor.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0458	1.0336	1.0272
Direnç	1.0630	1.0711	1.0823

## Faiz

Dün Hazine Ocak ayı borçlanma programı çerçevesinde iki ihale gerçekleştirdi. 11 Temmuz 2018 itfali altı ayda bir kupon ödemeli tahvil ile 20 Nisan 2022 itfali altı ayda bir değişken faizli tahvilin yeniden ihraçı yapıldı. 2 yıllık gösterge tahvilde bileşik faiz %10.93 olurken, 5 yıllık değişken faizli tahvilin yeniden ihraçında ise ortalama fiyat 97,512 TL oldu. Hazine ihalesinde faizde yaşanan yükseliş sonucu 2 yıllık gösterge tahvil getirisi dün bir önceki güne göre 26 baz puan yükselişle %10.89'dan kapandı. 10 yıllık gösterge tahvil getirisi de 11 baz puanlık yükselişle %11.19'dan günü sonlandırdı. Hazine bugün de iki tahvil ihalesi gerçekleştirecek. 22 Eylül 2021 itfali altı ayda bir kupon ödemeli sabit kuponlu tahvil ve 11 Şubat 2026 itfali altı ayda bir kupon ödemeli sabit kuponlu tahvil yeniden ihraç edilecek. Dün yurtdışı piyasaların yeni yıl tatili nedeniyle kapalı olması sonucu ihalelere yabancı ilgi sınırlı kaldı. Bugünkü ihalelere yabancı ilgisinin olup olmayacağı takip edilecek. Ayrıca bugün Aralık ayı enflasyonu açıklandı. Enflasyonun beklentilerin çok üzerinde çıkmış olması gösterge faizler üzerinde yukarı yönlü baskıya neden olabilir. Dün %10.80 direncini kıran 2 yıllık gösterge tahvil faizi %11-%11.50 seviyelerine doğru bir yükseliş gösterebilir.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	10.80	10.50	10.00
Direnç	11.00	11.35	11.50

## Hisse Senedi

Yeni yıl tatili sebebiyle dün yurtdışında birçok piyasanın işleme kapalı olması yurtiçinde düşük işlem hacmini de beraberinde getirdi. Bu durum gelişmekte olan ülke borsalarında sınırlı hareketler görmemize sebep oldu. Benzer şekilde Borsa İstanbul'da işlem gören BIST 100 endeksi de günü %0.5 sınırlı değer kaybı ile 77,754 seviyesinden kapanış yaptı. Böylece endeks geçtiğimiz hafta Cuma günü 200 günlük hareketli ortalama değeri olan 78,201 seviyesini test etmesine karşın bu seviyelere tutunamayarak geri çekilmiş oldu. Bugün yurtiçinde açıklanacak olan Aralık ayı tüketici enflasyonunun beklentilerin üzerinde gelmesi endekste geri çekilmelerin devam etmesine sebep olabilir. Öte yandan yatırımcıların kararlarında bu hafta için asıl belirleyici olan parametre Cuma günü ABD'de açıklanacak olan istihdam verileri olacak. Ocak ayı itibarıyla ise ABD'nin yeni başkanı Trump'ın görev başına gelecek olması ve uygulayacağı politikalarda nasıl bir yol izleyeceğine ilişkin belirsizlikler küresel piyasalardaki volatilitiyi belirleyecek olan ana unsurlar olarak karşımıza çıkıyor. Bu bağlamda önümüzdeki dönemde gelişmekte olan ülke borsası ve para birimleri üzerinde baskı ihtimali olduğunu düşünüyoruz. Endekste aşağı yönlü hareketlerin devamı için ilk etapta TL bazında 75,500 dolar bazında 2.10 sent seviyeleri takip ediliyor olacak. Yukarı yönlü hareketler için ise geçen hafta test edilmesine karşın henüz kırılmamış görünen 78,000 direnci önemini korumakta.

BİST-100	1	2	3
Destek	75,500	74,000	73,300
Direnç	78,000	78,500	80,000

## Emtia

2016 yılının son haftasında hareketlenmeye başlayan altın fiyatları yeni yıla yukarı yönlü bir başlangıç yaptı. Dün ABD'de piyasaların tatil nedeniyle kapalı olduğu günde işlem görmeyen altın fiyatları bu sabah 1.158 dolar/ons civarında yukarı yönlü hareket ediyor. Yeni yılda küresel piyasalar için önemli belirsizlik faktörleri bulunuyor. Öncelikle 20 Ocak'ta göreve başlayacak olan yeni ABD başkanı Donald Trump'ın uygulamaya koyacağı politikalar ve bu politikaların piyasalara kısa ve uzun vadedeki etkileri merak ediliyor. Trump'ın uygulaması beklenen maliye politikaları piyasalarda olumlu algılansa da, dış ticarete atmayı vadettiği korumacı adımlar tedirginlik yaratıyor. Küresel ticaret hacminin son yıllarda zaten daraldığı göz önünde bulundurulursa, korumacı dış ticaret adımlarının küresel ticarete olumsuz etkiye bulunması ve küresel resesyon endişelerinin artması söz konusu olabilir. Ayrıca Çin ekonomisine ilişkin riskler de varlığını koruyor. Bu bağlamda, küresel piyasalardaki risk algısının önümüzdeki dönemdeki seyrinin yakından takip edilmesi gerektiğini düşünüyoruz. Risk algısının artması altına olan talebi artırabileceğinden 1,170 dolar/ons direncinin kırılmasıyla 1,200 dolar/ons'a doğru tırmanış yaşanabilir. Ancak dolar endeksinin hala yüksek seviyelerde bulunduğu gözden kaçırılmamalı. Dolar endeksinin hareketlerine altın fiyatlarının nasıl tepki vereceği önemli olduğundan altın fiyatlarının yönünü yukarıya çevirdiğini söylemek için henüz erken olduğunu düşünüyoruz. Altın fiyatlarında olası geri çekilmelerde ise, 1,120 dolar/ons ilk desteği izlenebilir.

