

Günaydın,

ABD'de Cuma günü istihdam verileri takip edildi. Tarımdışı istihdam Ocak ayında 227 bin kişi artış göstererek 180 bin kişi artış olan beklentilerin üzerinde açıklandı. Öte yandan işsizlik oranı ve ortalama saatlik ücretler beklentileri karşılamadı. İşsizlik oranı Ocak ayında bir önceki aya göre artış göstererek %4.8'e yükseldi. Fed'in enflasyon açısından takip ettiği ortalama saatlik ücretler ise aylık bazda %0.1 yükselişle %0.3 artış beklentisini karşılamadı ve ücretlerin yıllık değişimi önceki ay bulunduğu %2.8'den %2.5'e geriledi. Tarımdışı istihdam verisi beklentilerin üzerinde gelmesine karşın ortalama saatlik ücretlerin beklentilerin altında kalması, Fed'in hızlı faiz artırımına gidemeyeceği beklentisine neden oldu. Fed'in faiz artırım beklentileri Mart ayı için %28, Haziran ayı için %72 seviyesine geriledi. Cuma günü dolar endeksi değişmezken ABD 10 yıllık tahvil getirileri düşüş gösterdi. ABD borsaları ise banka hisselerindeki yükselişle birlikte günü alıcılı tamamladı. Bu hafta ABD piyasalarında veri takvimi bakımından sakin bir hafta yaşanacak ancak Fed üyelerinden gelecek açıklamalar takip edilecek.

Avrupa tarafına baktığımızda, İngiltere Başbakanı May'in parlamentoya sunduğu Avrupa Birliği'nden ayrılma stratejisi 8 Şubat'ta oylama ile kesinleşecek. Ancak görünen o ki; sunulan planın "Sert Brexit" barındırdığına dair endişeler sürüyor. Stratejinin değişikliğe uğramadan parlamentodan geçmesi için tüm üyelerinin desteği gerekirken, Başbakan May'in lideri olduğu Muhafazakar Parti'den bir parlamentenin dahi söz konusu ayrılma planını eleştirmesi dikkat çekti. Japonya Başbakanı Abe'nin 10 Şubat'ta yapacağı Washington ziyaretinde ABD Başkanı Donald Trump'a önerilmek üzere ABD'de 700,000 istihdam yaratacak 450 milyar dolar değerinde bir yatırım paketi hazırlandığı konuşuluyor. Teknoloji ürünleri ağırlıklı olan bu pakette, yüksek hızlı demiryolları yapımı ile metro ve tren vagonlarının yenilenmesi projeleri de yer alıyor. Cuma günü ABD ve Avrupa'da endeksler artıda günü tamamlarken, olumlu havayı takiben Asya'da bugün endeksler sabah saatlerinde alıcılı seyrediyor. Japonya Nikkei endeksi günü %0.3 alıcılı kapandı. Bugün Avrupa'da Almanya Aralık ayı fabrika siparişleri verisinin yanı sıra Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Mario Draghi'nin Brüksel'de yapacağı konuşma takip edilecek.

Yurtiçinde geçtiğimiz haftanın son işlem gününde Ocak ayı enflasyon verisi açıklandı. Ocak ayında enflasyonda beklenmedik sert bir yükseliş yaşandı ve 2003 bazlı seriye göre en yüksek Ocak ayı aylık fiyat artışı gerçekleşti. Ocak ayında olumsuz hava koşullarının yanı sıra kurdaki artış ve akaryakıt fiyatlarındaki artışın nakliye giderlerini yükseltmesi sonucu gıda ve alkolsüz içecekler grubundaki %6.37'lik sert yükselişin etkisiyle enflasyon aylık bazda %2.46 arttı ve yıllık bazda son bir yılın en yüksek seviyesi olan %9.22'ye yükseldi. Ocak ayında enflasyon sert yükseliş gösterse de piyasaların açıklanan veriye tepkisi sınırlı kaldı. ABD tarafında da tarımdışı istihdam verilerinin takip edildiği haftanın son işlem gününde dolar endeksinin sınırlı hareket etmesiyle TL gelişmekte olan ülke para birimleri arasında Cuma günü en iyi performans gösteren para birimi oldu ve USD/TL kuru haftalık bazda %4.47 düşüş gösterdi. Geçtiğimiz hafta yükselişini sürdürmeye devam eden BIST 100 endeksi ise haftalık bazda %5.4 değer kazancı ile 30 Ocak 2015 yılından bu yana gördüğü en yüksek seviyeden kapanış yaptı. Bu hafta geçtiğimiz haftaya kıyasla veri takvimi açısından sakin bir hafta olacak. Yurtiçinde Aralık ayı sanayi üretim endeksi açıklanacak veriler arasında öne çıkıyor.

