

Günaydın,

Dün ABD'de 26-27 Ocak tarihli ABD Merkez Bankası (Fed) tutanakları yayınlandı. Tutanaklar emtia fiyatlarındaki düşüşün ve finansal piyasalardaki karmaşanın ABD ekonomisi üzerinde riskleri artırdığına dikkat çekti. Ayrıca dün St. Louis Fed Başkanı James Bullard, piyasalardaki kargaşa sonucunda yatırımcıların enflasyon beklentilerinin düşmesinin Fed'in faiz artırımını ertelemesine neden olabileceğini söyledi. Dün açıklamada bulunan bir diğer Fed yetkilisi olan Minneapolis Fed Başkanı Kashkari ise küresel risklere dikkat çekerken, Fed'in genişlemeci para politikasına devam etmesi gerektiğini ifade etti. Dün ABD'de açıklanan verilere bakıldığında ise Ocak ayı ÜFE verisinin azalış beklentilerinin aksine artış gösterdiği görülüyor. Sanayi üretim endeksi ise Ocak ayında beklentinin üzerinde artarak 5 ay sonra ilk kez yükselirken, Ocak ayı kapasite kullanım oranı da beklentilerin üzerinde açıklandı. Verilerin olumlu algılandığı günde bulan dolar endeksi düşüş gösterirken, ABD 10 yıllık tahvil getirileri %1.8190 seviyesine yükselerek günü tamamladı. ABD borsaları ise günü alıcılı kapattı.

Fed'in faiz artırımına gitmeden önce piyasayı artırma hazırladığı ve piyasa oyuncularının faiz artırımına ilişkin beklentilerinin %80'leri bulmadan faiz artırımına gidilmediği düşünüldüğünde, Mart ayında faiz artırımına ilişkin beklentiler %0 civarında bulunduğundan Fed'in Mart ayı toplantısında faiz artırımına gitmeyeceğini piyasa fiyatlamış durumda. Ancak bizim düşüncemiz ABD'den gelen sinyallerin faiz artırımının bittiğini ifade etmediği yönünde. Bu bağlamda ABD faiz artırımına gittiğinde faizlerin beklendiği kadar çok yükselmeyeceğini düşünsek de, piyasanın düşündüğü gibi duracağını da düşünmüyoruz. Ayrıca ABD'de istihdam piyasasının güçlü konumda olması, ABD borsalarının ve 10 yıllık tahvil getirilerinin bu hafta yükseliş gösterdiği göz önünde bulundurulduğunda aşırı iyimserliğin dengeleneceğini düşünüyoruz. Piyasanın satın aldığı Fed'in faiz artırımına gitmeyeceği düşüncesi 2017 yılı için beklenebilir.

Dün Avrupa'da önemli bir verinin açıklanmadığı günde, piyasalar Asya tarafındaki gelişmeler ve petrol fiyatlarının hareketleri ile yön bularak karışık bir görünüm sergiledi. Çin Merkez Bankası'nın yuanın günlük referans kurunu düşürdüğü günde, yuanda yaşanan hareketlilik döviz piyasalarında hareketliliği artırdı. Ayrıca dün petrol fiyatları üretici ülkelerin arz fazlasını azaltacak bir anlaşmaya varabilecekleri beklentisiyle yükseliş yaşadı. Söz konusu gelişmelerin yaşandığı günde, Avrupa hisse senedi piyasalarına giriş artarken, Asya piyasaları gelen kar realizasyonlarıyla değer kaybetti. Bugün Asya piyasalarının güne karışık başladığı görülüyor. Japonya Nikkei endeksi ise günü %2.28 artıda kapattı. Ayrıca S&P, Brezilya'nın kredi notunu da "BB+" den "BB" ye indirirken, "negatif" not görünümünü değiştirmede. Söz konusu karar piyasalar erken alınmış sürpriz bir karar olarak değerlendirildi.

