

Günaydın,

Dün ABD'de 13-14 Aralık Fed toplantısına ilişkin tutanaklar takip edildi. Tutanaklarda Aralık ayında 25 baz puan artırıma giden Fed Açık Piyasa Komitesi (FOMC), yeni Başkan Trump'ın uygulaması beklenen genişlemeci mali politikalarının öngörülenden daha hızlı faiz artışlarını gerektirebileceği belirtildi. Ancak tutanaklarda, faiz artışlarının kademeli olacağı vurgulandı. Tutanakların ardından dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirileri düştü. ABD borsaları ise günün yükselişle tamamladı. ABD'de bugün Aralık ayı ADP özel sektör istihdam verisi ve ISM hizmetler endeksi açıklanacak.

ABD'de Fed tutanaklarında kademeli faiz artırımına gidileceğinin belirtilmesi piyasalarda genel olarak olumlu bir hava yarattı. FOMC'nin son toplantıda 3 kez faiz artırımını yapılacağını öngörmesine karşın piyasalarda 2 defa faiz artırımını yapılacağı beklentisi bulunuyor. Piyasaların Fed'in yeni Başkan Trump ile birlikte daha şahin olabileceği yönündeki beklentileri fiyatlamakta eski alışkanlıklarını devam ettirdiğini görüyoruz. Geçtiğimiz yıl Fed'in 4 faiz artırımını öngörmesi ancak yılsonunda ise sadece 1 defa faiz artırımını yapmış olması Fed'in öngörülerinden daha az faiz artırımına gideceği algısının oluşmasında etkili oluyor. Geçen yıl Fed, global koşulları göz önünde bulundurarak faiz artışında oldukça yavaş davranıyordu. 2016 yılında özellikle Çin ve gelişmekte olan ülkelerle ilgili riskler, Brexit ve ABD seçimleri Fed'in faiz artırımlarını ertelemesinde etkili olmuştu. Ancak daha önceki yazılarımızda da belirttiğimiz gibi ABD'de 20 Ocak'ta göreve başlayacak olan yeni Başkan Trump'ın uygulamayı planladığı politikalar karşısında Fed'in bu denli yavaş faiz artıramaması söz konusu olabilir. Bu nedenle piyasalarda dünkü tutanaklar sonrasında görülen rahvet havasının kalıcı olmayacağını düşünüyoruz. Trump'ın göreve gelmesiyle uygulayacağı politikaların yaratacağı belirsizlik nedeniyle özellikle yılın ilk yarısında temkinli olmak gerekiyor. Bu bağlamda, yarın açıklanacak olan Aralık tarımdışı istihdam verisinin ardından, 31 Ocak-1 Şubat tarihlerinde yapılacak olan Fed toplantısında Mart ayında faiz artırımını yapıp yapılmayacağına ilişkin sinyaller takip edilecek.

Dün Avrupa'da açıklanan Euro Bölgesi, Almanya, İtalya ve Fransa Hizmet PMI endeksi verileri beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Ayrıca yine dün açıklanan Aralık ayı Euro Bölgesi enflasyonu da beklentilerden fazla bir artış kaydetti. Avrupa'dan gelen olumlu verilerin de etkisi ile dün Avrupa endekslerinin artıda kapanış yaptığını gördük. Bugün Asya seansında olumlu hava devam ediyor. Ancak Japonya Nikkei endeksi günü %0.4 ekside sonlandırdı. Sabah saatlerinde açıklanan Japonya Hizmet PMI verisi ise bir önceki aya göre artış göstererek 52.3 seviyesinde açıklandı.

