

Günaydın,

Dün ABD'de önemli bir veri açıklaması bulunmuyordu. Fed üyelerinden Boston Fed Başkanı Eric Rosengren'in Fed'in 2017 yılında daha düzenli bir faiz artırımı temposu izlemesi çağrısında bulunduğu açıklamaları takip edildi. Dün dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirileri düştü. ABD borsaları ise enerji şirketlerindeki düşüşlerle birlikte geri çekildi. ABD piyasalarında Fed üyelerinin konuşmaları ve yarın Trump'ın yapacağı ilk resmi basın toplantısı önemle takip edilecektir.

Fed çeyreklere denk gelen Mart, Haziran, Eylül ve Aralık ayı toplantılarında beklentilerini açıklıyor ve Fed Başkanı bu toplantılar sonrasında basın toplantısında konuşuyor. Faiz artırımlarının da bu toplantılarda yapılması ihtimali daha yüksek görünüyor. ABD'de geçtiğimiz hafta açıklanan istihdam verisi sonrasında ortalama saatlik ücretlerdeki artış ile birlikte Fed faiz artırımı beklentileri Mart ayı için %35, Haziran için ise %74 seviyelerinde bulunuyor. Bu durum piyasanın yakın bir zamanda bir faiz artırımı beklemediğini gösteriyor. Piyasalar Fed'in yeni Başkan Trump ile birlikte daha şahin olabileceği yönündeki beklentileri fiyatlamakta eski alışkanlıklarını devam ettiriyor. Geçtiğimiz yıl Fed'in 4 faiz artırımı öngörmesi ancak yılsonunda ise sadece 1 defa faiz artırımı yapmış olması Fed'in 2017 yılında da 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 olmuştur. 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 artırmaması söz konusu olabilir. 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 algılandığını görüyoruz. Son dönemde ABD borsalarına ve dolar endeksine alım geldiğini görüyoruz. 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 bulunuyor. Böyle bir ihtimal oluşması durumunda Trump'a ilişkin olumlu fiyatlamaların tersine dönmesi ve yatırımcıların resesyon algısıyla güvenli limanlara girme isteği oluşabilir. Bu durumda ilk başlarda ABD dolarının değer kazanması, borsalara satış gelmesi ve tahvillere alım gelmesi söz konusu olabilir.

Dün Avrupa'da açıklanan Kasım ayı işsizlik oranı beklentilere paralel gelirken Almanya sanayi üretimi beklentilerin altında bir artış kaydetti. Sabah saatlerinde Japonya'da açıklanan Aralık ayı tüketici güveni ise beklentilerin üzerinde 43.1 olarak gerçekleşti. Çin'de açıklanan Aralık ayı tüketici fiyatları yıllık bazda %2.2 artış gösterirken üretici fiyatları ise yaklaşık 5 yılın en hızlı yükselişini göstererek %5.5 arttı. ABD'nin yeni Başkanı Trump'ın Çinli şirket Alibaba'nın sahibi ile gerçekleştirdiği görüşmede, Alibaba üzerinden ABD'deki 1 milyon küçük ölçekli iş yeri ürünlerinin alıcılara buluşturularak böylelikle, 1 milyondan fazla Amerikalı için istihdam yaratılacağı belirtildi. Söz konusu görüşme ABD ile Çin arasındaki ilişkilerin gergin olduğu bu dönemde olumlu bir adım olarak algılandı. Görüşmenin ardından Alibaba'nın borsadaki hisselerine ise alım geldi. Dün Avrupa borsalarındaki satış dalgası sabah saatlerinde Asya endekslerinde de devam ediyor. Japonya Nikkei endeksi bu sabah %0.8 satıcılar kapandı.

Dün yurttıçinde Kasım ayı sanayi üretim endeksi verileri takip edildi. Kasım ayında sanayi üretim endeksi arındırılmamış verilerle yıllık bazda %4.58 ve arındırılmış verilerle yıllık bazda %2.7 artarken, mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ise bir önceki aya göre aynı kaldı. Böylece Ekim ayında pozitif yönlü düzeltmenin yaşandığı sanayi üretim endeksi, Kasım ayında da toparlanmaya devam etti. Dün TL, Güney Afrika ve Brezilya gibi gelişmekte olan ülke para birimlerinden negatif ayrıştı ve USD/TL kuru günü yükselişle kapattı. USD/TL kurunda yükselişin devam ettiği dün yurttıç tahvil bono piyasası da satışla karşılaştı. BIST 100 endeksinde ise dün gerçekleşen işlemlerde, gün içerisinde yukarı yönlü bir seyir izleyen USD/TL kuruna rağmen kısmi tepki alımlarının devam ettiği görüldü.

