

Günaydın,

Haftanın son işlem gününde ABD'de açıklanan Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi Kasım ayında 91.6 ile beklentilerin üzerinde geldi. Böylece bir önceki aya göre artış gösteren tüketici güveni ekonomik görünümdeki iyileşmeye işaret etti. Cuma günü dolar endeksi yükseldi. ABD 10 yıllık tahvil getirileri ise Trump'ın başkan seçilmesiyle enflasyonun yükseleceği ve bütçe açığının artacağı ihtimalinin fiyatlanması nedeniyle Ocak 2016'dan bu yana görülen en yüksek seviye olan %2.15 seviyesinde haftayı tamamladı. ABD borsaları Cuma günü karışık bir seyir izledi. Bu hafta ABD piyasalarında enflasyon, perakende satışlar ve konut sektörüne ilişkin veriler takip edilecek. Ayrıca Fed yetkililerinin açıklamaları da piyasalar için önem arz edecek.

Asya'da bugün endeksler sabah saatlerinde genel olarak ekside olmakla beraber karışık bir görünüm çiziyor. Japonya Nikkei endeksi günü %1.76 artıda tamamladı. Çin'in geri dönmeyen kredileri Eylül ayı itibarıyla %26 artış gösterdi. Bu rakam Mart 2005'den sonraki en yüksek seviyeye işaret ediyor. Çin'de sanayi üretimi Ekim ayında yıllık bazda %6.1 artış gösterdi. Çin'in sanayi üretimindeki bu artışın, ülkede emlak piyasasındaki ısınmayı engellemek için alınan tedbirlere rağmen gerçekleşmesi olumlu algılandı. Japonya ekonomisi yılın üçüncü çeyreğinde %0.8 olan beklentilerin üzerinde yıllıklandırılmış rakamlara göre %2.2 büyüme gerçekleştirdi. Trump'ın seçiminden sonra gündeme gelen olası zorluklar düşünüldüğünde söz konusu büyüme rakamı başbakan Abe'yi bir miktar rahatlatmış olabilir.

Geçtiğimiz hafta yurtiçi piyasalarda, Donald Trump'ın sürpriz bir şekilde ABD başkanlık seçimini kazanmasının ardından küresel piyasalarda risk iştahının azalmasının etkisiyle hareketlilik arttı. USD/TL kuru gelişmekte olan ülke para birimlerine paralel olarak yükseliş kaydederken BİST 100 endeksi haftalık bazda değer kazandı. Geçtiğimiz haftanın bir diğer önemli gelişmesi, TCMB'nin hafta sonunda kredi kartlarında uygulanabilecek azami faiz oranlarına ilişkin yaptığı açıklama oldu. TCMB yurtiçinde tüketimi desteklemek üzere kredi kartlarında uygulanabilecek azami faiz oranlarını aşağı çekti ve Türk Lirası cinsinden tesis edilen zorunlu karşılıklara ödenen faiz/nema oranlarını belirleme yöntemini değiştirdi. Bu hafta ABD'de açıklanacak enflasyon verileri, Fed yetkililerinin konuşmaları ve dolar endeksinin hareketi iç piyasaların hareketleri açısından takip edilecekken, yurtiçi gelişmeler yakından izlenecek.