Dün gün içinde iç dinamiklerle yön bulan yurtiçi piyasalar akşam saatlerinde ABD'de açıklanan Fed tutanaklarına odaklandı. Dün sabah güne alıcılı başlamasının ardından beklentimiz doğrultusunda ilk seansta yukarı yönlü seyir izleyen BIST 100 endeksi gün içerisinde alımlarını geri verdi. Dün ABD 10 yıllık tahvil getirisinde yaşanan düşüş yurtiçi tahvil bono piyasasına da alım olarak yansdı. Türkiye'nin risk primini gösteren 5 yıllık CDS rakamında da dün düşüş vardı. İlimli sinyallerin geldiği Fed tutanakları sonrasında USD/TL kurunda bir miktar geri çekilme yaşandı ve kur günü 3.5721 seviyesinden düşüşle kapattı. Bugün ABD'de açıklanacak olan ve tarımdışı istihdam verisinin öncülü olarak görülen ADP özel istihdam verileri piyasaların takibinde olacak ancak piyasaların seyrinde asıl belirleyici faktör yarın ABD'de açıklanacak olan tarımdışı istihdam verisi olacak. Ayrıca yurtiçi gelişmeler de iç piyasaların hareketleri açısından yakından takip edilmeye devam edilecek.

Döviz

Dün Fed tutanakları sonrasında USD/TL kurunda bir miktar geri çekilme yaşandı ve kur günü 3.5721 seviyesinden düşüşle kapattı. Dün dolar karşısında Güney Afrika randının %1.58, Brezilya realinin %1.34 ve Macaristan forintinin %1.19 değer kazandığı günde, TL'nin değer kazancının ise %0.62 ile sınırlı kaldığı görüldü. Dolar endeksindeki geri çekilmeye bağlı olarak dün EUR/USD paritesinde yükseliş yaşanmasıyla EUR/TL kuru günü yükselişle 3.7475'ten kapattı. Sepet kur (0.5*€+0.5*\$) ise günü düşüşle 3.6582'den sonlandırdı. USD/TL kuru bu sabah 3.56 seviyelerinde hareket ediyor. ABD'nin yeni Başkanı Trump'ın 20 Ocak'ta görevi devralacak olmasının ardından izleyeceği politikalara ilişkin belirsizlik sürüyor. Söz konusu belirsizliğin 2017 yılının ilk yarısında piyasalar üzerinde etkili olması bekleniyor. Bu bağlamda dün Fed tutanakları sonrasında piyasalarda oluşan iyimserliğin kalıcılığı olup olmayacağına ilişkin soru işaretleri bulunuyor. Fed, 1 Şubat'ta yapacağı toplantıda faiz artırımına gitmese bile Mart ayındaki toplantısında faiz artırımına gidip gitmeyeceği merak ediliyor. Bugün ABD'de açıklanacak olan ve tarımdışı istihdam verisinin öncülü olarak görülen ADP özel istihdam verileri piyasaların takibinde olacak ancak dolar endeksinin ve kurun hareketleri açısından asıl belirleyici olan yarın ABD'de açıklanacak olan tarımdışı istihdam verisi olacak. Ayrıca yurtiçi gelişmeler de kurun hareketleri açısından yakından takip edilmeye devam edilecek. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde ilk direnç seviyesi olarak 3.60 seviyesi takip edilecekken, kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise 3.55 desteğinin ardından 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.53-3.54 seviyesi takip edilebilir.

