

Günaydın,

Haftanın son iş gününde piyasalar tarafından merakla beklenen ABD istihdam verileri beklentilerden iyi geldi. Tarımdışı istihdam verisinin Ocak ayında 228 bin kişi artış göstermesi beklenirken veri 257 bin kişi artış gösterdi. İşsizlik oranı % 5.6'dan %5.7'ye yükselirken ortalama saatlik ücretler Ocak ayında bir önceki aya göre %0.5 arttı. Verilerin iyi gelmesi ABD ekonomisinin güçlendiği beklentilerini kuvvetlendirirken küresel piyasalarda ABD Merkez Bankası (FED)'in faiz artırımını yılsonuna bırakılmayacağına dair endişeleri artırdı. Özellikle ortalama saatlik ücretlerdeki ve işgücüne katılım oranındaki artış dikkat çekici oldu. Söz konusu verilerin açıklanmasının ardından, Dolar küresel piyasalarda değer kazanırken güvenli yatırım aracı olarak görülen ABD 10 yıllık tahvil getirisi yükselerek kritik %2 seviyesine yaklaştı. ABD borsaları ise, Cuma günü gelen verilerin FED'in faiz artırımını yılsonuna bırakmayacağı endişelerini arttırmasının ve Yunanistan'a yönelik artan belirsizliklerin piyasalarda olumsuzluk yaratmasının etkisiyle değer kaybetti.

Geçtiğimiz hafta içinde, Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin Yunanistan'ın likiditeye ulaşmasını kısıtlamasının ardından yeni Yunan hükümeti ile sürdürülen müzakerelerden henüz uzlaşma yolunda bir sonuç çıkmadığı görüldü. Yunanistan Başbakanı Alexis Tsipras'ın hafta sonu yaptığı konuşmada Yunanistan'ın Avrupa Birliği (AB) ve Uluslararası Para Fonu'dan (IMF) sağladığı kurtarma paketini reddettiğini ve AB liderlerinden ek süre talep etmeyeceğini söylemesi Yunanistan'ın Euro Bölgesi'nden çıkışına yönelik tartışmaların artmasında etkili oldu. Gelişmelerin ardından Yunan hükümetinin ekonomisini canlandırma için bir plan sunması bekleniyor. Söz konusu planın 28 Şubat'ta sona erecek olan kurtarma planından önce Yunanistan belirsizliklerine çözüm getirip getirmeyeceği merak ediliyor. Yunanistan'a ilişkin belirsizlikler sürerken Standard & Poor's Yunanistan'ın kredi notunu B'den B-ye düşürdü. Asya borsaları, Çin'de açıklanan ithalat verisinin beş yılı aşkın sürenin en düşük seviyesine inmesinin büyümenin yavaşladığına ilişkin endişeleri arttırmasıyla değer kaybederken, Japonya Nikkei endeksinin günü %0.36 değer kazancıyla kapattığı görüldü.

Emtia piyasalarına batığımızda, ABD'de açıklanan istihdam verilerinin iyi gelmesi piyasalardaki risk iştahının artmasına neden olurken güvenli yatırım aracı olarak görülen altının sert bir şekilde değer kaybetmesinde etkili oldu. Son günlerde, volatil bir seyir izlediği görülen petrol fiyatlarının 50 dolar/varil seviyesinin üzerinde yerleşmesi, fiyatlardaki düşüş eğiliminin sonlanabileceği tartışmalarını alevlendirdi.

Yurtiçi tarafında ise, ABD verilerinin beklentilerden iyi gelmesi Dolar'ın özellikle gelişmekte olan ülke para birimleri karşısında yükselmesini tetikledi. Bunun sonucunda, USD/TL kurunu 2.4813 seviyelerine tırmandığı görülürken BİST 100 endeksinin kayıplarını arttırdığı izlendi. USD/TL kurundaki sert dalgalanmaların devam etmesinin önümüzdeki dönem kur beklentilerinde bozulmalara sebep olabileceğini düşünüyoruz. Bugün yurtdışında Aralık ayı sanayi üretimi takip edilecek.