Döviz

Dün TL, Güney Afrika ve Brezilya gibi gelişmekte olan ülke para birimlerinden negatif ayrıştı. USD/TL kuru dün yeni bir tarihi zirve seviyesi olan 3.7440 seviyesine kadar yükseldiği gün 3.7134 seviyesinden yükselişle kapattı. Böylece TL dün günlük bazda %1.91 yükselmiş oldu. Haftanın ilk işlem gününde EUR/TL kuru ve sepet kurda (0.5*\$/0.5*€) da yükseliş yaşandı. EUR/TL kuru günü 3.9273'den ve sepet kur (0.5*\$/0.5*€) ise 3.8177'den kapattı. Bugün yurttıç ve yurtdışında veri takvimi açısından sakin bir gün olacak. Dolar endeksinin hareketi ve yurttıç gelişmeler kurun hareketi açısından yakından takip edilecek. Geçtiğimiz hafta 3.60 seviyesinin üzerinde bir haftalık kapanış gerçekleştiren USD/TL kuru, yukarı yönlü hareket ettiği sürece kurda yeni hedef seviye 3.83 seviyesi olacak. Kurun 3.83 seviyesinin üzerine çıkıp çıkmayacağı yakından takip edilecek. Kurun 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.59-3.60 seviyesi ise kurun aşağı yönlü hareketlerinde ilk destek seviyesi olarak takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.6000	3.5500	3.5000
Direnç	3.8300	4.0000	4.2500

Dün günü artıda tamamlayan parite bugün de sabah saatlerinde 1.06 seviyelerinde alıcılı seyrediyor. Dolar endeksi DXY'de yaşanan geri çekilmeler pariteye destek olmaya devam ediyor. Ancak Euro Bölgesi'nde açıklanan verilerin de etkisi ile yükseliş geçmiş gibi görünün EUR/USD paritesi için, Avrupa'da önümüzdeki ilk yarıyılı yaşanacak seçim belirsizliklerinin yani genel olarak siyasi gelişmelerin paritenin seyri üzerinde verilerden daha fazla etkili olacağı düşünülürse, bu durumun kalıcı olması orta ve uzun vadede pek mümkün görünmüyor. ABD'nin 45. Başkanı Trump'ın 20 Ocak tarihinde göreve başlayacak olması ile uygulanması muhtemel politikaların Dolara olumlu etki etmesi, pariteye diğer taraftan negatif katkı verebilecek bir diğer unsur olacaktır. Teknik göstergelere bakıldığında paritenin 55 günlük basit hareketli ortalama eğrisinin Ekim ayından beri düşüş eğiliminde olduğunu ve haftalık olarak 50 ile 100 haftalık hareketli ortalama seviyelerinin halen çakışık durumda olduklarını görüyoruz. Bu göstergelerden yola çıkarak kısa periyotlarla yükselişler kaydeden paritenin kararsız bir seyir izlediğini ancak uzun vadede aşağı yöndeki hareketlerin 1.0 hatta daha altında bir seviyeye kadar devam edeceğini söyleyebiliriz. Günlük kapanışlarda yükselişin devamı halinde 1.0660 yakın direnci önemini korumaktadır.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0458	1.0336	1.0272
Direnç	1.0660	1.0700	1.0823