Döviz

Geçtiğimiz hafta Donald Trump'ın sürpriz bir şekilde ABD başkanlık seçimini kazanmasının ardından küresel piyasalarda risk iştahının azalmasıyla, gelişmekte olan ülke para birimleri dolar karşısında değer kaybetti. Haftanın son işlem gününde ise dolar endeksinin 29 Ocaktan sonra görülen en yüksek seviyeden günlük kapanış yapmış olması, gelişmekte olan ülke para birimlerinin dolar karşısında değer kayıplarına devam etmesinde etkili oldu. Cuma günü TL ise gelişmekte olan ülke para birimlerinden pozitif ayrılarak 3.2507'den başladığı günü 3.2488'den kapattı. Kur bu sabah yükselişle 3.26 seviyelerinde hareket ediyor. Cuma günü 98.0 direncini kıran dolar endeksinde yaşanan yükseliş USD/TL kurunda haftanın ilk işlem gününde yukarı yönlü hareketin yaşanmasında etkili oluyor. USD/TL kurunun hareketlerinde 3.25-3.30 seviyeleri önemli direnç noktaları olmaya devam ediyor. Bu hafta ABD'de açıklanacak enflasyon verileri, Fed yetkililerinin konuşmaları ve dolar endeksinin hareketi USD/TL kurunun hareketleri açısından takip edilecekken, yurtiçi gelişmeler yakından izlenecek. Bugün USD/TL kurunun yukarı yönlü hareketlerinde ilk direnç seviyesi olarak 3.30 takip edilecekken, kurun aşağı yönlü hareketlerinde 3.20 takip edilebilir.

| USD/TL | 1 | 2 | 3 |
|--------|--------|--------|--------|
| Destek | 3.2000 | 3.1500 | 3.1000 |
| Direnç | 3.3000 | 3.3500 | 3.4000 |

Geçtiğimiz hafta Cuma günü EUR/USD paritesinde başlayan güçlü dolar kaynaklı düşüş devam ediyor. Piyasalar Trump'ın seçilmesini fiyatlamayı sürdürüyor. Doların altı para birimi karşısındaki değerini gösteren DXY endeksi Cuma günü 99 seviyesinin üzerine çıktı. Sabah saatlerinde de 99 seviyesinin üzerinde seyretmeye devam eden dolar endeksi parite üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturmaya devam ediyor. Sabah saatlerinde 1.0790 seviyelerinde hareket eden parite Ocak 2016'dan bu yana geldiği en düşük seviyelerde işlem görüyor. Paritenin bugün aşağı yönde hareketlerinin devamı halinde ilk etapta yakın bir destek olan 1.0711 seviyesi gündeme gelebilir. Bu seviyenin aşağı yönde kırılması 1.0638 desteğini gündeme getirebilir. Olası bir dönüşte ise yukarıda ilk olarak Cuma günkü en yüksek seviyesi olan 1.0923 ilk direnç olarak takip edilmeli.

| EUR/USD | 1 | 2 | 3 |
|---------|--------|--------|--------|
| Destek | 1.0711 | 1.0638 | 1.0524 |
| Direnç | 1.0923 | 1.1050 | 1.1130 |

Faiz

ABD Başkanlık seçimlerini beklenmedik bir şekilde Trump'ın kazanmasının ardından risk algısının artması, dolardaki yükseliş ve ABD hazine tahvil getirilerinin sert şekilde artmasının yanı sıra yurtiçi gelişmelerin de etkisiyle yurtiçi tahvil bono piyasasında da sert satışlar yaşanıyor. 10 yıllık gösterge tahvil getirisi Cuma günü bir önceki güne göre 24 baz puan yükselişle %10.85'ten kapandı. 2 yıllık tahvil getirisi de bir önceki güne göre 31 baz puanlık yükselişle %9.89'dan günü sonlandırdı. Bugün Hazine 11 Şubat 2026 ve 11 Temmuz 2018 itfali tahvilleri yeniden ihraç edecek. Bugün ihaleler takip edilecektir. Ayrıca bu sabah ABD'nin 10 ve 2 yıllık tahvil faizlerinin de hızlı bir şekilde yükseldiği görülüyor. Bu durum gelişmekte olan ülkelerden çıkışın da hızlanmasına neden olabilir. 2 yıllık gösterge tahvilde yükselişin devam etmesi halinde %10 ilk direnç seviyesi olarak önemli görünüyor.

| Gösterge Tahvil | 1 | 2 | 3 |
|-----------------|-------|-------|-------|
| Destek | 9.50 | 9.00 | 8.80 |
| Direnç | 10.00 | 10.18 | 10.50 |