Döviz

Geçen hafta Çarşamba günü test ettiği yeni tarihi zirve seviyesinden sonra Perşembe günü yönünü aşağı çeviren USD/TL kuru, Cuma günü 2.43 seviyelerinden güne başladıktan sonra ABD tarımdışı istihdam verisinin beklentilerin üzerinde açıklanmasının ardından yeniden yükseldi. ABD verisinin beklentilerin üzerinde gelmesinin ardından, Fed'in faiz artırımını öne çekeceği endişeleri dolara yükseliş getirdi. Böylece USD/TL kuru gün içinde 2.4813 ile yeni tarihi yüksek seviyeyi gördü ve günü 2.4746 seviyesinden sonlandırdı. Verinin ardından euronun dolar karşısında değer kaybetmesinin etkisiyle EUR/TL kurunda düşüş yaşanırken, sepet kur (0.5*€+0.5*\$) ise gün içinde 2.6458 seviyesine kadar yükseldikten sonra haftayı 2.6363 seviyesinden kapattı. Fed'in faiz artırımına piyasadaki genel beklenti olan Eylül ayından önce başlayabileceği endişeleriyle USD/TL kuru bu sabah da yükselişe açıldı ve ilk işlemlerde 2.4820 ile yeni rekor seviyesini test etti. Bugün yurtdışında Aralık ayı sanayi üretimi açıklanacak. Veri, büyüme için öncül gösterge olması açısından önemli. Bugün USD/TL kurunun hareketinde hem yurtiçi hem de yurtdışı gelişmeler etkili olacaktır. Son işlemlerde 2.48'in altında hareket eden USD/TL kurunun yukarı yönlü hareketinin devamında 2.4850 ara direnç seviyesinin ardından 2.50 direnci önemli. Daha önce de bahsettiğimiz gibi kur için kısa vadede 2.50 direncinin nihai hedef seviye olduğunu ve kurun bu seviyeden sonra yönünü tekrar aşağı çevirerek stabilizebileceğini düşünüyoruz. Eğer kur, beklemediğimiz şekilde 2.50 seviyesini kırarsa yukarı yönlü hareketler hızlanabilir ve bu durumda 2.6550 seviyesine doğru bir yükseliş başlayabilir. Ayrıca USD/TL kurunun yukarı yönlü hareketlerinin devamında, sepet kur için hedef seviye ise 2.70 olacaktır.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.3900	2.3750	2.3580
Direnç	2.4850	2.5000	2.6550

Beklenenin üstünde artan ABD Ocak ayı tarım dışı istihdamı Fed'in yıl ortasında faiz artırımına başlayacağı beklentisini destekleyerek USD'ye alım getirdi. EUR/USD tarım dışı istihdam verisinin hemen ardından 1.1460'lardan düşüşe geçerek 1.1310'a kadar indi. Yunanistan Başbakanı'nın açıklamalarıyla dün gece Uzak Doğu'da 1.1283'e kadar gerileyen parite bu sabah toparlanarak 1.1330'lara çıktı. Paritede iki haftadır yaşanan tepki yükselişinin ardından Cuma günü yaşanan düşüşle birlikte bu hafta düşüş trendinde önemli destek noktaları olan 1.1220 ve 1.11 seviyelerine geri çekilme görülebilir. ABD veri takviminin geçtiğimiz hafta kadar yoğun olmaması nedeniyle Avrupa'da açıklanacak veriler, Yunanistan merkezli gelişmeler, ABD Hazine tahvilleri ve petrol fiyatlarındaki dalgalanmaların pariteye yön vermesini bekleyebiliriz. EUR/USD'nin gün içinde yukarı yönlü hareketlerinde 1.1380, 1.1420, 1.1480 ve 1.1530 dirençleri hedeflenebilir. Fed'in faiz artırım takvimine dair beklentilerin ileri çekilmemiş olması ve Avrupa Merkez Bankası (ECB) ile Fed faiz makasının genişleme eğiliminde olması nedeniyle EUR/USD'de yükselişler aşağı yönlü pozisyon açma fırsatı olarak değerlendirilmeye devam edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1260	1.1220	1.1100
Direnç	1.1380	1.1420	1.1480

