

Günaydın,

ABD'de dün Fed üyelerinin ve Fed Başkanı Janet Yellen'in yaptığı açıklamalar takip edildi. Atlanta Fed Başkanı Lockhart, faiz artışlarının kademeli olacağını düşündüğünü ve artırımların ekonomiye bağlı olacağını söyledi. Philadelphia Fed Başkanı Harker ekonomide işlerin yolunda olduğu müddetçe 2017'de 3 faiz artışının uygun olacağını belirtti. St. Louis Fed Başkanı Bullard, hükümet politikalarındaki değişimlerin ABD ekonomisi üzerinde 2018'de 2017'ye göre daha etkili olabileceğini söyledi. Fed Başkanı Yellen ise faiz artırımlarına yönelik açıklama yapmazken, ABD ekonomisinin kısa vadede ciddi bir engelle karşı karşıya olmadığını fakat uzun vadede düşük üretkenlik ve giderek artan gelir eşitsizliği gibi önemli zorluklarla mücadele etmek zorunda olduğunu kaydetti. Dün ABD'de açıklanan haftalık işsizlik maaşı başvuruları 7 Ocak ile biten haftada 247 bin kişi artış ile 255 bin kişi artış olan beklentilerin altında kaldı ve istihdam piyasasındaki toparlanmaya işaret etti. Dün dolar endeksi yükselirken ABD 10 yıllık tahvil getirileri düştü. ABD borsaları ise günü düşerek tamamladı. Bugün ABD'de ÜFE ve perakende satışlar verileri takip edilecek.

ABD'de faiz politikası için önümüzdeki dönemde makroekonomik verilerin yanı sıra 20 Ocak'ta göreve başlayacak olan seçilmiş Başkan Trump'ın uygulayacağı politikalar da önem arz edecek. Önceki gün ilk basın toplantısını gerçekleştiren Trump'ın mali teşviklere değinmemesi yeni hükümetin ekonomi politikalarında belirsizlik yaratması bakımından piyasalarda olumsuz algılanmıştı. Ancak Trump'ın açıklamalarında istihdam artışına vurgu yapması etkin maliye politikalarının uygulanacağını sinyali veriyor. Trump'ın konuşmalarında dikkat çeken bir başka nokta ise basın mensupları ile polemik yaşamaması olmuştu. Bu bağlamda, Trump'ın göreve başladıktan sonra Fed gibi bağımsız kuruluşlarla diyaloglarında da sorunlar yaşamaması ve ABD piyasalarının çalkantılı bir döneme girmesi söz konusu olabilir. Ayrıca, Trump'ın toplantıda Meksika'ya duvar örülmesinden ve Çin, Japonya ve Meksika ile yapılan ticaret anlaşmalarının ABD'ye para kaybettiğinden bahsetmesi yeni yönetimin korumacı dış ticaret politikaları uygulayabileceğine yönelik beklentileri desteklemişti. Eğer Trump seçim vaatlerinde belirttiği gibi Çin ve Meksika gibi ülkelere gümrük vergisi koymak gibi birtakım önlemler alarak korumacı bir dış ticaret politikası uygularsa ve diğer ülkeler de ABD'ye yeni gümrük vergileri koyarak karşılık verirse halihazırda daralmakta olan küresel ticaret hacminin de küçülmesi ve resesyon riski yaratması ihtimali bulunuyor. Özellikle ABD'nin Çin'e gümrük vergileri uygulaması halinde borçluluk oranı zaten yüksek olan Çin'den sermaye çıkışları görülebilecek, dünyanın en büyük ekonomisi olan ABD ve ikinci büyük ekonomi olan Çin arasındaki gerilim piyasaları da olumsuz etkileyebilecektir. Kuralların ve duvarların yıkılması ile sermayenin görece daha rahat dolaşabileceği bir dönemden sonra Trump'ın uygulaması beklenen korumacı ve kutuplaştırıcı politikalar önümüzdeki dönemin daha sıkıntılı geçeceğine işaret ediyor.