Hisse Senedi

Geçtiğimiz hafta Trump seçimlerinin ardından gelişmekte olan ülke piyasalarında satışlar yaşandı. Söz konusu satışların yaşanmasında Trump'ın uygulayacağı ekonomi politikalarına ilişkin fiyatlamalar belirleyici oldu. Küresel piyasalarda seçim sonuçlarının yarattığı ilk şok etkisinin ardından küresel hisse senetlerinde kayıpların bir miktar geri almasına paralel BIST 100 endeksi de haftalık bazda kayıplarını geri almış oldu. Cuma gününü bankacılık hisselerindeki kayıpların öncülüğünde %1.5 değer kaybı yaşayan endeks haftalık bazda ise %1.2 yükseliş gösterdi. ABD tahvillerinde görülen yükselişten aynı yönlü etkilenen gösterge faizin ve dolar endeksindeki değerlenme kaynaklı USD/TL'deki yükselişin endeks üzerinde baskısını hissetmeye devam edebiliriz. Bu bağlamda endekste satışlarda TL bazında 73,000, dolar bazında ise en son yılın başında görülmüş olan 2.30 sent seviyesi takip edilmeli. Endeksin gördüğü düşük seviyelerinden olası tepki alımlarıyla karşılaşması ve gelişmekte olan ülke borsaları üzerindeki baskının hafiflemesi halinde görülebilecek yukarı yönlü hareketlerde ise 76,600 direnci önemli görünmektedir.

| BİST-100 | 1 | 2 | 3 |
|----------|--------|--------|--------|
| Destek | 74,000 | 73,000 | 72,400 |
| Direnç | 76,600 | 77,600 | 78,500 |

Emtia

Bir süredir temkinli seyir izleyen altın fiyatlarında volatilité ABD başkanlık seçimleriyle arttı. Seçimi Donald Trump'ın kazanmasının ardından piyasalarda sert bir dalgalanma yaşandı. Altın fiyatları ile ters yönlü korelasyona sahip olan dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil faiz oranında yaşanan hızlı yükseliş altında satış baskısının artmasında etkili oldu. Geçtiğimiz hafta 1,337-1,219 dolar/ons bandında hareket eden altın fiyatları, söz konusu gelişmelerin ardından haftayı 1,219 dolar/ons seviyesinden %5.93 düşüşle sonlandırdı.

2015 yılı Aralık ayı itibarıyla yükselişe geçen ve 2016 yılı Temmuz ayına kadar yukarı yönlü seyir izleyen altın fiyatları bu süreçte %27 artış kaydetmişti. Temmuz ayı sonrasında Fed'in 2016 yılı bitmeden faiz artırımına gideceği beklentisinin artmaya başlamasıyla satış baskısı hisseden altın fiyatları geri çekilmeye başlamıştı. Altın fiyatlarının bugün bulunduğu seviyede bu artışın %11'lik kısmını geri verdiği görülüyor. Piyasalarda seçim sonuçlarına ilişkin fiyatlamalar sebebiyle hareketlilik yüksek seyrediyor. Bununla birlikte Trump'ın korumacı politikalar uygulayacağı ve bu politikaların sonucunda enflasyonun yükseleceği beklentisinin artması, altın fiyatlarını aşağı yönlü baskı altında tutuyor. 2016 yılı Ocak ayından sonraki en yüksek seviyeye tırmanan dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil faiz oranında geri çekilme olmadığı sürece altın fiyatlarında aşağı yönlü hareketlerin sürebileceğini düşünüyoruz. Altın fiyatlarının 100 günlük basit hareketli ortalama seviyesi ve önemli bir psikolojik direnç seviyesi olan 1,200 dolar/ons'un altına gevşeyip gevşemeyeceği kritik olacak. Altın fiyatları bu destek seviyesini aşağı yönlü olarak kırarsa düşüş devam edebilir. Ancak geçtiğimiz haftaki sert geri çekilmenin sonrasında altın fiyatlarının soluklanması halinde yükseliş denemeleri görülebilir.

