

Günaydın,

ABD'de dün önemli bir veri açıklaması bulunmuyordu. Philadelphia Fed Başkanı Harker'ın faiz artırımı için Mart ayındaki toplantının masada olduğunu belirttiği açıklamaları takip edildi. Dün dolar endeksi yükselirken ABD 10 yıllık tahvil getirileri düştü. ABD hisseleri ise petrol fiyatlarındaki düşüşün enerji hisselerine satış getirmesi ile birlikte günü düşüşle tamamladı. Bugün ABD'de dış ticaret verileri takip edilecek.

ABD'de son günlerde özellikle de Trump'ın göçmenlere uyguladığı vize kısıtlamasının ardından piyasaların Trump'ın korumacı politikalarına yönelik endişelere odaklandığını görüyoruz. Dolar endeksinin 100 seviyelerine çıkması, altın fiyatlarının artması ancak ABD 10 yıllık tahvil getirilerinin de %2.40 seviyelerinin altına gerilemesi piyasalarda korumacı politikalarla birlikte küresel resesyon endişesinin arttığını ve risk alma iştahının düştüğüne işaret ediyor. Ancak Trump seçim vaatlerinde belirtmiş olduğu ek teşvikleri ve vergi indirimlerini uygulamaya geçirirse piyasaların algısı değişebilir. Trump'ın etkin maliye politikalarının büyüme oranlarını destekleyebileceği beklentisi ile birlikte gelişmekte olan ülkelere çıkışlar da yaşanabilecektir. ABD'de Ocak ayı tarımdışı istihdam verisinin yüksek gelmesine rağmen ortalama saatlik ücretlerin beklentilerin altında kalması Fed'in faiz artırımı beklentilerini düşürmüştü ve gelişmekte olan ülkelere giriş yaşanmıştı. Ancak ortalama saatlik ücretlerde Ocak ayında yaşanan düşüş, Aralık ayında 7 yılın en yüksek artışını gösteren verinin düzeltilmesi olabilir. Genel olarak bakıldığında ABD'de makroekonomik verilerin toparlanmaya işaret etmesi faiz artırımları için uygun bir dönemde olduğunu gösteriyor. Ayrıca geçtiğimiz yıl Çin ve gelişmekte olan ülkelerle ilgili riskler ve Brexit gibi gelişmeler nedeniyle faiz artırımlarında yavaş davranan Fed'in bu yıl ABD'deki ekonomik koşulları göz önünde bulundurması ve faiz artırımlarını hızlandırması söz konusu olabilir. Sonuç olarak önümüzdeki dönemde Trump'ın etkin maliye politikalarını hayata geçirmesinin yanısıra ABD'de makroekonomik verilerin de ekonomide toparlanmaya işaret etmesi halinde Fed'in faiz artırımına ilişkin beklentilerde artış ve gelişmekte olan ülke piyasalarından çıkışlar görülebilir.

Almanya'da sanayi üretimi yıllık bazda %0.7 gerileyerek son sekiz yılın en sert düşüşünü gerçekleştirmiş oldu. Dün Brüksel'de konuşan ECB Başkanı Draghi'nin konuşmasından, artan enflasyonu da söylemlerine ekleyerek, önümüzdeki dönemde parasal genişleme programının sonlandırılmasına ilişkin sinyaller gelme ihtimali üzerinde durulurken, piyasaları etkileyebilecek herhangi bir söylemde bulunmadığını gördük. Avrupa tarafında sürekli yinelediğimiz seçim belirsizlikleri hissedilmeye başlandı. Küresel piyasalarda azalan risk iştahı ile artan ABD tahvil faizlerinin yanı sıra Avrupa tarafında da belirsizliklerin etkisi ile risk iştahında azalmalar hissedilmeye başlandı. Fransa'da Nisan ayında yapılacak olan Cumhurbaşkanlığı seçimlerine ilişkin anketleri önde götüren aşırı sağcı Ulusal Cephe'nin adayı Marine Le Pen Lyon'da gerçekleştirdiği mitinginde 144 maddelik programını açıkladı. Donald Trump'ın ABD Başkanlığı'na seçilmesi ve İngiltere'de referandumdan AB'den ayrılma kararının çıkmasıyla oluşan radikal seçimler furiasının devamı niteliğinde söylemlerde bulunan Marine Pen Avrupa Birliği'nin başarısız olduğunu ve Fransa'ya verdiği hiçbir sözü tutmadığını dile getiriyor. Dün Avrupa'da yaşanan gelişmelerin de etkisi ile Avrupa endekslerinin ekside kapanışlar gerçekleştirdiğini gördük. Bugün sabah saatlerinde Asya endeksleri de satıcı kapanan ABD ve Avrupa endekslerinin etkisinde negatif görünüm izliyor. Japonya Nikkei endeksi de günü %0.3 ekside sonlandırdı.