Faiz

Piyasa yatırımcılarının aksiyon almalarında önemli verilerden olan tarımdışı istihdam verileri Cuma günü ABD'de açıklandı. Tarımdışı istihdam verilerinin Ocak ayı beklentilerinin üzerinde gelmesinin yanı sıra, çalışanların ortalama ücretlerinde aylık ve yıllık bazda artış yaşanması ABD Merkez Bankası (FED)'nin yılın ikinci yarısında faiz artırımına gideceği beklentilerini kuvvetlendirdi. Oluşan bu ortamda spot dolar endeksi güçlenirken, USD/TL de tarihi zirvesini denemiş oldu. Fed'in faiz artırım beklentilerinin güçlenmesi ile gelişmekte olan ülke piyasalarında çıkış yaşandı. Cuma günü %7.75 seviyesinden güne başlayan iki yıllık gösterge tahvil getirisi gün içerisinde gördüğü çıkışların etkisi ile %8.04 seviyesine kadar yükseliş gösterdi. Bir süre daha oluşan bu ortamın fiyatlanması çıkışların devam etmesine sebep olabilir, ancak enflasyonda devam edecek düşüş beklentisi ile TCMB'nin faiz indirimine gidebileceği beklentilerinin piyasadaki etkisini yeniden hissetmeye başladığımız bir ortamda ise çıkışların hızı yavaşlayabilecektir. 16 Kasım 2016 itfali iki yıllık gösterge tahvil faizinin yukarı yönlü hareketlerinin devamında %8.00 seviyelerine tutunup tutunulmayacağı ilk etapta takip edilmeli iken, olası girişlerin hız kazandığı bir ortamda ise %6.50 seviyesi ilk destek olacaktır.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	6.50	6.00	5.85
Direnç	8.00	8.50	9.00

Hisse Senedi

BİST 100 endeksinde işlem hacminin ve volatilitenin yüksek olduğu bir hafta yaşadık. Haftalık bazda %4.45 değerinde azalan endeks, Cuma gününü kritik gördüğümüz 85,250'nin altına gevşeyerek 84,987 seviyesinden kapattı. Ocak ayında küresel piyasalardan pozitif ayrışarak başarılı performans sergileyen endeks geçtiğimiz son iki haftada sert değer kayıplarıyla yönünü aşağıya çevirdi. Bu kayıplarla endeks Ocak ayındaki tüm kazanımlarını geri vermiş oldu. Endeksin son dönemde yurtdışı risk algısının artmasının yanı sıra TCMB tarafından gelen açıklamalarla ve faiz indirim tartışmalarıyla düşüş kaydetmesinin ardından Cuma günü ABD istihdam verilerinin beklentilerden iyi gelmesiyle kayıplarını arttırdığı görüldü. Ayrıca bankacılık hisselerindeki sert düşüşün de endeks üzerinde diğer önemli bir baskı unsuru olduğunu değerlendiriyoruz. Tarımdışı istihdam verisinin iyi gelmesine ek olarak ortalama saatlik ücretlerin ve işgücüne katılım oranının pozitif bir tablo çizmesi, ABD ekonomi yönetimi tarafından kritik önem verilen istihdam piyasasında toparlanmaya işaret etmesi nedeniyle dikkate değer bir gelişme oldu. Bu gelişmenin FED'in faiz artırım zamanına ilişkin beklentileri öne çekmesinin gelişmekte olan ülke borsalarından çıkışları tetiklediğini düşünüyoruz. Hem yurtiçi hem de yurtdışı olumsuz gelişmelerin etkisiyle kar realizasyon baskısının yüksek olduğu bugünlerde endekste geri çekilmelerin devam etmesi halinde, 83,500-80,000 destek bölgesinin izlenmesinin önemli olduğunu düşünüyoruz. Endeksin ay sonuna doğru yapılacak olan TCMB toplantısından gelebilecek faiz indirim beklentilerinden ve döviz piyasalarındaki dalgalanmalardaki olası bir azalmadan destek bulması durumunda ise, 86,260-88,500 direnç bandı hedeflenebilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	83,500	81,224	80,000
Direnç	86,260	87,000	88,500