| Altın | 1 | 2 | 3 |
|--------|-------|-------|-------|
| Destek | 1,200 | 1,185 | 1,150 |
| Direnç | 1,241 | 1,270 | 1,305 |

Haftanın son işlem gününde petrol fiyatları düşüş gösterdi. İran'ın üretimi artırması ve ABD'de aktif petrol kuyusu sayısının Şubat ayından bu yana en yüksek seviyeye çıkması, buna bağlı olarak küresel arz fazlasının devam edeceği beklentilerinin sürmesi ile birlikte petrol fiyatları düştü. ABD ham petrol fiyatları 43.41 dolar/varil seviyesinden günü tamamladı. Böylece petrol fiyatları geçtiğimiz haftayı 45 dolar/varil seviyesinin altında tamamladı. Bu sabah ise ABD ham petrolü 43.33 dolar/varil seviyesinde işlem görüyor. Petrol fiyatlarının yukarı yönlü hareketlerinde 43.70 dolar/varil direnci takip edilebilir.

| Petrol | 1 | 2 | 3 |
|--------|-------|-------|-------|
| Destek | 42.75 | 41.10 | 40.00 |
| Direnç | 43.70 | 45.00 | 50.60 |

Açıklanacak Veriler

| Ülke | Açıklanacak Veriler | Önemi | Önceki | Beklenti |
|--------------|---|-------|--------|----------|
| Euro Bölgesi | Sanayi Üretimi (Eylül, Takv. Arınd., y-y) | Orta | %1.8 | %0.9 |
| İtalya | TÜFE (Ekim,y-y) | Orta | -%0.1 | -%0.1 |
| Japonya | GSYH (3.çeyrek, ç-ç) | Orta | %0.2 | %0.2 |
| | Kapasite Kullanım Oranı (Eylül, a-a) | Düşük | %2.6 | -- |
| | Sanayi Üretimi (Eylül, y-y) | Orta | %0.9 | -- |