Dün Avrupa'da açıklanan Almanya 2016 yılı büyümesi %1.8 olan beklentinin üzerinde %1.9 olarak gerçekleşti. ABD Başkanı Trump'ın gerçekleştirdiği basın toplantısının Avrupa endekslerine negatif yansımaları dün kapanışlarda görüldü. Sağlık hisseleri Kasım ayından bu yana görülen en büyük düşüşü yaşadı. Dün Avrupa endeksleri günü satıcılı tamamlarken sabah saatlerinde Asya endekslerinin de karışık bir görünüm çizdiği görülüyor. Japonya Nikkei endeksi günü %0.8 alıcılı tamamladı. Çin'de ihracat Yuan cinsinden 2016 yılında %2 azalış gösterdi. Yuan cinsinden ticaret fazlası da 2016 yılında %19.5 azalarak 3.4 trilyon Yuan olarak gerçekleşti.

Dün yurtiçi piyasalar TCMB'den gelen adım ve Fed yetkililerinden gelen açıklamalarla yön buldu. TCMB'nin dün haftalık repo ihalesi yapmaması TCMB'nin gerektiğinde adım atabileceğini göstermesi açısından piyasalarda olumlu algılandı. Son günlerde sert yükselişin yaşandığı USD/TL kurunda dolar endeksindeki geri çekilmenin yanı sıra TCMB'den gelen adımın etkisiyle dün hızlı geri çekilme yaşandı. Böylece TL dün gelişmekte olan ülke para birimleri arasında en iyi performans gösteren para birimi olurken, dolar karşısında %2.7 değer kazanarak gelişmekte olan ülke para birimlerinden pozitif ayrıştı. TCMB'nin dün haftalık repo ihalesini açmaması yurtiçi tahvil bono piyasasına alım gelmesinde de etkili oldu. Dün tarihi yüksek işlem hacmini yaşayan BIST 100 endeksi ise iç ve dış dinamiklerin etkisiyle sert yükseliş kaydetti. TCMB'nin güne benzer şekilde bugün de adım atıp atmayacağı takip edilecek. Bugün yurtiçinde önemli bir veri açıklamasının bulunmadığı günde iç piyasaların seyrinde dolar endeksinin hareketleri, yurtiçi gelişmeler ve ABD'de açıklanacak veriler etkili olacak.

Döviz

USD/TL kurundaki hareketlilik devam ediyor. Son günlerde sert yükselişin yaşandığı USD/TL kurunda dün hızlı geri çekilme yaşandı ve güne 3.8646 seviyesinden başlayan kur günü 3.76 seviyesinden kapattı. Böylece TL dün gelişmekte olan ülke para birimleri arasında en iyi performans gösteren para birimi olurken, dolar karşısında %2.7 değer kazanarak gelişmekte olan ülke para birimlerinden pozitif ayrıştı. Dün USD/TL kurunun hareketinde dolar endeksinin küresel piyasalarda değer kaybetmesi etkili olsa da asıl neden dün TCMB'nin haftalık repo ihalesi açmayarak piyasadaki oyuncuları daha üst seviyeden fonlaması oldu. Dün EUR/TL kuru ve sepet kurda da sert geri çekilme yaşandı. EUR/TL kuru günü 3.9921'den ve sepet kur (0.5*\$/+0.5*€) ise 3.8752'den kapattı. Kurda son günlerde yaşanan sert yükselişe karşın son iki gündür yazdığımız yazıda, kurdaki sert ve hızlı yukarı yönlü hareketlerin oluşmasının ardından kurda aşağı yönlü sert düzeltmelerin gelme ihtimalinin bulunduğunu düşündüğümüzü ifade etmiştik. Dün kurda yaşanan sert geri çekilme bunu teyit ediyor. Bu sabah USD/TL kurunun gelen tepki alımlarıyla 3.80 seviyelerine kadar yükseldiği görüle de USD/TL kuru 3.83 seviyesini yukarı yönlü kırmadığı sürece tekrar aşağı yönlü dönme ihtimalinin bulunduğunu düşünüyoruz. Bu bağlamda kurun aşağı yönlü hareketlerinde önemli bir destek seviyesi olan 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.67 seviyesinin altında kapanış yapıp yapmayacağı takip edilecek. Kurun 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin altına kararlı bir şekilde inmesi halinde gelebilecek satışlarla aşağı yönlü hareketlerde kurun 3.60 seviyesine kadar inmesi ihtimali bulunuyor. Bugün yurtiçinde önemli bir veri açıklamasının bulunmadığı günde kurun hareketleri açısından dolar endeksinin hareketleri, yurtiçi gelişmeler ve ABD'de açıklanacak veriler etkili olacak.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.6700	3.6000	3.5500
Direnç	3.8300	4.0000	4.2500

