

Günaydın,

Geçtiğimiz hafta Cuma günü ABD’de açıklanan verilerden Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi Ocak ayı öncül verisi ile Aralık ayı perakende satış verileri beklentilerin bir miktar altında gelirken, Aralık ayında üretici fiyatlarında ise beklentilere paralel olarak aylık bazda %0.3 artış gerçekleşti. ABD borsaları Cuma günü kapanışta karışık bir görünüm çizdi. Geçen hafta yeni Başkan Trump’ın düzenlediği ilk basın toplantısında uygulamayı planladığı ekonomi politikalarına ilişkin herhangi bir açıklamada bulunmaması ve belirsizliği artırmasının ardından dolar endeksinde başlayan değer kaybı Cuma günü de devam etti. Dolar endeksinin 8 Aralık’tan bu yana gördüğü en düşük seviyeyi test ettiği Perşembe günü ABD 10 yıllık tahvil getiri ise 30 Kasım’dan bu yana görülen en düşük seviyeye gerilemişti. Cuma günü dolar endeksinde düşüş devam ederken ABD 10 yıllık tahvil getirisi ise tekrar yükselişe geçti. Bugün ABD piyasaları tatil nedeniyle kapalı olacak. Bu hafta piyasalar Fed Başkanı Yellen’in konuşmalarını takip edecek. Janet Yellen’in Çarşamba ve Perşembe günü yapacağı konuşmaların ardından ise dikkatler yeni Başkan Trump’ın başkanlık törenine çevrilecek. Donald Trump 20 Ocak’ta yani bu hafta Cuma günü yapılacak törenle görevi devralacak.

Avrupa’da endeksler geçtiğimiz haftanın son işlem gününde alıcılı kapandı. İngiltere Başbakanı Theresa May’in yarın Brexit ile ilgili yapacağı konuşma merakla bekleniyor. İngiltere’nin Avrupa Birliği’nden çıkma planının “sert Brexit” endişelerine yol açmaya devam etmesi, Sterlin’in diğer para birimleri karşısında değer kaybetmesine neden oluyor. May’in Brexit ile AB Gümrük Birliği’nden ayrılmaya kararı alıp almayacağı merakla beklenen konular arasında. Küresel piyasalarda yarınki konuşmanın bir miktar risk iştahında azalmaya neden olduğunu söyleyebiliriz. Öte yandan bu hafta Perşembe günü Avrupa Merkez Bankası’nın yılın ilk toplantısında alacağı kararlar piyasalar açısından önemli olacak. Sabah saatlerinde Asya endekslerinin karışık ancak genel olarak ekside hareket ettiğini görüyoruz. Japonya Nikkei endeksi de %1 değer kaybı ile kapanış gerçekleştirdi.

Geçtiğimiz hafta yurtiçi piyasalarda volatilité oldukça yüksek seyretti. USD/TL kuru geçtiğimiz hafta yeni bir tarihi rekor kırdıktan sonra TCMB’nin yabancı para zorunlu karşılık oranlarını indirmesi, bankaların Bankalararası Para Piyasası’nda borç alabilme limitlerini düşürmesi ve Perşembe ve Cuma günleri haftalık repo ihalesi düzenlenmemesi sonucunda hızlı bir şekilde geri çekildi. Böylece USD/TL kuru Cuma gününü 3.7210’dan sonlandırdı. TCMB’nin kararları Banka’nın gerektiğinde adım atacağını göstermesi açısından olumlu karşılandı. TCMB’nin haftalık repo ihalesi açmamasının ardından tahvil faizlerinde geri çekilme devam etti. Borsa İstanbul da geçtiğimiz hafta oldukça hareketli bir hafta geçirdi. Perşembe günü işlem hacmi tarihsel olarak en yüksek seviyeye yükselen BIST 100 endeksi haftalık bazda %5.7 değer kazanarak haftayı 81,524 seviyesinden tamamladı. Bu hafta ise yurtiçi ve yurtdışı gelişmeler iç piyasaların seyrinde etkili olmaya devam edecek.