Yurtiçi piyasalarda Cuma gününün ardından dün de sakin seyrin vardı. TCMB'nin likidite adımlarına devam etmesi ve ağırlıklı ortalama fonlama maliyetini son beş yılın en yüksek seviyelerine çıkarmış olması piyasadaki sakinleşmede etkili oluyor. Bu hafta veri gündemi yoğun değil. Bu nedenle piyasa da genel olarak sakin seyrin devam edebilir. Geçen haftanın son işlem gününde gelişmekte olan ülke para birimleri arasında en iyi performans gösteren para birimi olan TL, dün de en iyi performans gösteren para birimlerinde biri oldu ve USD/TL düşüşle kapandı. BIST 100 endeksi ise dün kar realizasyonlarının etkisiyle değer kaybetti.

### Döviz

Haftanın son işlem gününde gelişmekte olan ülke para birimleri arasında en iyi performans gösteren para birimi olan TL, dün de en iyi performans gösteren para birimlerinde biri oldu ve USD/TL kuru 3.6999'dan başladığı günü düşüşle 3.6838'den kapattı. Dün EUR/TL kuru ve sepet kurda (0.5\*\$+0.5\*€) da geri çekilme yaşandı. EUR/TL kuru günü 3.9608'den ve sepet kur ise 3.8224'ten kapattı. Kur bu sabah 3.70 seviyelerinde hareket ediyor. Kurda son günlerde aşağı yönlü hareketler yaşanıyor olsa da dolar endeksi 95 seviyesinin altında gerilemediği sürece ve EUR/USD paritesi 1.0870 seviyesinin üzerine kalıcı olarak çıkmadığı sürece USD/TL kurunda yaşanabilecek aşağı yönlü hareket kalıcı olmayabilir. USD/TL kurunun hareketi açısından küçük resme baktığımızda 8 Aralık 2016'da görülen en düşük seviye olan 3.3370 ile TCMB'nin aldığı kararlar öncesinde 11 Ocak 2017'de görülen en yüksek seviye olan 3.9407 seviyesinin %50 düzeltilmesi olan 3.6380 seviyesinin kurun aşağı yönlü hareketi açısından önemli bir destek seviyesi olduğunu düşünüyoruz. USD/TL kurunda aşağı yönlü hareketin devam etmesi halinde ise, destek seviyesi belirlemek üzere büyük resme bakmanın faydalı olacağını düşünüyoruz. Büyük resme baktığımızda kurda yukarı yönlü hareketin başladığı 7 Eylül 2016'da görülen en düşük seviye olan 2.92 seviyesi ile 11 Ocak 2017'de görülen en yüksek seviye olan 2.9407 seviyesinin %38.2 düzeltilmesi olan 3.55 seviyesinin önemli bir destek seviyesi olduğunu değerlendiriyoruz. Bu bağlamda USD/TL kurunda yaşanabilecek aşağı yönlü hareketlerde küçük resim 3.64 seviyesine işaret etse de büyük resim 3.55 seviyesine işaret ediyor. Bu bağlamda kurun aşağı yönlü hareketlerinde söz konusu seviyelerin takip edilmesi önemli görünüyor. Kurda yaşanabilecek yukarı yönlü hareketlerde ise 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bugün işaret ettiği 3.74 seviyesi önemli bir direnç seviyesi olarak karşımıza çıkıyor. Ancak kur 3.83 seviyesinin üzerinde kalıcı bir haftalık kapanış yapmadığı sürece kurda yukarı yönlü hareketin başladığını söylemenin mümkün olmadığını hatırlatalım. Kurun hareketleri açısından dolar endeksinin hareketinin yanı sıra yurtiçi gelişmeler takip edilmeye devam edilecek.