EUR/USD paritesinin dünki işlemlerinde 1.0685 seviyesine kadar tırmanarak 55 günlük basit hareketli ortalamasını test ettiğini ancak bu seviyeden döndüğünü gördük. Ekim ayından beri 55 günlük basit hareketli ortalama eğrisinin üzerinde hiç kapanış gerçekleştiremeyen paritenin yine bu seviyenin üzerinde tutunmayı başaramadığını görüyoruz. Bu bağlamda parite için günlük kapanışta şuanda 1.0644 seviyesinde bulunan 55 günlük ortalaması önemli bir seviye. 3 haftadır üst üste artıda kapanış gerçekleştiren parite, haftanın son işlem gününde bu haftayı da artıda tamamlamaya hazırlanıyor. Gelen ekonomik verilerle kısa vadede yön bulan pariteye teknik göstergelerle haftalık bazda bakıldığında, bir önceki haftalık kapanışında doji yapan parite için bu hafta, geçtiğimiz haftanın kapanışı olan 1.0621 seviyesinin üzerinde kapanış paritedeki yukarı gidişlerin teyidi açısından önemli. Öte yandan dükü kapanış seviyesi olan 1.0570 ise önemli bir destek noktası olarak değerlendirilebilir. Bu seviyenin aşağı yönde aşılması paritede önümüzdeki günlerde yaşanacak satış dalgasının bir işareti olabilir. Kısa vadede paritedeki yukarı yönde gidişler kar realizasyonları ile sonuçlanabilir ancak, makro baktığımızda Avrupa'ya beklenen seçim belirsizliklerinin Euro'da yaratacağı değer kayıpları ve doların güçlü duruşu birlikte değerlendirildiğinde paritedeki seyrin aşağı yönde olması kaçınılmaz olurken paritenin 1 yada altında bir seviyeye kadar gevşemesi de muhtemel olacaktır.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0570	1.0458	1.0336
Direnç	1.0644	1.0700	1.0823

Faiz

TCMB'nin dün haftalık repo ihalesini açmaması USD/TL kurunun yükseldiği tarihi yüksek seviyelerden geri çekilmesini sağlarken yurtiçi tahvil bono piyasasına alım gelmesinde de etkili oldu. Böylece dün 10 yıllık gösterge tahvil getirisi bir önceki güne göre 42 baz puan düşüşle %11.52'den kapandı. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi ise 32 baz puan düşüşle %11.23'ten günü sonlandırdı. Dün 2 yıllık gösterge tahvile kıyasla işlem hacminin daha yüksek gerçekleştiği 10 yıllık gösterge tahvilde alımların daha yoğun olmasının etkisiyle getiri eğrisinde de bir yataylaşma yaşandı. TCMB'nin dün haftalık repo ihalesi yapmaması TCMB'nin gerektiğinde adım atabileceğini göstermesi açısından piyasalarda olumlu algılandı. TCMB'nin güne benzer şekilde bugün de adım atıp atmayacağı takip edilecek. Eğer TCMB piyasada olumlu algılanan adımlara devam ederse hem kurdaki düşüş hem de faizlerdeki gerileme bir miktar daha devam edebilir. Ayrıca getiri eğrisindeki yataylaşmanın da devamını görebiliriz. 2 yıllık gösterge tahvil getirisinin aşağı yönlü hareketlerinde %11 ilk destek seviyesi olarak takip edilmeli.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	11.00	10.80	10.50
Direnç	11.35	11.50	11.60