Faiz

USD/TL kurunda yükselişin devam ettiği ve yeni tarihi yüksek seviyelerin görüldüğü dün yurtiçi tahvil bono piyasası da satışla karşılaştı. 10 yıllık gösterge tahvil getirisi dün bir önceki güne göre 12 baz puan yükselişle %11.40'dan, 2 yıllık gösterge tahvil getirisi 17 baz puan yükselişle %10.95'den kapandı. USD/TL kuru bu sabah da yeni tarihi yüksek seviyesini test etti. ABD 10 yıllık tahvil getirilerinde düşüş olmasına rağmen kurda devam eden yükseliş yurtiçi tahvil bono piyasasında satış baskısının devam etmesine neden olabilir. Bu durumda 2 yıllık gösterge tahvil getirisi %11 ilk direnç seviyesini kırarsa %11.50 seviyesine doğru yükselebilir. Bu süreçte gösterge tahvil faizlerinin hareketi açısından TCMB'nin 24 Ocak'ta yapacağı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı önemli. TCMB'nin bu toplantıda faizlere ilişkin nasıl bir karar alacağı takip edilecek. Ayrıca TCMB bu sene toplantı takviminde değişikliğe gitti. Geçen yıllarda her ay toplanan PPK bu yıl aynı sıklıkta toplantı yapmayacak. 24 Ocak'tan sonraki toplantının Mart ayında olacağı tahmin ediliyor. İki toplantı arasındaki sürenin uzun olması Ocak ayı toplantısının önemini artırıyor.

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

Hisse Senedi

BIST 100 endeksinde dün gerçekleşen işlemlerde, gün içerisinde yukarı yönlü bir seyir izleyen USD/TL kuruna rağmen kısmi tepki alımlarının devam ettiği görüldü. Buna göre dün gelişmekte olan ülke borsası performansını gösteren MSCI endeksinin %0.1 düşüş gösterdiği günde BIST 100 endeksinde ise %0.4 yükseliş yaşandı. Hali hazırda küresel piyasaların, 20 Ocak'ta ABD'de görevine başlayacak olan yeni başkan Trump'ın uygulamaya koyması beklenen maliye politikalarının ABD ekonomisine vereceği olumlu katkıya odaklanmış olduğunu düşünüyoruz. Bu bağlamda ABD borsalarına alımların devam ettiğine ve bu durumun kısmen yurtiçi hisse senetleri piyasasına da olumlu yansıtıldığına şahit olabiliriz. Ancak önümüzdeki dönemde Trump'ın politikalarıyla birlikte dünya ticaretinde daralma başta olmak üzere diğer olumsuz yan etkilerin de görülmesi halinde öncelikle gelişmekte olan ülke borsalarına satış gelebileceğini düşünüyoruz. Borsa İstanbul'da her ne kadar kısmi tepki alımlarına şahit olsak da, hali hazırda dolar cinsi endekste 2.10 sent desteğinin kırılmış ve 2.04 sent desteğinin gündeme gelmiş olması önemli görünüyor. Nitekim dolar cinsi endeksin 2.04 sent desteğini kırmasıyla beraber 2 sentin altına geri çekilmelerin hız kazandığını görebiliriz. TL cinsi endekste geri çekilmeler için 75,500 desteğinin, kısa vadedeki yukarı yönlü hareketlerde ise 77,500 direncinin kırılıp kırılmayacağı takip edilmeli.

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

Emtia

Altın fiyatlarında 2016 yılının son günlerinde başlayan yukarı yönlü seyir, dün dolar endeksinde ve ABD 10 yıllık tahvil getirisinde yaşanan hafif geri çekilmeyle devam etti. Günün %0.72 artışla 1,181 dolar/ons seviyesinden tamamlayan altın fiyatlarının bu sabah da yükselişini sürdürdüğünü görüyoruz. Bu haftanın gündeminde Janet Yellen olmak üzere Fed yetkililerinden ve yeni ABD başkanı Donald Trump'ın yapacağı basın toplantısından gelecek açıklamaların olacağını belirtmiştik. Bu bağlamda, altın fiyatlarında hareketliliğin sürmesini bekliyoruz. İlk etapta yarın Trump'tan gelecek açıklamalar yakından takip edilecek. 20 Ocak'ta göreve başlayacak olan Trump'ın önümüzdeki dönemde atacağı adımlara ilişkin sinyal verip vermeyeceği önemli olacak. Bununla birlikte haftanın son üç işlem gününde Fed yetkililerinden arka arkaya gelecek açıklamalarda kullanılacak ton merak ediliyor. Şahin bir ton kullanılması halinde, altında satış baskısı artabilir ve 1,120 dolar/ons desteği tekrar öne çıkabilir. Açıklamaların dengeleyici bir tonda olması ve Mart ayı toplantısında faiz artırımına gidilmesi beklentisinde belirgin bir yükseliş olmaması durumunda, altın fiyatlarında yukarı yönlü ralli devam edebilir. Ancak altın fiyatlarının haftalık kapanışında 1,205 dolar/ons direncini kırmayı başarmadığı sürece yükselişin devam edeceğini söylemek için erken olduğunu düşünüyoruz.