Dün EUR/USD paritesinde 1.05 seviyesine kadar yükselişlerin devam ettiğini ancak paritenin, bu seviyede tutunamayarak döndüğünü gördük. Sabah saatlerinde ise tekrar yükselişe geçtiğini gördüğümüz parite 1.06 seviyesine yakın hareket ediyor. Dün ABD'de açıklanan 13-14 Aralık tarihli Fed toplantısının tutanaklarında, genişlemeci maliye politikalarının büyüme üzerinde beklenenden fazla artışlara neden olma risklerine değinildi. Tutanaklarda Fed üyelerinin yaşadığı kafa karışıklıkları dikkat çekti. Tutanakların etkisi ile dolar endeksinde yaşanan geri çekilmeler ve endeksin 101 seviyesine kadar gevşemesi, paritede yukarı yönlü hareketleri destekledi. Öte yandan dün Avrupa'da açıklanan PMI verilerinin beklentilerin üzerinde gelmesi, Euro Bölgesi Aralık ayı enflasyonunun da beklentilerin üzerinde artış kaydetmesi pariteye Euro lehine destek oldu. Ancak daha önce de belirttiğimiz gibi makro bakış açısı ile değerlendirdiğimizde gerek Avrupa üzerindeki, gerekse ABD üzerindeki temel senaryolar değişmediği yani Avrupa'yı seçimler nedeniyle bir siyasi belirsizliğin beklediği ve ABD'de yeni başkan Trump'ın uygulayacağı radikal politikaların belirsizliğinin devam ettiği bir ortamda paritede yukarı yönde hareketlerin kalıcılığını görmek pek mümkün olmayabilir. Bu bağlamda yaşanan geçici yükselişler yalnızca kısa Euro pozisyonların kapatılması olarak değerlendirilebilir ve önümüzdeki dönemde EUR/USD paritesinde 1 yada 1'in altı seviyeler görülebilir. Paritenin bugünkü hareketlerinde yarın açıklanacak ABD tarımdışı istihdam verisi öncesinde volatilitenin düşük olmasını bekliyoruz. Teknik olarak, paritenin Ekim ayından beri 55 günlük basit hareketli ortalama olan 1.066 seviyesini geçemediğini ve bu seviyeyi aşmasının paritenin yukarı gidişi açısından önemli olduğunu görüyoruz. Paritenin olası aşağı yönde hareketinde ise ilk olarak 1.0458 desteği öne çıkıyor.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.5500	3.5300	3.4500
Direnç	3.6000	3.8300	4.0000

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0458	1.0336	1.0272
Direnç	1.0660	1.0711	1.0823

Faiz

Dün ABD 10 yıllık tahvil getirisinde yaşanan düşüş yurtiçi tahvil bono piyasasına da alım olarak yansdı. Böylece tahvil faizlerinde geri çekilmenin yaşandığı dün 10 yıllık gösterge tahvil getirisi bir önceki güne göre 22 baz puan düşüşle %11.30'dan, 2 yıllık gösterge tahvil getirisi ise 24 baz puan düşüşle %10.68'den kapandı. Türkiye'nin risk primini gösteren 5 yıllık CDS rakamında da dün düşüş vardı. 5 yıllık CDS dün 271'e geriledi. ABD 10 yıllık tahvil getirisinde bu sabah da aşağı yönlü bir hareket var. ABD tahvil faizi %2.40'a yakın hareket ediyor. Bu durum yurtiçi 2 yıllık gösterge tahvil getirisinde de düşüşün devam etmesini ve %10.50 desteğine doğru bir geri çekilme görülmesini sağlayabilir. Ancak 2 yıllık gösterge tahvile arasındaki korelasyonun yüksek olduğu ABD 10 yıllık tahvilde henüz aşağı yönlü bir trend oluşmadığını görüyoruz. Bu nedenle aşağı yönlü hareketlerin kalıcı olup olmayacağı ve 2 yıllık gösterge tahvil getirisinin %10.50 desteğinin altına inip inmeyeceği takip edilmeli.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	10.50	10.00	9.80
Direnç	10.80	11.00	11.35