Hisse Senedi

Dün tarihi yüksek işlem hacmini gören BIST 100 endeksi iç ve dış dinamiklerin etkisiyle sert yükseliş kaydetti. Dünkü işlemlerde %4.15 değer kazanan endeks diğer gelişmekte olan ülke borsalarından pozitif ayrışarak 80,891 seviyesinden kapanış yaptı. Endeksin yükselişine günlük bazda %6.2 oranında sert değer kazancı yaşayan bankacılık hisseleri öncülük etti. Dolar endeksindeki geri çekilmenin devam etmesinin yanı sıra, TCMB'nin piyasadaki likiditeyi sıkılaştırmaya yönelik attığı adımın etkisiyle USD/TL kurunun dün %2.7 düşüş göstermesi endekse alım getirdi. Bununla birlikte dünkü raporumuzda olması muhtemel olarak bahsettiğimiz gibi, dolar cinsi endekste Çarşamba günü oluşan aşağı yönlü boşluk tepki alımlarıyla birlikte dolmuş oldu. Bu bağlamda dolar cinsi endeksin 2 sent seviyesinin altında bir kapanış yapmadığı sürece alımların devam ettiğini görebiliriz. Bu durumda yukarı yönlü hareketler için 2.22 sent direnci takip edilebilir. Dünkü işlemlerde 78,000 direncini yukarı yönlü kırmış olan TL cinsi endekste alımların devamında ise 15-18 Temmuz 2016 tarihleri arasında oluşan boşluğun dolması gündeme gelebilir. Endeksin kısa vadede 80,000 direncinin üzerine yerleşmesinin ardından söz konusu tarihte oluşan boşluğun dolabilmesi için 82,200 seviyelerine kadar bir harekete ihtiyaç var.

BİST-100	1	2	3
Destek	76,600	75,500	74,000
Direnç	82,200	83,500	85,000

Emtia

Altın fiyatları dün Fed yetkililerinden gelen açıklamalara ilişkin fiyatlamaların etkisiyle yön buldu. Fed yetkililerinden özellikle başkan Janet Yellen'in yapacağı açıklama merak ediliyordu. Yellen beklentilerin aksine faiz artırım sürecine ilişkin pek fazla ipucu vermedi. Bu sebeple açıklamaların altın fiyatları üzerinde belirgin bir etkisi olmadı. Dolar endeksinde devam eden geri çekilme altın fiyatlarının dün günü %0.32 artışla 1,195 dolar/ons seviyesinden tamamlamasına destek oldu. Dün en önemli gelişme altın fiyatlarının yükselişin devamı için kritik gördüğümüz 1,205 dolar/ons direncini test etmesine rağmen kalıcı olarak kıramaması oldu. Kısa vadede Mart ayında faiz artırımına gidilme ihtimali altın fiyatları üzerinde satış baskısı yaratabilecek olsa da, Trump'ın uygulayacağı politikaların ve açıklamaların piyasalar için önemli bir belirsizlik kaynağı olabileceğini düşündüğümüzden orta ve uzun vadede altın fiyatlarının yükseliş seyrine girmesini bekliyoruz. Altın fiyatlarının kısa vadede 1,205 dolar/ons direncinin altında kalmaya etmesi, satış baskısının artması ve 1,120 dolar/ons desteğine doğru geri çekilme olması halinde, gelecek satışların alım fırsatı olarak değerlendirilebileceğini düşünüyoruz. Ancak altın fiyatlarının haftalık kapanışını 1,205 dolar/ons seviyesinin üzerinde yapması durumunda yükseliş sürebilir.