Yurtiçinde ise dün gelişmekte olan ülke para birimlerinin değer kazandığı günde USD/TL kurunda düşüş yaşandı. BİST 100 endeksi yükseliş kaybetti.

### Döviz

ABD'de 2016 yılında faiz artırımına gidilmeyeceğine dair aşırı iyimser fiyatlamaların gelişmekte olan ülke para birimlerini dün desteklediğini gördük. Dün tutanakların açıklanması öncesinde var olan aşırı iyimserlik tutanakların açıklanması sonrasında da sürdü. Böylece, güne 2.9777'den başlayan USD/TL kuru, sabah saatlerinde 2.9842'ye yükseldikten sonra gelişmekte olan ülke para birimlerine paralel olarak yönünü aşağı çevirdi ve 2.9435'e kadar geri çekildikten sonra günü, 2.9566'dan kapattı. Bununla birlikte, Mart ayında ABD, Avrupa ve Japonya Merkez Bankaları'ndan güvercin tonda açıklamalar geleceğinin piyasalarda satın alınmasının da var olan iyimserliği desteklediğini görüyoruz. EUR/TL ve sepet kurda (0.5\*€+0.5\*\$) dün geri çekildi. EUR/TL kuru dün günü 3.2910'dan kapatırken, sepet kur ise günü 3.1226'dan kapattı. Bu sabah kur 2.95 seviyelerinde hareket ediyor. Bugün yurtiçinde Şubat ayı beklenti anketi ön plana çıkıyor. USD/TL kurunun bugünkü hareketlerinde yurtiçi gelişmelerin yanı sıra dolar endeksinin hareketlerinin etkili olacağını düşünüyoruz. Yurtiçinde artan jeopolitik endişeler, küresel iyimserliğin yurtiçi piyasalar üzerindeki etkisini sınırlıyor. Kurda sön dönemde konsolidasyon hareketi yaşanıyor. Kur bugün 50 günlük basit hareketli ortalamasının bulunduğu 2.9648 ve 14 günlük üssel hareketli ortalamasının bulunduğu 2.9526 seviyesi arasında hareket edebilir. Kurun aşağı yönlü hareketlerde ise 2.90-2.95 aralığı takip edilemeye devam edilecek. Kurun yönünü tekrar yukarı çevirmesi halinde ise ilk direnç seviyesi olarak 2.9750 izlenebilir. Piyasalarda halihazırda iyimserlik devam ediyor olsa da, ABD'den gelen sinyallerin faiz artırımının bittiğini ifade etmediğini düşünüyoruz. Bu bağlamda ABD faiz artırımına gittiğinde faizlerin beklendiği kadar çok yükselmeyeceğini düşünsek de, piyasanın düşündüğü gibi durmayacağını düşünüyoruz. Bu bağlamda ABD'nin faiz artırımına gitmeyeceği düşüncesinden kaynaklanan iyimserlik önümüzdeki süreçte azalabilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.9500	2.9000	2.8500
Direnç	2.9750	3.0000	3.0300

Dün EUR/USD paritesi 1.11 seviyelerinde dar bantta hareket etti. Parite 1.1144 seviyesinden başladığı günü 1.1128 seviyesi ile tamamladı. Dün ABD'de açıklanan ÜFE, sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranı verileri beklentilerin üzerinde açıklanması piyasalarda olumlu algılandı. Ayrıca, 26-27 Ocak tarihli Fed toplantısı tutanakları küresel risklerin ABD ekonomisini olumsuz etkileyebileceğine dikkat çekti. Böylece tutanaklar piyasalarda bir süredir var olan faiz artırımının yavaşlayacağı algısını destekledi. Bugün ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve Philadelphia Fed endeksi takip edilecek. Avrupa tarafında ise cari işlemler dengesi ve ECB toplantı notaları paritenin hareketlerinde etkili olabilir. Bu sabah paritenin 1.1133 seviyelerinde olduğu görülüyor. Parite bu haftayı 55 haftalık ortalaması olan 1.1042 seviyesinin üzerinde kapatırsa 1.17-1.18 ilk hedef seviye olabilecektir. Fakat parite 55 haftalık ortalamasının altına düşmesi durumunda ilk etapta 1.10-1.07 daha sonra da 1.07-1.05 bandına dönebilir. Bu bağlamda, parite için ilk direnç seviyesi 1.1365, ilk destek seviyesi ise 200 günlük hareketli ortalaması olan 1.1055 olarak takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1050	1.0855	1.0800
Direnç	1.1365	1.1495	1.1590