Bir süredir 1.07 seviyeleri civarında hareket eden parite dün de günü yine yataya yakın kalarak 1.075'den kapattı. Dün bahsettiğimiz gibi 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 1.08 seviyelerine yakın olması parite üzerindeki baskıları artırabilir. Dün Brüksel'de konuşan ECB Başkanı Draghi'nin konuşmasından, artan enflasyonu da söylemlerine ekleyerek, önümüzdeki dönemde parasal genişleme programının sonlandırılmasına ilişkin sinyaller gelme ihtimali üzerinde durulurken pariteyi etkileyebilecek herhangi bir söylemde bulunmadığını gördük. Küresel piyasalarda azalan risk iştahı ile artan ABD tahvil faizlerinin yanı sıra Avrupa tarafında yaşanan belirsizliklerin de etkisi ile risk iştahında azalma yaşanıyor. Sabah saatlerinde pariteye baktığımızda global piyasalarda dolar endeksi DXY'nin bir miktar değerlendirilerek 100 seviyesinin üzerine çıktığını görüyoruz. Bu durum da paritede aşağı yönlü bir baskıya neden oluyor. Sabah saatlerinde 1.069 seviyelerine kadar gevşediğini gördüğümüz paritenin 1.08 seviyesinin altında kalması halinde satış hareketlerinin hızlanması önce 1.05 seviyesini devamında ise 1.03 seviyesini gündeme getirebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.6400	3.6000	3.5500
Direnç	3.7400	3.8300	4.0000

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

## Faiz

Yurtiçi piyasalarda Cuma gününün ardından dün de sakin seyrin vardı. Dün 10 yıllık gösterge tahvil getirisi bir önceki güne göre 4 baz puan yükselişle %10.87'den kapanırken, 2 yıllık gösterge tahvil getirisi ise 4 baz puan düşüşle %11.24'ten günü sonlandırdı. TCMB'nin likidite adımlarına devam etmesi ve ağırlıklı ortalama fonlama maliyetini son beş yılın en yüksek seviyelerine çıkarmış olması piyasadaki sakinleşmede etkili oluyor. Bu hafta veri gündemi yoğun değil. Bu nedenle piyasada da genel olarak sakin seyrin devam edebilir. TCMB adımları ve yurtdışı gelişmeler izlenmeye devam edecektir. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi %11-%11.50 bandındaki hareketini sürdürebilir.

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

## Hisse Senedi

Dünkü işlemlerde 89,537 seviyesine kadar yükselmesinin ardından gelen kar realizasyonlarının etkisiyle %1.2 düşüş kaydeden BIST 100 endeksi günü 87,357 seviyesinden tamamladı. Endeksin düşüşünde bankacılık hisselerinin günlük bazda %1.6 değer kaybetmesi belirleyici oldu. Dolar cinsi endeksin de dün 2.40 sent olarak verdiğimiz direnç seviyesine yakınsandığını ancak bu seviyeden bir dönüş yaptığını gördük. Dünkü raporumuzda da değindiğimiz gibi dolar cinsi endekste daha önceki haftalarda yaşanan boşlukların dolması halinde endekse satış gelmesi muhtemel görünmekte. Nitekim bu sabah hem dolar bazında hem de TL bazında endeksin satıcı bir seyrin izlediğini görüyoruz. BIST 100 endeksinde yaşanabilecek düzeltmeler için TL bazında 83,000 dolar bazında ise 2.25 sent destek seviyeleri önemli görünmekte. Söz konusu seviyelerin altına geri çekilmelerde kur ve faizlerdeki hareket belirleyici olabilecektir. TL cinsi endekste kısa vadeli yukarı yönlü hareketlerin devamı için 88,000 direnci önemli görünmekte iken, dün yaşanan kar realizasyonlarının devamı için 85,500 desteği ilk etapta takip ediliyor olacak.

BİST-100	1	2	3
Destek	85,500	86,600	84,400
Direnç	88,000	88,500	89,700

## Emtia

Geçtiğimiz haftayı önemli gördüğümüz 1,220 dolar/ons seviyesinden tamamlayan altın fiyatları bu haftanın ilk işlem gününde de yukarı yönlü seyrin sürdürdü. Dün günü %1.2 artışla 1,235 dolar/ons seviyesinden sonlandıran altın fiyatlarının bu sabah hafif satış baskısı altında kaldığı görülüyor. Altına dayalı varlık fonlarına girişlerin arttığı son günlerde piyasalarda risk alma iştahının azaldığını görüyoruz. Trump yönetiminin atacağı adımlara ilişkin tedirginliğin artması, Fed'in faiz artırım sürecinde temkinli olabileceğine yönelik beklentileri artırıyor. Bu sebeple normal şartlarda dolar endeksi ile arasında ters yönlü ilişki olan altın fiyatlarının son günlerde dolar endeksindeki yükselişe rağmen yukarı yönlü hareket ettiği görülüyor. Yükselişin devamı halinde ilk etapta 1,255 direnci takip edilebilir. Önümüzdeki dönemde piyasaların Trump yönetiminin uygulayabileceği vergi indirimleri ve mali teşvik gibi politikalarına odaklanması ile ABD 10 yıllık tahvil getirilerinde yükseliş yaşanması altın fiyatlarının kazanımlarını geri vermesinde etkili olabilir. Yaşanabilecek kar realizasyonlarında 1,170 dolar/ons desteğine doğru geri çekilme olabilir.