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 dolar/varil seviyelerinden tamamladı. Suudi Arabistan'ın petrol kesintisini hedef seviyenin altına indirmesi, ABD stokları ve üretimindeki artışı dengeleyerek, petrol fiyatlarının kazançlarını korumasında etkili oldu. Bu sabah ise ABD ham petrolü 53 dolar/varil seviyesinde seyreliyor. ABD ham petrol fiyatları için 53.80 dolar/varil seviyesi ilk direnç, 50 dolar/varil seviyesi ise ilk destek 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	ÜFE (Aralık, y-y)	Düşük	%1.3	%1.6
	Perakende Satışlar (Aralık)	Orta	%0.1	%0.7
	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Ocak, öncül)	Yüksek	98.2	98.5

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	3.7600	-2.71	4.64	6.09
	EUR/TRY	3.9921	-2.41	4.70	7.73
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.8761	-2.56	4.67	6.93
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	19.5025	-2.67	23.88	22.52
	USD/TRY Future	3.8089	-4.13	4.35	6.34
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	11.27	-0.23	0.42	0.33
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	6.32	-0.15	0.15	0.01
	5Y CDS	290.17	-2.79	7.20	6.28
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	80891.04	4.15	5.90	4.03
	BİST-30	98762.01	4.56	6.14	4.10
	BİST-Bankacılık	133968.70	6.17	6.96	3.86
BİST-30 Future	99.43	4.16	5.86	3.81	
YURT DIŐI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	101.35	-0.42	-0.17	-1.39
	EUR/USD	1.06	0.29	0.06	1.51
	USD/JPY	114.72	-0.60	-0.55	-2.41
	GBP/USD	1.22	-0.42	-2.07	-0.94
	USD/CHF	1.01	-0.32	0.11	-1.23
	EUR/JPY	121.74	-0.33	-0.51	-0.94
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.17	-0.01	0.01	-0.01
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.36	-0.01	0.02	-0.08
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.73	0.00	0.02	0.07
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.31	-0.01	0.07	0.13
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	293.23	1.14	2.71	1.60
	Almanya 5Y CDS	22.00	1.52	-5.02	3.90
	Fransa 5Y CDS	41.84	1.22	9.14	15.11
	İtalya 5Y CDS	156.41	1.17	-0.11	1.33
	İspanya 5Y CDS	77.82	0.53	-0.73	4.16
	Portekiz 5Y CDS	277.42	-0.66	-0.66	1.24
	Brezilya 5Y CDS	255.49	-0.11	-1.06	-8.95
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	19891.00	-0.32	-0.04	0.65
	S&P500	2270.44	-0.21	0.06	1.41
	Nasdaq	5547.49	-0.29	1.09	3.05
	DAX	11521.04	-1.07	-0.55	-0.67
	CAC40	4863.97	-0.51	-0.75	-0.38
	Nikkei	19134.70	-1.19	-1.98	0.11
	Shanghai	3119.29	-0.56	-1.46	0.50
	Bovespa	63953.93	2.41	3.03	7.33
	MSCI GOÜ	496.94	-0.04	1.54	1.67
	VIX	11.54	2.49	-1.11	-17.81
	EMTİA				
Altın (\$/ons)	1195.43	0.32	1.30	4.18	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	53.01	1.45	-1.40	-1.32	
Brent Petrol (\$/varil)	56.01	1.65	-1.55	-1.43	
Emtia Endeksi	433.94	0.20	2.30	2.57	

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.6270	8.7150	9.4414	9.8824	10.0703	10.8902	11.3091
USD	0.6928	0.7173	0.7672	0.8333	1.0218	1.3346	1.7029
EUR	-0.4107	-0.3983	-0.3807	-0.3589	-0.3407	-0.2370	-0.0933

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.