

Günaydın,

Dün resmi tatil nedeniyle kapalı olan ABD piyasaları bugün açılacak. ABD veri takviminde ise Ocak ayı New York Fed imalat endeksi bulunuyor. 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. Geçtiğimiz hafta ilk basın toplantısını gerçekleştiren Trump'ın mali teşviklere değinmemesi yeni hükümetin ekonomi politikalarında belirsizlik yaratması bakımından piyasalarda olumsuz algılanmıştı. Ancak yine de piyasalar yeni Başkan'ın göreve başlayacak olmasına olumlu bakıyor. Trump'ın göreve geldiği ilk 100 günde alacağı kararlar piyasalar için önem arz edecek.

Cuma günü Kanadalı kredi derecelendirme kuruluşu DBRS'nin İtalya'nın kredi notunu, bankacılık sistemindeki kalıcı zayıflık ve kırılğan büyümeyi gerekçe göstererek, A seviyesinden BBB seviyesine indirmesinin etkileri halen devam ederken, bu gelişmenin ülkenin borçlanma maliyetlerini artırması olası görünüyor. Öte yandan İngiltere Başbakanı Theresa May'in bugün yapacağı konuşma küresel piyasalarda merakla bekleniyor. Başbakan May'den İngiltere'nin ortak pazardan sert adımlarla çıkılmasına dair sinyallerin geleceği endişeleri devam ederken Sterlin ise düşüşünü sürdürüyor. Dün Avrupa'da endekslerin ekside kapanış gerçekleştirmesini takiben bugün Asya endeksleri karışık bir görünüm çiziyor. Japonya Nikkei endeksi günü %1.2 satıcıyla tamamladı. Sabah saatlerinde Japonya'da açıklanan Kasım ayı sanayi üretimi %4.6 artış gösterirken, Kasım ayı kapasite kullanım oranı da aylık bazda %3 arttı.

Dün ABD'de tatil nedeniyle piyasaların işlem görmediği günde yurtiçi piyasalarda da sakinlik hakim oldu. TCMB'nin geçen haftanın son iki işlem gününde haftalık repo ihalesi düzenlememesi piyasada olumlu algılanarak hem kurda hem de gösterge faizlerde düşüşe neden olmuştu. Geçen haftanın ardından TCMB dün de haftalık repo ihalesi düzenlemedi. Ancak düşük işlem hacimlerinin de etkisiyle USD/TL kurunda düşüş devam etmedi ve kur günü yükselişle sonlandırdı. Dün 10 yıllık gösterge tahvilde alım devam ederken marjinal fonlama maliyetinin yükselmesi sonucu kısa vadeli tahvillere satış geldi. BIST 100 endeksi geçtiğimiz hafta yaşanan sert hareketlerden sonra bu haftanın ilk gününde de yüksek hacimle işlem görmeye devam etti. Günü yükselişle tamamlayan endeks gelişmekte olan ülke borsalarından pozitif ayrıştı.

Döviz

Geçen haftanın ardından TCMB dün de haftalık repo ihalesi düzenlemedi. Ancak ABD piyasalarının tatil nedeniyle kapalı olduğu dün düşük işlem hacimlerinin de etkisiyle USD/TL kurunda dün düşüşün devam etmediğini gördük. USD/TL kuru dün 3.8027 seviyesinden günü sonlandırdı. EUR/TL kuru dün yeniden 4 seviyesinin üzerine çıktı ve 4.0321'den kapandı. Sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da dün yükselişle 3.9189'dan günü kapattı. USD/TL kuru bu sabah yeniden 3.80 seviyesinin altında hareket ediyor. USD/TL kurunun aşağı yönlü hareketlerinin devamında 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin işaret ettiği 3.70 seviyesi önemli. 14 günlük üssel hareketli ortalama seviyesinin kırılması halinde ise 3.60, 3.50 seviyelerine doğru bir hareket yaşanabilir. Ancak USD/TL kurunun hareketinde dolar endeksindeki hareketlerin de belirleyici olduğunu unutmamak gerekiyor. Son günlerde dolar endeksinde yaşanan düşüş USD/TL kurunu aşağı yönlü desteklese de dolar endeksinin 100 seviyesinin üzerinde kalmaya devam ediyor oluşu, yeni Başkan Trump'ın da göreve başlamasıyla birlikte USD/TL kurunda yeniden yukarı yönlü harekete neden olabilir. USD/TL kurunun yukarı yönlü hareketlerinde ise 3.83 direnci önemli. 3.83 direncinin kırılması halinde ise 4.00 seviyesindeki psikolojik direncin ardından 4.25'e doğru bir hareket yaşanabilir. Kurun hareketleri açısından yurtiçi ve yurtdışı gelişmeler izlenmeye devam edecekken piyasalar gelecek hafta yapılacak TCMB toplantısını bekliyor. 24 Ocak'ta yapılacak TCMB toplantısına kadar kur 3.83 ile 14 günlük üssel hareketli ortalama seviyesi arasında kalabilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.7000	3.6000	3.5500
Direnç	3.8300	4.0000	4.2500