FİNANSAL GÖSTERGELER

| | VERİ | Kapanış | G.D. | H.D. | Y.B.D. |
|----------------------------|------------------------------------|-----------|--------|--------|--------|
| YURT İÇİ | DÖVİZ | | | | |
| | USD/TRY | 3.2488 | -0.06 | 2.91 | 9.60 |
| | EUR/TRY | 3.5275 | -0.39 | 0.32 | 9.85 |
| | Sepet (0.5\$+0.5€) | 3.3882 | -0.23 | 1.54 | 9.73 |
| | USD/TRY 3M Imp. Vol. | 13.7450 | 2.61 | 8.91 | 0.77 |
| | USD/TRY Future | 3.2873 | 0.35 | 2.65 | 9.01 |
| | FAİZ | | | | |
| | Gösterge Tahvil Getirisi* | 9.89 | 0.26 | 0.39 | -1.14 |
| | Gösterge Eurobond Getirisi(2030)* | 6.06 | 0.17 | 0.67 | 0.67 |
| | 5Y CDS | 289.65 | 0.61 | 6.59 | 3.19 |
| | HİSSE SENEDİ | | | | |
| | BİST-100 | 75174.17 | -1.55 | 1.22 | 6.60 |
| | BİST-30 | 91698.11 | -1.61 | 1.09 | 6.65 |
| | BİST-Bankacılık | 127320.00 | -2.05 | 0.77 | 8.19 |
| BİST-30 Future | 92.68 | -1.46 | 1.06 | 6.46 | |
| YURT DIŞI | DÖVİZ | | | | |
| | Dolar Endeksi | 99.06 | 0.28 | 2.06 | 0.19 |
| | EUR/USD | 1.09 | -0.35 | -2.57 | 0.22 |
| | USD/JPY | 106.65 | -0.17 | 3.42 | -10.71 |
| | GBP/USD | 1.26 | 0.33 | 0.63 | -14.41 |
| | USD/CHF | 0.99 | 0.12 | 2.02 | -1.41 |
| | EUR/JPY | 115.76 | -0.52 | 0.77 | -10.52 |
| | FAİZ* | | | | |
| | 2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi | 0.92 | 0.00 | 0.13 | -0.12 |
| | 10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi | 2.15 | 0.00 | 0.37 | -0.09 |
| | 2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi | -0.61 | 0.02 | 0.04 | -0.26 |
| | 10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi | 0.31 | 0.04 | 0.17 | -0.26 |
| | KREDİ | | | | |
| | iTraxx Crossover | 344.30 | 3.34 | 1.67 | 4.52 |
| | Almanya 5Y CDS | 20.82 | -5.36 | 2.75 | 61.85 |
| | Fransa 5Y CDS | 31.55 | -4.90 | 3.09 | 19.55 |
| | İngiltere 5Y CDS | 35.76 | 0.00 | 0.00 | 87.44 |
| | İtalya 5Y CDS | 151.70 | -0.82 | 2.67 | 55.99 |
| | İspanya 5Y CDS | 74.54 | 0.36 | 2.56 | -17.20 |
| | Portekiz 5Y CDS | 274.72 | 0.00 | 0.00 | 61.10 |
| | Brezilya 5Y CDS | 301.77 | -0.81 | 5.62 | -39.89 |
| | Rusya 5Y CDS | 234.25 | 0.98 | -1.33 | -25.75 |
| | Güney Afrika 5Y CDS | 254.40 | 4.39 | 6.02 | -26.18 |
| | Macaristan 5Y CDS | 115.11 | 0.00 | 0.00 | -29.74 |
| | HİSSE SENEDİ | | | | |
| | Dow Jones | 18847.66 | 0.21 | 5.36 | 9.91 |
| | S&P500 | 2164.45 | -0.14 | 3.80 | 7.54 |
| | Nasdaq | 5237.11 | 0.54 | 3.78 | 6.81 |
| | DAX | 10667.95 | 0.36 | 3.98 | 3.74 |
| | CAC40 | 4489.27 | -0.92 | 2.55 | -0.73 |
| | Nikkei | 17374.79 | 0.18 | 2.78 | -5.83 |
| | Shanghai | 3196.04 | 0.78 | 2.26 | -3.04 |
| | Bovespa | 59183.51 | -3.30 | -3.92 | 40.44 |
| | MSCI GOÜ | 460.77 | -2.00 | 0.63 | 5.38 |
| VIX | 14.17 | -3.87 | -37.05 | -31.55 | |
| EMTİA | | | | | |
| Altın (\$/ons) | 1227.64 | -2.51 | -5.93 | 14.24 | |
| ABD Ham Petrolü (\$/varil) | 43.41 | -2.80 | -1.50 | 18.09 | |
| Brent Petrol (\$/varil) | 44.75 | -2.38 | -1.82 | 20.23 | |
| Emtia Endeksi | 412.73 | 0.08 | 1.98 | 10.15 | |

*: Puan Değişim

LİBOR

| | ON | 1 Hafta | 1 Ay | 2 Ay | 3 Ay | 6 Ay | 1 Yıl |
|-----|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| TL | 8.2489 | 8.2997 | 8.6592 | 8.9650 | 9.1200 | 9.7350 | 9.9416 |
| USD | 0.4323 | 0.4592 | 0.5382 | 0.6949 | 0.9057 | 1.2621 | 1.5879 |
| EUR | -0.4100 | -0.3910 | -0.3824 | -0.3536 | -0.3307 | -0.2137 | -0.0754 |

| | | | |
|---------------------------|-------------------------|--|-----------------------|
| 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.