Altın	1	2	3
Destek	1,120	1,045	1,000
Direnç	1,170	1,200	1,241

Dün ABD piyasaları yılbaşı tatili nedeniyle kapalı olduğundan petrol fiyatları işlem görmedi. ABD ham petrolü 2016 yılını 53.72 dolar/varil seviyesinden kapattı ve yıllık bazda %20 civarında yükseliş gösterdi. Özellikle 2016 yılı Kasım ayında OPEC üyelerinin ve diğer üreticilerin petrol arzını azaltacaklarına dair yaptıkları anlaşmanın ardından yaşanan iymserlik petrol fiyatlarındaki yükselişte etkili oldu. Petrol arzının kısılmasına yönelik anlaşmanın etkisi ile 2017 yılında da petrol fiyatlarında yükselme görülebilir. Ancak 60 dolar/varil seviyesinin üzerinde kalıcı bir hareket görülmesini beklemiyoruz. Bu bağlamda, bu sabah 54 dolar/varil civarında olan petrol fiyatları için ilk direnç olarak 55 dolar/varil seviyesi önemli görünüyor.

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

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önemi	Önceki	Beklenti
Türkiye	TÜFE (Aralık, a-a)	Yüksek	0.52	1.64 (Açıktandı)
ABD	İmalat PMI (Aralık)	Düşük	54.2	54.2
	ISM İmalat Endeksi (Aralık)	Yüksek	53.2	53.7
Almanya	TÜFE (Aralık, y-y, öncül)	Yüksek	%0.7	%1.3
	İşsizlik Oranı (Aralık)	Yüksek	%6.0	%6.0
Fransa	TÜFE (Aralık, y-y, öncül)	Orta	%0.7	%0.9
İngiltere	İmalat PMI (Aralık)	Orta	53.4	53.3

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	<b>DÖVİZ</b>				
	USD/TRY	3.5441	0.58	0.91	0.00
	EUR/TRY	3.7056	0.01	0.88	0.00
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.6249	0.29	0.89	0.00
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	15.9675	0.65	-0.47	0.00
	USD/TRY Future	3.5817	0.45	0.72	0.00
	<b>FAİZ</b>				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	10.94	0.31	0.63	0.00
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	6.30	0.04	0.00	0.00
	5Y CDS	273.01	-0.06	1.95	0.00
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	BİST-100	77754.46	-0.49	0.94	0.00
	BİST-30	94876.10	-0.65	0.70	0.00
	BİST-Bankacılık	128985.60	-0.44	0.32	0.00
BİST-30 Future	95.78	-0.52	0.21	0.00	
YURT DIŞI	<b>DÖVİZ</b>				
	Dolar Endeksi	102.78	0.56	-0.18	0.00
	EUR/USD	1.05	-0.59	0.00	0.00
	USD/JPY	117.55	0.50	0.38	0.00
	GBP/USD	1.23	-0.50	-0.03	0.00
	USD/CHF	1.02	0.44	-0.36	0.00
	EUR/JPY	122.90	-0.06	0.38	0.00
	<b>FAİZ*</b>				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.19	0.00	-0.01	0.00
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.44	0.00	-0.09	0.00
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.79	0.01	0.01	0.00
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.19	-0.02	-0.03	0.00
	<b>KREDİ</b>				
	iTraxx Crossover	288.61	-0.21	1.52	0.00
	Almanya 5Y CDS	21.18	-2.79	-6.90	0.00
	Fransa 5Y CDS	36.34	-1.80	-4.74	0.00
	İtalya 5Y CDS	154.36	-1.82	-3.17	0.00
	İspanya 5Y CDS	74.71	-1.19	-5.47	0.00
	Portekiz 5Y CDS	274.01	0.00	0.00	0.00
	Brezilya 5Y CDS	280.60	-0.06	-0.49	0.00
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	Dow Jones	19762.60	0.00	-0.86	0.00
	S&P500	2238.83	0.00	-1.10	0.00
	Nasdaq	5383.12	0.00	-1.46	0.00
	DAX	11598.33	1.02	1.30	0.00
	CAC40	4882.38	0.41	0.88	0.00
	Nikkei	19114.37	0.00	-1.46	0.00
	Shanghai	3103.64	0.00	-0.61	0.00
	Bovespa	59588.70	-1.06	1.65	0.00
	MSCI GOÜ	488.78	0.00	2.63	0.00
	VIX	14.04	0.00	22.73	0.00
	<b>EMTİA</b>				
	Altın (\$/ons)	1147.50	0.00	1.25	0.00
	ABD Ham Petrolü (\$/varil)	53.72	0.00	1.32	0.00
Brent Petrol (\$/varil)	56.82	0.00	1.65	0.00	
Emtia Endeksi	423.08	0.00	-0.02	0.00	

\*: Puan Değişim

### LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.6062	8.7093	9.3242	9.6616	9.9070	10.5944	10.9212
USD	0.6921	0.7233	0.7717	0.8194	0.9979	1.3177	1.6857
EUR	-0.4143	-0.3924	-0.3779	-0.3536	-0.3364	-0.2266	-0.0863

<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 değışiklik yapma hakkına sahiptir.