EUR/USD paritesi dün günü 1.06 seviyesinden satıcıyla tamamladı. Sabah saatlerinde ise paritenin 1.0646 seviyesinden alıcıyla seyrettiğini görüyoruz. Son dönemde ekonomik verilerin etkisinde yükselişlerini sürdüren parite için bugün ABD'de açıklanacak New York Fed imalat endeksi verisi ile Avrupa tarafından gelecek İtalya dış ticaret verisi takip edilebilir. Ancak Avrupa tarafındaki bir diğer önemli konu olan İngiltere Başbakanı Theresa May'in bugün yapacağı konuşmada Mart ayında gerçekleşecek olan Brexit ile ilgili vereceği sinyaller küresel piyasaların olduğu gibi paritenin de odağında olacaktır. Paritede her ne kadar ekonomik verilerin etkisinde yukarı yönde hareketler yaşanıyor olsa da, temel göstergeler Avrupa'da siyasi gerilimleri ve ABD'de Başkan Trump'ın ilk 100 günlük politikalarındaki belirsizliği işaret ederken söz konusu yukarı yöndeki hareketlerin kalıcı olmasını beklemiyoruz. Aksine siyasi gelişmelerin etkisinde kalacak olan paritede daha çok aşağı yönde hareketlerin görülmesi muhtemel görünüyor. Günlük olarak sabah saatlerinde ilk direnç seviyesini aşan paritenin yukarı yönde gidişine devam etmesi halinde 1.07 seviyesi ilk direnç olarak öne çıkıyor.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0570	1.0458	1.0336
Direnç	1.0700	1.0823	1.1040

Faiz

Dün 10 yıllık gösterge tahvil getirisi bir önceki güne göre 2 baz puan düşüşle %11.44'ten kapandı. 2 yıllık gösterge tahvil getirisinde ise dün yükseliş vardı. Bir önceki güne göre 16 baz puan yükselen 2 yıllık gösterge faiz %11.37'den kapandı. Gösterge tahvil faizlerinin dünkü hareketleriyle birlikte getiri eğrisindeki yataylaşma da belirginleşti. Getiri eğrisinin önümüzdeki dönem hareketinde TCMB'nin kararları belirleyici olabilir. TCMB'nin geçen haftanın son iki işlem gününde haftalık repo ihalesi düzenlememesi ilk etapta piyasada olumlu algılanarak hem kurda hem de gösterge faizlerde düşüşe neden oldu. Ancak dün 10 yıllık gösterge tahvilde alım devam ederken marjinal fonlama maliyetinin yükselmesi sonucu kısa vadeli tahvillere ise satış geldiğini görüyoruz. TCMB'nin 24 Ocak'ta yapacağı toplantıda alacağı kararlar bu seyrin devam edip etmemesinde ve getiri eğrisinin şeklinin yatay kalıp kalmamasında belirleyici olabilecektir.

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

Hisse Senedi

BIST 100 endeksi geçtiğimiz hafta yaşanan sert hareketlerden sonra bu haftanın ilk gününde de yüksek hacimle işlem görmeye devam etti. Dün günü %0.23 primle 81,711 seviyesinden tamamlayan endeks gelişmekte olan ülke borsalarından pozitif ayrıştı. Geçtiğimiz hafta yeni bir tarihi rekor kıran USD/TL kurunun sakinleşmesi endeksin yükselişine destek oldu. Ancak bu haftanın son işlem gününde Donald Trump'ın göreve başlayacak olması ve haftaya TCMB Ocak ayı Para Politikası Kurulu toplantısının yapılacağı olması nedeniyle endekste satış baskısı oluşması ihtimali bulunuyor. Dolar cinsi endeksin önemli bir direnç seviyesi olarak gördüğümüz 2.22 sent üzerinde tutunmaya devam ettiğini görüyoruz. Bu sebeple 2.25 sent seviyesine kadar bir tırmanış olma ihtimalinin olabileceğini ancak endeksin 2.25 sent direncini kırmakta zorlanabileceğini düşünüyoruz. TL cinsi endeksin ise 15-18 Temmuz 2016 tarihleri arasında oluşan boşluğu doldurmaya yakın olduğu dikkat çekiyor. Boşluğun dolması ve 82,200 direncinin kırılması halinde, iç ve dış piyasalardaki mevcut koşullarda endekste yükseliş sürmesi için çok fazla olumlu bir havanın olmadığı göz önünde bulundurulursa önümüzdeki günlerde satış baskısının artma ihtimali olabilir. Böyle bir durumda, 76,600 desteğine doğru gevşeme yaşanabilir.