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

Dün petrol fiyatları günü düşüşle tamamladı. ABD ham petrolü günü 53 dolar/varil seviyelerinden kapattı. Bugün petrol stoklarına ilişkin açıklanacak olan verilerin artış göstermesinin bekleniyor olması fiyatların düşmesinde etkili oldu. ABD ham petrolü bu sabah ise 53.07 dolar/varil seviyesinde bulunuyor. Petrol fiyatları için ilk direnç olarak 53.80 dolar/varil seviyesi önemli görülüyor.

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	Dış Ticaret Dengesi (Aralık)	Orta	-45.2 Milyar Dolar	-45.0 Milyar Dolar
Almanya	Sanayi Üretimi (Aralık, y-y, Takv. Arınd.)	Orta	%2.2	%2.5
Fransa	Dış Ticaret Dengesi (Aralık)	Düşük	-4377 Milyon Euro	-3500 Milyon Euro
	Cari İşlemler Dengesi (Aralık)	Düşük	-2.3 Milyar Euro	--
Japonya	Öncül Göstergeler Endeksi (Aralık, öncül)	Orta	102.8	105.5

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	<b>DÖVİZ</b>				
	USD/TRY	3.6838	-0.35	-2.58	3.94
	EUR/TRY	3.9608	-0.58	-2.09	6.89
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.8223	-0.47	-2.32	5.45
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	15.1625	-0.96	-11.21	-5.13
	USD/TRY Future	3.7027	-0.53	-3.10	3.38
	<b>FAİZ</b>				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	11.24	-0.06	0.03	0.30
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.95	0.00	-0.21	-0.35
	5Y CDS	250.41	0.31	-5.86	-8.28
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	BİST-100	87357.86	-1.17	1.30	12.35
	BİST-30	107101.27	-1.32	1.28	12.89
	BİST-Bankacılık	147380.10	-2.03	2.71	14.26
BİST-30 Future	107.75	-1.58	1.01	12.50	
YURT DIŞI	<b>DÖVİZ</b>				
	Dolar Endeksi	99.91	0.04	-0.52	-2.80
	EUR/USD	1.08	-0.31	0.51	2.82
	USD/JPY	111.74	-0.77	-1.78	-4.94
	GBP/USD	1.25	-0.12	-0.14	1.56
	USD/CHF	0.99	-0.18	-0.41	-3.16
	EUR/JPY	120.12	-1.09	-1.28	-2.26
	<b>FAİZ*</b>				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.15	-0.05	-0.06	-0.04
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.41	-0.06	-0.08	-0.04
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.78	-0.03	-0.09	0.01
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.37	-0.04	-0.08	0.18
	<b>KREDİ</b>				
	iTraxx Crossover	297.13	1.69	-0.31	2.95
	Almanya 5Y CDS	21.94	-4.36	13.46	3.61
	Fransa 5Y CDS	46.01	-2.63	14.36	26.60
	İtalya 5Y CDS	176.69	1.26	6.74	14.47
	İspanya 5Y CDS	74.57	-0.86	3.49	-0.19
	Portekiz 5Y CDS	280.77	-2.54	-2.54	2.47
	Brezilya 5Y CDS	238.16	-0.49	-4.55	-15.13
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	Dow Jones	20052.42	-0.09	0.41	1.47
	S&P500	2292.56	-0.21	0.51	2.40
	Nasdaq	5663.55	-0.06	0.89	5.21
	DAX	11509.84	-1.22	-1.47	-0.76
	CAC40	4778.08	-0.98	-0.14	-2.14
	Nikkei	18976.71	0.31	-2.02	-0.72
	Shanghai	3156.98	0.54	-0.07	1.72
	Bovespa	63992.93	-1.48	-0.48	7.39
	MSCI GOÜ	494.63	-0.24	-0.31	1.20
VIX	11.37	3.65	-4.29	-19.02	
<b>EMTİA</b>					
Altın (\$/ons)	1235.53	1.25	3.33	7.67	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	53.01	-1.52	0.72	-1.32	
Brent Petrol (\$/varil)	55.72	-1.92	0.72	-1.94	
Emtia Endeksi	432.75	-0.05	0.41	2.29	

\*: Puan Değişim

### LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0144	11.0147	11.0207	11.1184	11.2739	11.5526	11.9593
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

<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 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.