Döviz

Geçtiğimiz haftanın son işlem gününde yurtiçinde Ocak ayı enflasyon verisi takip edildi. Enflasyon Ocak ayında beklenmedik sert bir yükseliş gösterse de kurun veriye tepkisinin sınırlı kaldığı görüldü. Cuma günü ABD'de ise gözler istihdam verilerindeydi. Tarımdışı istihdam verisi beklentilerin üzerinde gelse de ortalama saatlik ücretler verisinin beklentileri karşılamaması dolar endeksinin çok sınırlı bir yükseliş göstermesine neden olurken TL gelişmekte olan ülke para birimleri arasında en iyi performans gösteren para birimi oldu ve günü 3.6969'dan düşüşle kapattı. Böylece USD/TL kuru haftalık bazda %4.47 düşüş göstermiş oldu. Cuma günü EUR/TL kuru ve sepet kurda (0.5*\$+0.5*€) da düşüş yaşandı. EUR/TL kuru haftanın son işlem gününü 3.9838'den ve sepet kur ise 3.8334'ten geri çekilme ile kapattı. Geçtiğimiz hafta 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.75 seviyesinin altında bir haftalık kapanış yapan kur bu sabah, 3.68 seviyelerinde hareket ediyor. Bu hafta geçtiğimiz haftaya kıyasla veri takvimi açısından sakin bir hafta olacak. Bu hafta Fed yetkililerinin konuşmaları, dolar endeksinin hareketi ve yurtiçi gelişmeler kurun hareketleri açısından yakından takip edilecek. Kurda yaşanabilecek yukarı yönlü hareketlerde ilk direnç seviyesi olarak 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.75 takip edilebilir. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde önemli bir teknik direnç seviyesi 3.83 seviyesi olarak öne çıkıyor. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise teknik olarak 3.65 ve devamında 3.60 seviyesi takip edilmeye devam edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.6500	3.6000	3.5500
Direnç	3.7500	3.8300	4.0000

Cuma günü dolar endeksinde yaşanan geri çekilmelerin de etkisi ile paritenin haftayı ve günü artıda tamamladığını gördük. Öğleden sonra açıklanan ABD tarımdışı istihdam verisinin beklentilerin oldukça üzerinde bir artış göstermesi doların küresel piyasalarda değer kaybetmesine neden olurken EUR/USD paritesinin de yukarı yönde hareket etmesine neden oldu. Paritede kısa vadeli kar realizasyonları devam ediyor. Ancak parite için 1.08'ler civarında fiyatlamalar üzerinde bir baskı oluşabilir. Paritenin geçen yılın Ağustos ayında başladığı ve yılın sonunda tersine çevirdiği aşağı yönlü seyrinin %50 Fibonacci düzeltme noktasının da bu seviyelere yakın olması parite üzerindeki baskıları artırabilir. Bugün yeni haftanın ilk işlem gününde sabah saatleri itibarıyla yatay bir seyir izleyen paritenin 1.08 seviyesinin hemen altında seyrettiğini görüyoruz. Veri akışı bakımından zayıf bir hafta ve gündeyiz. Bugün Avrupa'da Almanya Aralık ayı fabrika siparişleri verisinin yanı sıra Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Mario Draghi'nin Brüksel'de yapacağı konuşma paritenin seyri açısından takip edilebilir. Parite için olası yukarı yönde hareketlerde 1.0874 direncini dündeme getirebilir. Aşağı yönde bir hareketin başlaması durumunda ise 1.0570 desteği ön plana çıkabilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0570	1.0458	1.0300
Direnç	1.0874	1.0954	1.1040