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

Emtia

ABD'de tatil nedeniyle piyasaların işlem görmediği dün altın fiyatları dar bir bantta hareket ederek günü %0.45 artışla 1,202 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Altın fiyatları son günlerdeki yükselişinde, Cuma günü göreve başlayacak olan Donald Trump'ın yaptığı açıklamaların yarattığı belirsizlik algısından destek bulmuştu. Trump'ın göreve başladıktan sonra ilk 100 günde atacağı adımlar piyasaların seyrini açısından kritik olacak. Bu bağlamda, piyasalarda belirsizliğin devam edebileceğini, altına olan talebin canlı kalabileceğini ve altın fiyatlarında yükselişin sürebileceğini düşünüyoruz. Bu düşüncemizde son günlerde Brexit ile ilgili endişelerin de öne çıkması etkili oluyor. Altın fiyatlarında yükselişin devam etmesi için 1,205 dolar/ons direncinin kırılmasının önemli bir eşik olduğunu belirtmiştik. Bu direncin aşılmasıyla 1,235 dolar/ons sonrasında ise 1,255 dolar/ons direnci takip edilebilir. Küresel piyasalardaki mevcut ortamda altın fiyatlarında yükselişin sürme potansiyelinin yüksek olduğunu düşünüyoruz. Ancak dolar endeksinde zaman zaman yükseliş olması halinde altın fiyatlarında satış baskısı bir miktar artabileceğinden kısa vadeli geri çekilmeler de görülebilir.

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

Dün ABD ham petrol fiyatları sınırlı bir yükseliş gösterdi. ABD ham petrolü günü 52.64 dolar/varil seviyesinden tamamladı. Petrol fiyatları Suudi Arabistan'ın petrol üretiminin kısıtlanması anlaşmasına kararlılıkla uyacağını açıklamasının ardından destek bulurken, piyasalarda petrol stoklarının azalacağına dair şüphelerin devam etmesiyle beraber yükselişlerin sınırlı olduğu görüldü. Bu sabah 52.28 seviyesinde bulunan petrol fiyatları için 53.80 dolar/varil seviyesi ilk direnç olarak 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
ABD	New York FED İmalat Endeksi (Ocak)	Düşük	9.0	8.0
Almanya	Zew Endeksi (Ocak)	Orta	63.5	65.0
İtalya	Dış Ticaret Dengesi (Kasım)	Düşük	4,299 Milyon Euro	--
İngiltere	TÜFE (Aralık, y-y)	Yüksek	%1.2	%1.4
	Çekirdek TÜFE (Aralık, y-y)	Yüksek	%1.4	%1.4
Japonya	Sanayi Üretim Endeksi (Kasım, y-y)	Düşük	%4.6	--
	Kapasite Kullanım Oranı (Kasım, a-a)	Düşük	%1.4	--

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	3.8041	2.17	2.44	7.34
	EUR/TRY	4.0334	1.79	2.70	8.85
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.9188	1.97	2.58	8.11
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	19.0350	-2.50	12.47	19.54
	USD/TRY Future	3.8253	-0.21	1.46	6.80
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	11.37	0.16	0.42	0.43
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	6.32	0.01	0.02	0.02
	5Y CDS	287.03	0.11	0.65	5.14
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	81711.69	0.23	5.58	5.09
	BİST-30	99614.25	0.01	5.70	4.99
	BİST-Bankacılık	132475.60	-0.66	3.78	2.71
BİST-30 Future	100.70	0.07	6.00	5.14	
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	101.18	0.00	-0.74	-1.56
	EUR/USD	1.06	-0.39	0.26	1.40
	USD/JPY	114.20	-0.25	-1.58	-2.85
	GBP/USD	1.20	-1.11	-0.95	-1.88
	USD/CHF	1.01	0.33	-0.35	-1.15
	EUR/JPY	121.06	-0.66	-1.33	-1.50
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.19	0.00	0.01	0.00
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.40	0.00	0.03	-0.05
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.75	-0.02	0.00	0.05
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.32	-0.02	0.05	0.14
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	289.65	0.34	0.07	0.36
	Almanya 5Y CDS	20.49	-5.46	-7.93	-3.26
	Fransa 5Y CDS	38.42	-7.24	-1.76	5.70
	İtalya 5Y CDS	155.16	0.38	-0.12	0.52
	İspanya 5Y CDS	75.19	-2.67	-2.88	0.63
	Portekiz 5Y CDS	270.83	-3.30	-3.30	-1.16
	Brezilya 5Y CDS	252.01	-0.17	-2.91	-10.19
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	19885.73	0.00	-0.01	0.62
	S&P500	2274.64	0.00	0.25	1.60
	Nasdaq	5574.12	0.00	0.76	3.55
DAX	11554.71	-0.64	-0.08	-0.38	
CAC40	4882.18	-0.82	-0.11	0.00	
Nikkei	19095.24	-1.00	-1.85	-0.10	
Shanghai	3103.43	-0.30	-2.14	-0.01	
Bovespa	63831.28	0.28	3.45	7.12	
MSCI GOÜ	498.62	0.19	1.19	2.01	
VIX	11.23	0.00	-2.85	-20.01	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1202.73	0.45	1.83	4.81	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	52.37	0.00	0.79	-2.51	
Brent Petrol (\$/varil)	55.86	0.74	1.67	-1.69	
Emtia Endeksi	433.87	0.00	1.03	2.55	

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	9.8471	9.9361	10.0440	10.4452	10.6590	11.0678	11.5684
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.