Döviz

Geçen hafta 3.94 ile tarihi yüksek seviyeleri test eden USD/TL kuru, TCMB’nin attığı adımların etkisiyle haftanın son iki işlem gününde hızlı bir şekilde geri çekildi. Geçen hafta ilk olarak yabancı para zorunlu karşılık oranlarını indiren TCMB devamında ise bankaların Bankalararası Para Piyasası’nda borç alabilme limitlerini düşürdü. Perşembe ve Cuma günleri ise haftalık repo ihalesi düzenlenmemesi sonucu USD/TL kuru hızlı bir şekilde geri çekildi ve Cuma gününü 3.7210’dan sonlandırdı. TCMB’nin kararları Banka’nın gerektiğinde adım atacağını göstermesi açısından da olumlu karşılandı. Cuma günü USD/TL kurundaki geri çekilmede dolar endeksindeki değer kaybı da etkili olurken, EUR/USD paritesindeki yükselişin etkisiyle EUR/TL kurunda ise geri çekilme nispeten sınırlı oldu. Cuma günü EUR/TL kuru 3.9608’den, sepet kur (0.5*\$+0.5*€) ise 3.8424’ten kapandı. Bu sabah USD/TL kurunda yükseliş var. Kur 3.76 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Ancak daha önce de belirttiğimiz gibi kur 3.83 seviyesini yukarı yönlü kırmadığı sürece tekrar aşağı dönme ihtimalinin olduğunu düşünüyoruz. Bugün yurtiçi gelişmeler izlenmeye devam edecek. Esas olarak ise TCMB’nin bugün de haftalık repo ihalesi açık açmayacağı takip edilecek. TCMB’nin benzer adımlara devam etmesi kurda aşağı yönlü hareketin devam etmesini sağlayabilir. Bu bağlamda kurun aşağı yönlü hareketlerinde önemli bir destek seviyesi olan 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin işaret ettiği 3.6750 seviyesinin altında kapanış yapıp yapmayacağı takip edilmeli. Bu seviyenin kararlı bir şekilde kırılması halinde 3.60 seviyesine doğru bir hareket görülebilir. Öte yandan bugün ABD piyasalarının kapalı olması yurtiçinde de işlem hacimlerinin düşmesine neden olabilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.6750	3.6000	3.5500
Direnç	3.8300	4.0000	4.2500

EUR/USD paritesi geçtiğimiz haftayı kazançlı tamamladı. Cuma dolar endeksindeki geri çekilmelerden destek bulan parite 1.0643 seviyesinden günü ve haftayı tamamladı. Böylelikle üst üste dördüncü haftasını da artışla tamamlayan parite geçtiğimiz hafta %1 değer kazanmış oldu. Euro Bölgesi’nden gelen verilerin genel olarak beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi Euro lehine pariteye destek verdi. Bu hafta ise Perşembe günü, Avrupa Merkez Bankası’nın yılın ilk toplantısında alacağı kararlar ile Cuma günü yeni Başkan Trump’ın göreve başlaması paritenin seyri üzerinde etkili olacak. Önceki raporumuzda belirttiğimiz gibi geçtiğimiz haftaki doji kapanışı olan 1.0621 seviyesinin üzerinde haftalık kapanış yapan parite için yukarı yönde hareketin bir süre daha devam etme ihtimali gündeme geldi. Şuan 1.0640 seviyesinde bulunan 55 günlük basit hareketli ortalama paritenin gidişatı hakkında fikir vermesi adına bir diğer önemli seviye olarak karşımıza çıkıyor. Paritenin önümüzdeki günlerde 55 günlük hareketli ortalama seviyesinin üzerinde kapanış gerçekleştirip gerçekleştiremeyeceği önemli olacak. Bugün veri akışı bakımından oldukça zayıf bir gündeyiz. Sabah saatlerinde 1.0625 seviyesinden alıcılı hareket eden parite için alıcılı seyrin devamında yakın direnç noktası olan 1.0644 gündeme gelebilir. Bu seviyenin aşılması ise 1.07 direncini öne çıkarabilir.

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

Faiz

TCMB'nin Cuma günü de haftalık repo ihalesi açmaması sonucu USD/TL kurunda ve tahvil faizlerinde geri çekilme devam etti. Böylece haftanın son işlem gününde 10 yıllık gösterge tahvil getirisi bir önceki güne göre 6 baz puan düşüşle %11.46'dan, 2 yıllık gösterge tahvil getirisi ise 2 baz puan düşüşle %11.21'den kapandı. Ayrıca Perşembe gününe benzer şekilde Cuma günü de 2 yıllık gösterge tahvile kıyasla işlem hacminin daha yüksek gerçekleştiği 10 yıllık gösterge tahvilde alımların daha fazla olmasının etkisiyle getiri eğrisindeki yataylaşma devam etti. Bu sabah USD/TL kurunda yükseliş olmasına karşın gün içinde TCMB'nin atacağı adımlar kurdaki yönü değiştirebilir.