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

Dün petrol fiyatları düşüş gösterdi. ABD ham petrolü günü 51.96 dolar/varil seviyesinden tamamladı. ABD'de yarın açıklanacak olan ve yükseliş göstermesi beklenen resmi stok verilerinin OPEC ve diğer ülkelerden gelen üretim kısıntısını dengelemesi petrol fiyatlarındaki düşüşte etkili oldu. Bu sabah ise petrol fiyatları 52 dolar/varil seviyesinde bulunuyor. ABD ham petrolü için 53.80 dolar/varil direnci önemini koruyor.

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
Fransa	Sanayi Üretimi (Kasım, y-y)	Orta	-%1.8	-%0.2
Japonya	Tüketici Güven Endeksi (Aralık)	Orta	40.9	--

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	3.7134	1.91	4.78	4.78
	EUR/TRY	3.9273	2.35	5.98	5.98
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.8204	2.14	5.39	5.39
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	16.9250	7.05	6.00	6.10
	USD/TRY Future	3.7701	2.88	5.26	5.26
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	10.95	0.17	0.01	0.01
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	6.31	0.14	0.00	0.00
	5Y CDS	285.17	5.81	4.45	4.45
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	77394.44	0.37	-0.46	-0.46
	BİST-30	94246.61	0.38	-0.66	-0.66
	BİST-Bankacılık	127646.70	0.56	-1.04	-1.04
BİST-30 Future	95.00	0.40	-0.81	-0.81	
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	101.93	-0.28	-0.83	-0.83
	EUR/USD	1.06	0.40	1.14	1.14
	USD/JPY	116.03	-0.85	-1.29	-1.29
	GBP/USD	1.22	-1.01	-0.94	-0.94
	USD/CHF	1.02	-0.27	-0.80	-0.80
	EUR/JPY	122.69	-0.45	-0.17	-0.17
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.18	-0.03	-0.01	-0.01
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.36	-0.05	-0.08	-0.08
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.74	-0.01	0.05	0.05
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.28	-0.02	0.09	0.09
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	289.44	1.07	0.29	0.29
	Almanya 5Y CDS	22.25	3.00	5.07	5.07
	Fransa 5Y CDS	39.11	6.57	7.60	7.60
	İtalya 5Y CDS	155.34	0.85	0.64	0.64
	İspanya 5Y CDS	77.41	2.30	3.61	3.61
	Portekiz 5Y CDS	278.91	-0.09	-0.09	1.79
	Brezilya 5Y CDS	259.57	0.12	-7.50	-7.50
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	19887.38	-0.38	0.63	0.63
	S&P500	2268.90	-0.35	1.34	1.34
	Nasdaq	5531.82	0.19	2.76	2.76
	DAX	11563.99	-0.30	-0.30	-0.30
	CAC40	4887.57	-0.45	0.11	0.11
	Nikkei	19454.33	0.00	1.78	1.78
	Shanghai	3171.24	0.54	2.18	2.18
	Bovespa	61700.29	0.06	3.54	3.54
	MSCI GOÜ	492.74	-0.09	0.81	0.81
VIX	11.56	2.12	-17.66	-17.66	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1181.10	0.72	2.93	2.93	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	51.96	-3.76	-3.28	-3.28	
Brent Petrol (\$/varil)	54.94	-3.78	-3.31	-3.31	
Emtia Endeksi	429.45	0.95	1.51	1.51	

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.5762	8.7093	9.3242	9.6716	9.9165	10.5747	10.9609
USD	0.6910	0.7181	0.7633	0.8278	1.0101	1.3243	1.6846
EUR	-0.4107	-0.3954	-0.3793	-0.3589	-0.3414	-0.2369	-0.0911

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.