Emtia

Geçtiğimiz haftanın son işlem gününde ABD tarımdışı istihdam verisine kilitlenen altın fiyatlarının, verinin 228 bin kişi olan beklentisinin oldukça üzerinde 257 bin kişi olarak açıklanması ile hızla değer kaybettiğini görüyoruz. Güne 1,264 dolar/ons seviyelerinden başlangıç yapmış olan altın 1,228 dolar/ons seviyelerine kadar gevşedi. Ayrıca olumlu gelen istihdam verisi dolar endeksinin de hızla değer kazanarak 95 bin seviyesine dayanmasına neden oldu. ABD 10 yıllık tahvil faizlerine baktığımızda ise faiz oranının %1.81 seviyelerinde iken %1,96 seviyelerine tırmandığını görüyoruz. Hafta sonu Çin'de açıklanan Ocak ayı ihracat verisinin %3.3 düşmesi ve ithalatın da %19.9 düşüş göstermesi altın fiyatlarındaki baskıyı sürdürmeye çalışırken, Pazar günü Yunanistan Başbakanı Alexis Tsipras'ın kurtarma paketini reddettiğini yinelemesinin ardından ülkeye dair endişelerin getirdiği güvenli liman alımları altına destek oluyor. Ayrıca altın jeopolitik gelişmeler bağlamında, bir yıldan fazla süredir Ukrayna'da devam eden sorunlara ilişkin 11 Şubat tarihinde Belarus'da yapılacak toplantıyı da gündemine almış görünüyor. Altının sabah saatlerinde değerlendirilerek 1,240 dolar/ons seviyesinde hareket ettiğini görüyoruz. Bu seviye ECB'nin toplantısının ardından tırmandığı 1,307 dolar/ons seviyesinden düşmeye başlayan altın fiyatları için söz konusu hareketin %61.8 Fibonacci düzeltmesi olması bağlamında önemli görünüyor. Yukarı yönlü hareketin gün içerisinde devamı halinde teknik olarak 1,250 dolar/on ile 1,258 dolar/ons seviyeleri direnç olarak karşımıza çıkıyor.

Altın	1	2	3
Destek	1,228	1,218	1,203
Direnç	1,250	1,258	1,283

Ham petrol fiyatları Cuma günü %2.4 değer kazanarak günü varil başına 51.69 dolar seviyesinden sonlandırdı. Gün içerisinde 52.6 dolar/varil direncini test ettiyse de bir miktar geri çekilme ile günü tamamladı. ABD'de faaliyet gösteren petrol ve gaz sondaj kulelerinin sayısının geçen hafta 87 adet düşüşle 1.456 adet olması da petrol fiyatlarının arz yönlü kısıntı beklentisi ile yükselişine destek olmuş görünüyor. Bugün ise haftanın ilk işlem gününde yatay işlem gören ham petrol fiyatlarının varil başına 52.02 dolarda seyrettiğini görüyoruz. Teknik olarak olumlu havanın devamlılığı halinde ham petrol fiyatları için varil başına 53 dolar ile 54.3 dolar seviyelerinin direnç oluşturmasını bekliyoruz.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Sanayi Üretimi (Aralık, y-y)	-%1.2	%4.1
Almanya	Cari İşlemler Dengesi (Aralık)	18.6 Milyar Euro	20.8 Milyar Euro
	Dış Ticaret Dengesi (Aralık)	17.9 Milyar Euro	16 Milyar Euro
Japonya	Cari İşlemler Dengesi (Aralık)	433 Milyar Yen	355.8 Milyar Yen
	Dış Ticaret Dengesi (Aralık)	-636.8 Milyar Yen	-472 Milyar Yen