Hisse Senedi

Dün sabah güne alıcılı başlamasının ardından beklentimiz doğrultusunda ilk seansta yukarı yönlü seyir izleyen BIST 100 endeksi gün içerisinde alımlarını geri verdi. Endekste satışlara öncülük eden bankacılık hisse endeksinin %1.1 değer kaybettiği günde BIST 100 endeksi ise %0.6 düşüş gösterdi. Endeksin dünkü işlemlerin ardından kapanışını ise 50 günlük hareketli ortalama değeri olan 76,138 seviyesinin hemen altında yaptığı görülüyor. Bu bağlamda her ne kadar tepki alımlarının gerçekleşme ihtimali olsa da endekste geri çekilmelerin devam ettiğine şahit olabiliyoruz. Yarın ABD'de açıklanacak olan istihdam verileri başta olmak üzere ABD'de yeni başkan Trump'ın göreve başlayacağı Ocak ayı içerisinde olmamız gelişmekte olan ülke piyasalarında volatil hareketlere sebep olabilir. Bu bağlamda özellikle yarın söz konusu verilerin beklentileri karşılaması ve dolar endeksindeki olası bir yükselişin yurtiçi piyasalara satış olarak yansıdığını görebiliriz. Böyle bir durumda endeks için 75,500, dolar bazında ise 2.10 sent desteklerinin kırılıp kırılmayacağı takip edilmeli. Nitekim 75,500 desteğinin kırılması halinde aşağı yönlü hareketlerin hız kazandığını görebiliriz. Öte yandan, endekste geri çekilmelerin tepki alımlarını gündeme getirmesi halinde ise 77,500 direnci ilk etapta takip ediliyor olacak.

BİST-100	1	2	3
Destek	75,500	74,000	73,300
Direnç	77,500	78,000	78,500

Emtia

Yeni yıla hareketli bir başlangıç yapan altın fiyatları dün yükselişini sürdürerek yaklaşık son bir ayın en yüksek seviyesine tırmandı. Böylece günü %0.42 artışla 1,163 dolar/ons seviyesinden sonlandırdı. Salı günü gelen ISM imalat verisinin olumlu bir görünüm çizmesinin yanı sıra küresel hisse senedi piyasalarında risk iştahının yüksek seyretmesi ve dolar endeksinin güçlü görünümünü sürdürmesi, altın fiyatları üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturmuştu. Ancak dün Fed tutanaklarından gelen ılımlı sinyallerin ardından dolar endeksinde ve ABD 10 yıllık tahvil getirisinde yaşanan geri çekilme altın fiyatlarının yukarı yönlü hareketlerine hız kazandırdı. Bu bağlamda, altın fiyatlarının bu sabah 1,178 dolar/ons civarında seyir izlediğini görüyoruz. ABD'de yarın açıklanacak olan ve Fed'in para politikası kararları açısından önem arz eden istihdam verileri öncesinde bugün gelecek ADP özel istihdam verisiyle altın fiyatlarında hareketlilik bir miktar daha artabilir. Ancak altın fiyatlarında volatilitenin esas olarak yarın gelecek istihdam verileriyle yükselebileceğini düşünüyoruz. Dolar endeksinde ve ABD 10 yıllık tahvil getirisinde düşüş sürerse altın fiyatları önemli bir direnç seviyesi olarak gördüğümüz 1,205 dolar/ons'u kırmaya yönelebilir. Bu seviyenin kırılmasıyla 1,235 dolar/ons direncine doğru tırmanış olabilir. Mevcut ortam altın fiyatlarının yükselişini desteklese de, altın fiyatlarının yükseliş trendine girdiğini söylemek için görmeyi beklediğimiz sinyaller henüz gelmedi. Bu sebeple altın fiyatlarının bir süre daha izlenmesi gerektiğini düşünüyoruz ve altın fiyatlarının orta vadede yönünü yukarıya çevirmesini bekliyoruz. Altın fiyatlarının satış baskısıyla geri çekilmesi durumunda ise 1,120 dolar/ons desteği izlenebilir.

Altın	1	2	3
Destek	1,120	1,045	1,000
Direnç	1,205	1,235	1,275

Dün petrol fiyatları yükseldi. ABD ham petrolü günü 53.26 dolar/varil seviyesinden tamamladı. Petrol fiyatlarının yükselişle günü tamamlamasında ABD'de özel sektörün açıkladığı stok verisinin düşüş göstermesi etkili oldu. Ancak OPEC ve diğer üreticilerin piyasaya istikrar getirmek için üretim kısıntısına başlayıp başlamayacağına ilişkin belirsizlikler petrol fiyatlarındaki yükseliş sınırlandı. Bu sabah 53.18 dolar/varil seviyesinde olan petrol fiyatları için ilk direnç 53.80 dolar/varil seviyesi olarak takip edilebilir.