## Faiz

Jeopolitik endişeler yurtiçi piyasalar üzerinde etkili olmaya devam ediyor. Dün %11.15-11.22 bandında hareket eden 2 yıllık gösterge tahvil getirisi günü açılışına göre 3 baz puanlık yükselişle %11.21'den sonlandırdı. Dün daha geniş bir bantta hareket eden 10 yıllık tahvil getirisi ise açılışına göre 11 baz puan yükselişle %10.89'dan kapandı. Dün yurtiçi piyasalar kapandıktan sonra açıklanan Fed'in 26-27 Ocak'taki toplantı tutanaklarının ardından piyasada Fed'in faiz artırımının yavaş gerçekleşeceği beklentileri ve bu beklentiler sonucu iyimserlik arttı. Artan iyimserlik genel olarak gelişmekte olan ülkeleri girişleri artırıyor. Buna karşın yurtdışı dükün yaşanan patlamalarla birlikte jeopolitik endişelerin artması, küresel iyimserliğin yurtiçi piyasalar üzerindeki etkisini sınırılıyor. Bu nedenle yurtiçi tahvil bono piyasasında bugün yatay bir hareket görebiliriz. 2 yıllık gösterge tahvilde düşüş yaşanması durumunda %11, yükseliş yaşanması durumunda %11.28 seviyeleri takip edilmeli.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	11.00	10.80	10.50
Direnç	11.28	11.50	11.80

## Hisse Senedi

İran'ın Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) ile örgüt dışı petrol üreticileri arasında petrol üretimine "tavan" uygulanmasını desteklediğini açıklamasının ardından petrol fiyatlarının yönünü yukarı çevirmesi ve dün yayımlanan Fed tutanaklarının ardından ABD'de faiz artırımlarının yavaş olacağı beklentilerinin güçlenmesinden destek bulan küresel piyasalarda risk iştahı yeniden yükseldi. Dün oluşan bu ortamla birlikte gelişmekte olan ülkelerin hem borsalarına hem de para birimlerine alım geldi. Yurtdışı dinamiklerdeki bu gelişmelere ek olarak yurtiçinde Suriye endişelerine ilişkin hükümetten gelen açıklamaların da etkisiyle BIST 100 dükün işlemlerde %2.62 değer kazandı. Buna göre 70,949 seviyesinden güne başlayan BIST 100 gün içerisindeki alımların etkisiyle 72,805 seviyesinden günü alıcılı kapattı. Gelişmekte olan ülke borsalarının performansını gösteren MSCI endeksinin %1.5 artış kaydettiği günde bankacılık hisse endeksi ise %3 yükseliş gösterdi. Bugün ise güne yatay başlangıç yapan endeksin alıcılı seyrettiğini görüyoruz. TCMB tarafından açıklanacak olan Beklenti Anketi'nin takip edileceği günde yurtiçi gelişmelere bağlı olarak USD/TL kurundaki hareketler ve küresel piyasalardaki iyimserliğin seyri BIST 100 üzerinde etkili olabilecek. Bu bağlamda dükün yükselişlerinin ardından endeks için 74,390 seviyesi direnç olarak takip edilecekken, endeksin satışla karşılaşması ve aşağı yönlü baskılanması durumunda 69,190 desteği önemini koruyor olacak.