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.4746	1.49	1.35	5.53
	EUR/TRY	2.7990	-0.05	1.50	-0.58
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.6368	0.67	1.43	2.20
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	14.2100	1.17	-1.10	9.86
	USD/TRY Future	2.4835	1.10	1.26	4.48
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	8.04	0.19	1.15	-0.33
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.49	0.09	0.14	-0.21
	5Y CDS	192.03	1.91	-0.15	4.54
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	84987.42	-0.93	-4.45	-0.55
	BİST-30	104857.56	-1.13	-4.83	-0.87
	BİST-Bankacılık	158380.73	-2.05	-7.50	0.19
	BİST-30 Future	105.43	-1.08	-4.77	-1.22
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	94.70	1.21	-0.11	3.97
	EUR/USD	1.13	-1.40	0.22	-5.72
	USD/JPY	119.12	1.35	1.39	-1.15
	GBP/USD	1.52	-0.55	1.22	-0.55
	USD/CHF	0.93	0.61	0.72	-7.48
	EUR/JPY	134.79	-0.07	1.61	-6.80
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.64	0.12	0.19	-0.02
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.96	0.14	0.32	-0.15
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.21	-0.01	-0.02	-0.10
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.37	0.01	0.07	-0.12
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	303.49	0.55	-5.92	-8.44
	ABD 5Y CDS	18.18	9.98	1.88	8.36
	Almanya 5Y CDS	17.87	-2.07	-1.39	28.08
	Fransa 5Y CDS	47.27	0.41	-0.28	4.67
	İngiltere 5Y CDS	20.50	-0.08	-1.58	5.13
	İtalya 5Y CDS	108.79	-2.64	-1.13	-12.78
	İspanya 5Y CDS	93.68	-0.80	7.47	5.79
	Portekiz 5Y CDS	179.58	-2.10	-2.10	-3.94
	İrlanda 5Y CDS	48.56	-0.03	-1.19	-2.05
	Brezilya 5Y CDS	229.70	1.75	1.36	11.76
	Rusya 5Y CDS	533.13	-0.28	-15.16	10.46
	Güney Afrika 5Y CDS	199.38	0.09	-5.62	4.30
	Macaristan 5Y CDS	138.12	-2.16	-5.23	-23.17
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17824.29	-0.34	3.84	0.01
	S&P500	2055.47	-0.34	3.03	-0.19
	Nasdaq	4744.40	-0.43	2.35	0.20
DAX	10846.39	-0.54	1.42	11.07	
CAC40	4691.03	-0.26	1.88	9.89	
Nikkei	17648.50	0.82	-0.15	1.21	
Shanghai	3075.91	-1.93	-4.19	-7.53	
Bovespa	48792.27	-0.90	4.02	-2.41	
MSCI GOÜ	507.98	0.81	2.78	7.06	
VIX	17.29	2.61	-17.55	-13.42	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1234.04	-2.43	-3.88	4.28	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	51.69	2.40	7.15	-1.66	
Brent Petrol (\$/varil)	57.80	2.17	9.08	4.15	
Emtia Endeksi	424.91	-0.24	0.58	-2.82	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	10.6580	10.5944	9.8886	9.4291	8.9762	8.6588	8.6588
USD	0.1175	0.1365	0.1715	0.2115	0.2556	0.3624	0.6315
EUR	-0.0964	-0.0564	-0.0071	0.0107	0.0257	0.0907	0.2300

Cem Erođlu	Müdü	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
Nazan Kılıç	Müdü Yardımcısı	nazan.kilic@vakifbank.com.tr	0212-398 19 02
Buket Alkan	Uzman	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 18 91
Sinem Ulusoy	Uzman Yardımcısı	sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr	0212-398 19 05
Elif Engin	Uzman Yardımcısı	elif.engin@vakifbank.com.tr	0212-398 18 92

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.