Faiz

TCMB'nin sıkılaştırıcı likidite adımlarına devam etmesinin yanı sıra Cuma günü açıklanan ABD verilerinin ABD'de faiz artırımlarının hızlı olmayacağı beklentisi oluşturması sonucu USD/TL kuru 3.70 seviyesinin altına geriledi. ABD tarımdışı istihdam verisi beklentilerin üzerinde gelmesine karşın ortalama saatlik ücretlerin beklentilerin altında kalması, Fed'in hızlı faiz artırımına gidemeyeceği beklentisine neden oldu. TCMB'nin ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti ise Cuma günü %10.37'ye kadar yükseldi. Bu gelişmeler Cuma günü uzun vadeli tahvillere giriş olmasını sağladı ve 10 yıllık gösterge tahvil getirisi bir önceki güne göre 11 baz puan düşüşle %11.83'ten kapandı. Ayrıca 10 yıllık gösterge tahvilde işlem hacmi de Cuma günü tarihi yüksek seviyede gerçekleşti. 2 yıllık gösterge tahvilde ise satış vardı. Bir önceki güne göre 19 baz puan yükselen 2 yıllık gösterge faiz Cuma gününü %11.28'den sonlandırdı. Piyasadaki olumlu ortama karşın 2 yıllık gösterge faizdeki yükselişte ise Cuma günü açıklanan Ocak ayı enflasyon verisinin beklentilerin üzerinde kalması etkili oldu. 2 yıllık gösterge faizde yükselişin devam etmesi halinde %11.50 ilk direnç seviyesi olarak izlenmeli. Tahvilin aşağı yönlü hareketlerinde ise %11 desteği önemini koruyor.

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

Hisse Senedi

Geçtiğimiz haftada yükselişini sürdürmeye devam eden BIST 100 endeksi haftalık bazda %5.4 değer kazancı ile 30 Ocak 2015 yılından bu yana gördüğü en yüksek seviye olan 88,389 seviyesinden kapanış yaptı. Gelişmekte olan ülke borsası performansını gösteren MSCI endeksinin yaklaşık %1 değer kaybettiği haftada, Borsa İstanbul'da işlem gören bankacılık hisselerinin haftalık bazda %10.4 sert yükselişi endeksteki değerlenmede belirleyici oldu. Haftanın son işlem gününde yurtiçinde açıklanan ve beklentilerin üzerinde artış gösteren enflasyon verisine rağmen ABD'de açıklanan istihdam verilerinin ardından ABD 10 yıllık tahvil getirisindeki geri çekilme ve dolar endeksinin istihdam verilerine çok fazla tepki vermemesi Borsa İstanbul'da alımları da beraberinde getirdi. Dolar cinsi endeks Cuma günü gelen alımların etkisiyle 2.40 sent olarak verdiğimiz direnç seviyesine yakınsamış olsa da, dolar bazında endekste geçen hafta görülen boşlukların dolması halinde satışların yaşanması muhtemel görünüyor. TL cinsi endekste yukarı yönlü hareketlerin devamı için 88,500 direnci önemli görünmekte iken, olası kar realizasyonlarının yaşanması halinde ise 86,600 desteği takip ediliyor olacak.

BİST-100	1	2	3
Destek	86,600	84,400	82,200
Direnç	88,500	89,700	90,000

Emtia

Yatırımcıların ABD'de açıklanacak istihdam verilerine odaklandığı geçtiğimiz haftada altın fiyatları %2.4 yükseliş kaydetti. Haftanın son işlem gününde ABD'de açıklanan tarımdışı istihdam verisi beklentilerin oldukça üzerinde artış gösterirken, enflasyona ilişkin önemli bir öncül gösterge olarak takip edilen ortalama saatlik ücretler verisinin ise beklentilerin altında artış göstermesi Fed'in faiz artırım beklentilerini bir miktar aşağıya çekti. Söz konusu ortam dolar endeksinin doji hareketi yaparak verilere çok fazla tepki vermemesine, ABD 10 yıllık tahvil getirilerinde geri çekilmeye sebep olurken, altına ise bir miktar alım getirdi. Bu bağlamda haftanın son işlem gününde altın fiyatlarının 1,220 dolar/ons seviyesinde kapanış yaptığını, bu sabah ise yukarı yönlü bir seyir izlediğini ve 100 haftalık hareketli ortalama seviyesi olan 1,224 dolar/ons seviyelerine yakın hareket ettiğini görüyoruz. Altın fiyatlarının bugün 1,220 dolar/ons seviyesinin üzerinde kapatması halinde 1,255 dolar/ons direnci ilk etapta önemli görünüyor. Öte yandan küresel piyasalarda risk iştahının artması ve yatırımcıların daha riskli varlıklara yönelmesi halinde yaşanabilecek olası satışlarda ise 1,170 dolar/ons desteği takip ediliyor olacak.