BİST-100	1	2	3
Destek	69,190	68,060	67,850
Direnç	74,390	75,000	75,600

## Emtia

Dün piyasalar tarafından yakından takip edilen Fed tutanakları öncesinde hafif yukarı yönlü seyir izleyen altın fiyatlarının tutanaklar açıklandıktan sonra belirgin bir tepki vermediği görüldü. Tutanaklarda küresel risklere dikkat çekilmesinin, son dönemde Fed'in 2016 yılında güvercin adımlar atacağına ilişkin yapılan iyimser fiyatlamaları destekler nitelikte olması nedeniyle tutanaklardan gelen sinyaller piyasalar için sürpriz olmadı. Tutanaklardan sonra dolar endeksinde belirgin bir değişiklik yaşanmazken hisse senedi piyasalarına yönelik risk iştahı arttı, güvenli liman olarak görülen altında ve ABD 10 yıllık tahvil getirilerinde ise kararsızlık sürdü. Böylece altın fiyatları dün günü %0.7 artışla 1,208 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Kritik gördüğümüz 1,200 dolar/ons seviyesinin üzerindeki konumunu korumaya devam eden altında süren kararsızlık, Fed'in önümüzdeki dönem faiz politikasına yönelik beklentiler için önemli olan ve yarın açıklanacak olan ABD enflasyon verisi ile yerini hareketliliğe bırakabilir.

Altın	1	2	3
Destek	1,200	1,175	1,150
Direnç	1,250	1,285	1,305

Suudi Arabistan ve Rusya'nın petrol üretimine tavan uygulanması önerisine İran'ın da destek verdiğinin açıklanması dün petrol fiyatlarının yükselmesini sağladı. Böylece ABD ham petrol fiyatları dün 31.47 dolar/varil seviyesine kadar yükseldikten sonra günü 30.66 dolar/varil'den sonlandırdı. Fiyatlar bu sabah da 31 dolar/varil seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Tavan önerisine İran'dan gelen destek piyasalarda olumlu algılanmış olsa da, tavan kararının petrol üretiminin azaltılmasına ilişkin kesin bir karar olmaması nedeniyle önümüzdeki dönemde alınacak kararlar petrol fiyatları üzerinde daha belirleyici olacaktır. Şu anda oldukça olumlu fiyatlanan bu kararın kesinleştirilememesi veya piyasa beklentilerinden farklı olarak arz fazlasını önleyecek boyutta uygulanmaması durumunda ise olumsuz bir fiyatlamayla karşılaşabiliriz. Bu nedenle bundan sonra atılacak somut adımlar takip edilmeli. ABD ham petrol fiyatlarında yükselişin devam etmesi durumunda 31.50 dolar/varil ilk direnç seviyesi olacaktır.

Petrol	1	2	3
Destek	30.00	28.50	27.00
Direnç	31.50	32.50	33.50

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	TCMB Beklenti Anketi (Şubat)	--	--
ABD	Philadelphia FED Endeksi (Şubat)	-3.5	-3.0
	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	269 Bin Kişi	275 Bin Kişi
	Öncül Göstergeler Endeksi (Ocak)	-%0.2	-%0.2
Euro Bölgesi	Cari İşlemler Dengesi (Aralık)	29.8 Milyar Euro	--
	ECB Toplantısı Tutanakları	--	--
Fransa	TÜFE (Ocak, y-y)	%0.4	%0.4
İtalya	Cari İşlemler Dengesi (Aralık)	4,460 Milyon Euro	--
Japonya	Dış Ticaret Dengesi (Ocak)	140.3 Milyar Yen	-650.0 Milyar Yen