TCMB'nin bugün de piyasada olumlu algılanan adımlarına devam edip etmeyeceği takip edilecek. Eğer TCMB bugün de haftalık repo ihalesi açmazsa hem kurdaki hem de faizlerdeki düşüş devam edebilir. Ancak bu adımların aynı zamanda bankalararası piyasada borçlanma maliyetlerini yükseltmesi nedeniyle piyasa faizlerine aşağı yönlü yansımalarının zaman geçtikçe daha sınırlı olduğunu da 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

Borsa İstanbul geçtiğimiz hafta oldukça hareketli bir hafta geçirdi. Perşembe günü işlem hacmi tarihsel olarak en yüksek seviyeye yükselen BIST 100 endeksi haftalık bazda %5.7 değer kazanarak haftayı 81,524 seviyesinden tamamladı. Endeksin yükselişine haftalık bazda %5.1 oranında sert değer kazancı yaşayan bankacılık hisseleri öncülük etti. BIST 100 endeksindeki değer kazanımlarına dolar endeksindeki geri çekilme ve TCMB'nin piyasadaki likiditeyi sıkılaştırmaya yönelik attığı adımın etkisiyle USD/TL kurunda yaşanan düşüş destek oldu. Geçtiğimiz hafta dolar cinsi endekste oluşan boşluğun yukarı yönlü olarak kapanması ve dolar cinsi endeksin 2 sent seviyesinin üzerinde tutunmaya devam etmesi durumunda endekse alım gelmeye devam etme ihtimali bulunuyor. Bu bağlamda, 2.22 sent seviyesinin önemli bir direnç seviyesi olduğunu düşünüyoruz. TL cinsi endekste ise 15-18 Temmuz 2016 tarihleri arasında oluşan boşluğun dolması söz konusu olabilir. Endeksin bu haftaki seyrinde 82,200 seviyesindeki direnci kırıp ve bu boşluğu kapatıp kapatmayacağını takip edeceğiz. Endekste kısa vadede yükseliş devam etme ihtimali olsa da geçtiğimiz hafta yaşanan sert yükselişin ardından kar realizasyon baskısının görülebileceği unutulmamalı. Bununla birlikte bu hafta ABD'de açıklanacak enflasyon verileri ile yeni ABD başkanı Donald Trump'ın Cuma günü göreve başlamasıyla hisse senedi piyasalarında hareketlilik artabilir. Bu bağlamda, dolar endeksinin ve USD/TL kurunun seyri endeksin hareketleri açısından önemli olacak. Yurtiçinde ise, TCMB tarafından yeni bir adım gelip gelmeyeceği yakından izlenecek.

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

Emtia

Geçtiğimiz hafta altın fiyatlarında hareketlilik Donald Trump'tan ve Fed yetkililerinden gelen açıklamalarla yüksek seyretmeye devam etti. Trump'ın açıklamalarının yarattığı risk algısı altına alım gelmesinde etkili olurken Fed yetkililerinin açıklamalarının etkisi daha sınırlı yansıdı. Son dönemdeki yükseliş seyrinin sürmesi için altın fiyatlarının 1,205 dolar/ons direncinin üzerinde bir haftalık kapanış yapmasının önemli olduğunu belirtmiştik. Altın fiyatlarının 1,205 dolar/ons seviyesinin üzerini test etmesine rağmen haftalık kapanışını 1,197 dolar/ons seviyesinde yaptığı dikkat çekiyor. Bu durum altın fiyatlarında temkinli seyrin sürdüğüne işaret ettiğini ve altın fiyatlarının kar realizasyon baskısıyla yönünü tekrar aşağı çevirme ihtimalinin hala varlığını koruduğunu düşünüyoruz. Bu bağlamda, haftaya yükselişle başlayan altın fiyatlarının haftalık kapanışını kritik gördüğümüz 1,205 dolar/ons seviyesinin üzerinde yapıp yapmayacağını takip etmeye devam edeceğiz. Bu hafta ABD'de Fed'in fiyat istikrarını sağlama hedefi açısından oldukça yakından takip ettiği enflasyon verileri açıklanacak. Verilere dolar endeksinin ve ABD 10 yıllık tahvil getirisinin vereceği tepki altın fiyatlarının seyrinde belirleyici olacak. Dolar endeksindeki geri çekilme devam etmesine rağmen bir süredir düşüş seyrinde olan ABD 10 yıllık tahvil getirisinde geçtiğimiz haftanın son işlem gününde yukarı yönlü hareketler yaşandığını görüyoruz. ABD 10 yıllık tahvil getirisinde yükselişin devam etmesi önümüzdeki günlerde altında satış baskısının hissedilmesine neden olabileceği için ABD 10 yıllık tahvil getirisinin hareketleri de yakından takip edilmeli. Altın fiyatlarında satış baskısının hissedilmesi halinde, 1,120 dolar/ons desteğine doğru geri çekilme yaşanabilir.