Altın	1	2	3
Destek	1,170	1,120	1,045
Direnç	1,220	1,255	1,285

Cuma günü petrol fiyatları yükseldi. ABD ham petrolü haftayı 53.80 dolar/varil direncinin üzerinde 53.83 dolar/varil seviyesinden tamamladı. Petrol fiyatları, ABD tarafından İran'a yönelik yeni yaptırımların ham petrol stoklarını da etkileyecek şekilde genişletilebileceği endişeleriyle beraber yükseldi ancak ABD'de aktif petrol sondaj kuyusu sayısının Ekim 2015'ten bu yana en yüksek seviyeye çıkması fiyatlardaki yükselişi sınırladı. Bu sabah ABD ham petrolü 54.07 dolar/varil seviyesinde bulunuyor. Petrol fiyatlarının yukarı yönlü hareketlerinde 55 dolar/varil direnci önem arz ediyor.

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	Reel Efektif Döviz Kuru (Ocak)	Düşük	92.16	--
Almanya	Fabrika Siparişleri (Aralık, y-y, Takv. Arınd.,)	Orta	%3.0	--

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	3.6969	-1.08	-4.47	4.31
	EUR/TRY	3.9838	-0.97	-3.83	7.51
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.8404	-1.02	-4.14	5.95
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	15.3100	-0.20	-14.52	-4.19
	USD/TRY Future	3.7226	-0.83	-4.60	3.93
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	11.30	0.21	-0.07	0.36
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.96	-0.13	-0.28	-0.35
	5Y CDS	249.63	-3.62	-8.40	-8.56
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	88389.50	1.14	5.44	13.68
	BİST-30	108530.99	1.24	5.82	14.39
	BİST-Bankacılık	150429.50	2.24	10.38	16.63
BİST-30 Future	109.48	1.39	5.70	14.30	
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	99.87	0.08	-0.66	-2.83
	EUR/USD	1.08	0.22	0.79	3.14
	USD/JPY	112.61	-0.17	-2.16	-4.20
	GBP/USD	1.25	-0.34	-0.57	1.68
	USD/CHF	0.99	0.03	-0.63	-2.98
	EUR/JPY	121.44	0.07	-1.37	-1.19
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.20	-0.01	-0.02	0.01
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.46	-0.01	-0.02	0.02
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.75	0.00	-0.08	0.05
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.41	-0.01	-0.05	0.23
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	292.19	-1.66	0.13	1.24
	Almanya 5Y CDS	22.94	2.78	13.82	8.33
	Fransa 5Y CDS	47.25	0.71	14.59	30.02
	İtalya 5Y CDS	174.49	0.45	6.49	13.04
	İspanya 5Y CDS	75.22	1.45	1.65	0.68
	Portekiz 5Y CDS	288.09	0.36	0.36	5.14
	Brezilya 5Y CDS	239.34	-1.62	-2.71	-14.71
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	20071.46	0.94	-0.11	1.56
	S&P500	2297.42	0.73	0.12	2.62
	Nasdaq	5666.77	0.54	0.11	5.27
	DAX	11651.49	0.20	-1.38	0.46
	CAC40	4825.42	0.65	-0.30	-1.17
	Nikkei	18918.20	0.02	-2.82	-1.03
	Shanghai	3140.17	-0.60	-0.60	1.18
	Bovespa	64953.93	0.58	-1.64	9.00
	MSCI GOÜ	495.80	0.23	-0.96	1.44
	VIX	10.97	-8.05	3.69	-21.87
	EMTİA				
	Altın (\$/ons)	1220.30	0.36	2.44	6.34
	ABD Ham Petrolü (\$/varil)	53.83	0.54	1.24	0.20
Brent Petrol (\$/varil)	56.81	0.44	1.99	-0.02	
Emtia Endeksi	432.95	-0.48	0.04	2.33	

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0147	11.0147	11.0207	11.1184	11.2739	11.5423	11.9663
USD	0.6928	0.7217	0.7756	0.8411	1.0340	1.3499	1.7134
EUR	-0.4121	-0.3983	-0.3833	-0.3623	-0.3439	-0.2411	-0.1060

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 değişiklik yapma hakkına sahiptir.