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
<b>YURT İÇİ</b>	<b>DÖVİZ</b>					
	USD/TRY		2.9566	-0.71	1.20	-0.26
	EUR/TRY		3.2910	-0.84	-0.27	2.49
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.1238	-0.78	0.42	1.17
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		13.1825	-1.16	0.88	-3.35
	USD/TRY Future		2.9597	-0.77	0.63	-1.85
	<b>FAİZ</b>					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		11.21	0.03	0.12	0.18
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.31	-0.05	0.06	-0.08
	5Y CDS		301.08	-3.42	1.47	7.26
	<b>HİSSE SENEDİ</b>					
	BİST-100		72805.12	2.62	1.66	3.24
	BİST-30		89424.97	2.66	1.88	4.01
	BİST-Bankacılık		122608.09	3.02	1.79	4.19
BİST-30 Future		89.98	2.89	1.95	3.36	
<b>YURT DIŞI</b>	<b>DÖVİZ</b>					
	Dolar Endeksi		96.79	-0.08	0.94	-2.11
	EUR/USD		1.11	-0.14	-1.45	2.74
	USD/JPY		114.10	0.03	0.66	-4.47
	GBP/USD		1.43	-0.08	-1.57	-2.87
	USD/CHF		0.99	0.38	1.93	-0.96
	EUR/JPY		126.96	-0.13	-0.81	-1.86
	<b>FAİZ*</b>					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		0.74	0.02	0.06	-0.29
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		1.82	0.05	0.15	-0.42
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.51	0.01	0.00	-0.16
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.27	0.00	0.03	-0.30
	<b>KREDİ</b>					
	iTraxx Crossover		434.41	-4.69	-3.90	31.87
	ABD 5Y CDS		19.74	-0.51	-1.18	10.96
	Almanya 5Y CDS		20.21	-3.68	6.30	58.47
	Fransa 5Y CDS		36.59	-3.08	-5.03	42.52
	İngiltere 5Y CDS		31.51	-1.47	-2.29	61.54
	İtalya 5Y CDS		149.17	-0.59	3.09	52.42
	İspanya 5Y CDS		117.58	-0.40	9.48	29.78
	Portekiz 5Y CDS		348.96	7.50	7.50	104.71
	İrlanda 5Y CDS		58.67	2.52	6.12	48.15
	Brezilya 5Y CDS		479.62	-2.29	-1.13	-4.46
	Rusya 5Y CDS		334.37	-5.13	-5.81	5.98
	Güney Afrika 5Y CDS		341.77	-2.81	-5.92	-0.83
	Macaristan 5Y CDS		163.59	-2.12	-1.05	-0.14
	<b>HİSSE SENEDİ</b>					
	Dow Jones		16453.83	1.59	3.39	-4.05
	S&P500		1926.82	1.65	4.05	-4.27
	Nasdaq		4534.06	2.21	5.85	-7.53
	DAX		9377.21	2.65	3.99	-8.81
	CAC40		4233.47	2.99	4.24	-6.39
Nikkei		15836.36	-1.36	0.78	-14.17	
Shanghai		2867.34	1.08	3.76	-13.01	
Bovespa		41630.82	1.67	3.11	-1.21	
MSCI GOÜ		438.95	1.49	3.54	0.39	
VIX		22.31	-7.47	-15.14	7.78	
<b>EMTİA</b>						
Altın (\$/ons)		1208.50	0.67	0.95	12.46	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		30.66	5.58	11.69	-16.59	
Brent Petrol (\$/varil)		34.50	7.21	11.87	-7.31	
Emtia Endeksi		385.66	0.30	0.09	2.93	

\*: Puan Değişim

### LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0150	11.1688	11.6300	11.6498	11.6839	11.7350	11.7950
USD	0.3710	0.3905	0.4295	0.5161	0.6182	0.8659	1.1322
EUR	-0.2829	-0.2776	-0.2533	-0.2266	-0.2066	-0.1241	-0.0143

<b>Cem Erođlu</b>	<b>Müdü</b>	<a href="mailto:cem.eroglu@vakifbank.com.tr">cem.eroglu@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 98</b>
<b>Fatma Özlem Kanbur</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr">fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 91</b>
<b>Bilge Pekçađlayan</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr">bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 02</b>
<b>Elif Engin</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:elif.engin@vakifbank.com.tr">elif.engin@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 92</b>
<b>Sinem Ulusoy</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr">sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 05</b>
<b>Ezgi Őiir Kıbrıs</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr">ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 03</b>

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 doğruluğu 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, hişbir 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.