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

Geçen hafta dalgalı bir seyrizleyen petrol fiyatları haftayı düşüşle kapattı. Haftalık bazda %3 değer kaybeden ABD ham petrol fiyatları Cuma günü 52.37 dolar/varil seviyesinden kapandı. Bu sabah ise ABD ham petrol fiyatlarında yükseliş var. Dolar endeksindeki değer kaybı bu sabahki yükselişte etkili olurken petrol üretiminin kısılması konusunda varılan anlaşma kapsamında ülkelerin üretim kısıntılarına gitmesi de fiyatlar üzerinde belirleyici oluyor. ABD ham petrol fiyatlarının yukarı yönlü hareketlerinde 53.80 dolar/varil, aşağı yönlü hareketlerinde 50 dolar/varil seviyeleri takip edilmeli.

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
Türkiye	İşsizlik Oranı (Ekim)	Düşük	%11.3	%11.8 (Açıklandı)
	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Aralık)	Orta	10.02 Milyar TL	--
Euro Bölgesi	Dış Ticaret Dengesi (Kasım)	Düşük	20.1 Milyar Euro	24.0 Milyar Euro
İtalya	TÜFE (Aralık, y-y)	Düşük	%0.5	%0.5
Japonya	Makine Siparişleri (Kasım, y-y)	Orta	-%5.6	%8.1
	ÜFE (Aralık, y-y)	Düşük	-%2.2	-%1.4

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		3.7233	-0.98	2.18	5.06
	EUR/TRY		3.9625	-0.74	3.27	6.93
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.8429	-0.86	2.74	6.02
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		19.5225	0.10	23.48	22.65
	USD/TRY Future		3.8335	0.65	4.61	7.03
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		11.21	-0.06	0.43	0.27
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		6.31	-0.01	0.14	0.01
	5Y CDS		286.71	-1.19	6.38	5.02
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		81524.32	0.78	5.73	4.85
	BİST-30		99607.09	0.86	6.09	4.99
	BİST-Bankacılık		133356.90	-0.46	5.06	3.39
BİST-30 Future		100.63	1.21	6.34	5.06	
YURT DIŞI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		101.18	-0.17	-1.02	-1.56
	EUR/USD		1.06	0.28	1.05	1.80
	USD/JPY		114.49	-0.20	-2.16	-2.60
	GBP/USD		1.22	0.16	-0.85	-0.78
	USD/CHF		1.01	-0.25	-0.94	-1.48
	EUR/JPY		121.87	0.11	-1.12	-0.84
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		1.19	0.02	-0.02	0.00
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.40	0.03	-0.02	-0.05
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.72	0.00	0.01	0.07
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.34	0.02	0.04	0.15
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		288.67	-1.55	0.80	0.02
	Almanya 5Y CDS		21.67	-1.52	0.30	2.32
	Fransa 5Y CDS		41.42	-1.01	12.86	13.95
	İtalya 5Y CDS		154.56	-1.18	0.34	0.13
	İspanya 5Y CDS		77.25	-0.74	2.08	3.39
	Portekiz 5Y CDS		280.08	0.96	0.96	2.22
	Brezilya 5Y CDS		252.45	-1.19	-2.62	-10.03
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		19885.73	-0.03	-0.39	0.62
	S&P500		2274.64	0.18	-0.10	1.60
	Nasdaq		5574.12	0.48	0.96	3.55
	DAX		11629.18	0.94	0.26	0.27
	CAC40		4922.49	1.20	0.26	0.82
	Nikkei		19287.28	0.80	-0.86	0.90
	Shanghai		3112.76	-0.21	-1.32	0.29
	Bovespa		63651.52	-0.47	3.22	6.82
	MSCI GOÜ		497.67	0.15	0.91	1.82
VIX		11.23	-2.69	-0.80	-20.01	
EMTİA						
Altın (\$/ons)		1197.34	0.16	2.11	4.34	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		52.37	-1.21	-3.00	-2.51	
Brent Petrol (\$/varil)		55.45	-1.00	-2.89	-2.41	
Emtia Endeksi		433.87	-0.02	1.99	2.55	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.6270	8.7913	9.4533	9.8798	10.0813	10.8802	11.2992
USD	0.6928	0.7208	0.7683	0.8350	1.0232	1.3316	1.6984
EUR	-0.4107	-0.3969	-0.3807	-0.3589	-0.3414	-0.2384	-0.0947

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 değişiklik yapma hakkına sahiptir.