Petrol	1	2	3
Destek	50.00	47.80	45.00
Direnç	53.80	55.00	56.80

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önemi	Önceki	Beklenti
ABD	ADP Özel İstihdam (Aralık)	Orta	216 Bin Kişi	175 Bin Kişi
	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	Orta	265 Bin Kişi	260 Bin Kişi
	Hizmet PMI (Aralık)	Düşük	53.4	53.4
	ISM Hizmet Endeksi (Aralık)	Düşük	57.2	56.7
Euro Bölgesi	ÜFE (Kasım, y-y)	Düşük	-%0.4	-%0.1
İngiltere	Hizmet PMI (Aralık)	Düşük	55.2	54.7
Japonya	Hizmet PMI (Aralık)	Düşük	51.8	--

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	3.5721	-0.62	0.90	0.79
	EUR/TRY	3.7475	0.20	1.62	1.13
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.6598	-0.20	1.27	0.96
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	15.4575	-4.11	-4.07	-3.25
	USD/TRY Future	3.6209	-0.50	0.85	1.09
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	10.77	-0.16	0.31	-0.17
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	6.21	-0.08	-0.08	-0.09
	5Y CDS	271.14	-2.23	-1.64	-0.68
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	76143.59	-0.62	-1.81	-2.07
	BİST-30	92645.25	-0.75	-2.41	-2.35
	BİST-Bankacılık	125443.90	-1.11	-3.10	-2.75
BİST-30 Future	93.43	-0.82	-2.56	-2.45	
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	102.70	-0.49	-0.58	-0.08
	EUR/USD	1.05	0.81	0.73	0.33
	USD/JPY	117.25	-0.42	-0.01	-0.26
	GBP/USD	1.23	0.70	0.79	0.37
	USD/CHF	1.02	-0.63	-0.73	-0.25
	EUR/JPY	122.99	0.38	0.74	0.07
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.21	0.00	-0.04	0.03
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.44	-0.01	-0.07	-0.01
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.79	0.00	0.04	0.01
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.27	0.01	0.08	0.09
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	281.88	0.40	-2.24	-2.33
	Almanya 5Y CDS	21.75	0.05	-0.67	2.72
	Fransa 5Y CDS	36.60	-2.38	-4.11	0.71
	İtalya 5Y CDS	153.01	-0.92	-5.21	-0.87
	İspanya 5Y CDS	74.78	-2.45	-5.57	0.09
	Portekiz 5Y CDS	275.42	1.15	1.15	0.51
	Brezilya 5Y CDS	266.18	-4.19	-5.22	-5.14
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	19942.16	0.30	0.55	0.91
	S&P500	2270.75	0.57	0.93	1.43
	Nasdaq	5477.01	0.88	0.71	1.74
	DAX	11584.31	0.00	0.95	-0.12
	CAC40	4899.40	0.00	1.06	0.35
	Nikkei	19594.16	2.51	0.99	2.51
	Shanghai	3158.79	0.73	1.82	1.78
Bovespa	61589.06	-0.36	3.02	3.36	
MSCI GOÜ	494.28	-0.27	2.45	1.12	
VIX	11.85	-7.78	-8.49	-15.60	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1163.65	0.42	1.93	1.41	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	53.26	1.78	-1.48	-0.86	
Brent Petrol (\$/varil)	56.46	1.78	-0.88	-0.63	
Emtia Endeksi	424.14	0.14	-0.05	0.25	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.5973	8.7093	9.3242	9.6816	9.9361	10.6137	10.9634
USD	0.6954	0.7233	0.7733	0.8200	0.9987	1.3177	1.6890
EUR	-0.4107	-0.3943	-0.3793	-0.3556	-0.3357	-0.2280	-0.0864

Cem Erođlu	Müdü	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
Buket Alkan	Müdü 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 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.