

Günaydın,

ABD'de dün Fed Başkanı Janet Yellen'in konuşması takip edildi. Yellen, politika faizini 2019'un sonuna kadar yılda birkaç kez artırmayı öngördüklerini, ABD'de tam istihdama yaklaşılması ve enflasyonun da %2'lik hedefe doğru yol almasından dolayı Fed için faizleri kademeli olarak artırmanın mantıklı olacağını söyledi. Ayrıca dün konuşan Fed üyelerinden Dallas Fed Başkanı Kaplan, para politikası ve mali politika arasındaki dengenin daha sağlam olması gerektiğini kaydederek daha çok büyüme ve yapısal reformun faiz artırımlarını hızlandıracağını söyledi. Dün yayımlanan Fed'in 12 bölgesinden aldığı verilere dayanarak hazırladığı Ocak ayı Bej Kitap raporu ise ABD istihdam piyasasının sıkılaştığını ve enflasyonun güçlendiğini bildirdi. Dün açıklanan önemli verilerden olan Aralık ayı TÜFE verisi bir önceki aya göre %0.3 ile beklentiye paralel artış gösterirken, yıllık bazda ise %2.1 ile 2011 yılından bu yana en hızlı artışı kaydetti. Böylece geçen yazdan bu yana yükseliş eğilimi gösteren enflasyon Fed'in hedefi olan %2 seviyesinin üzerine çıktı. Trump'ın basın toplantısı ve röportajlarındaki açıklamalarının güçlü dolardan rahatsızlık duyduğu algısı yaratmasının ardından düşüş gösteren dolar endeksi, Yellen'in konuşması, Bej Kitap Raporu ve enflasyonun Fed'in hedefinin üzerinde gelmesi ile birlikte dün tekrar değer kazandı. Dün ABD'de 10 yıllık tahvil getirileri yükselirken borsalar günü karışık tamamladı. Dünkü konuşmasının ardından Fed Başkanı Yellen'in bugün de yapacağı açıklamalar piyasalarda takip edilecek.

Dün açıklanan Euro Bölgesi Aralık ayı enflasyonunun beklentilerle aynı %1.1 gelerek Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin hedefine yaklaştığı görülüyor. Bölge'nin en büyük ekonomisi Almanya'nın da enflasyonu Aralık ayında %1.7 olan beklentiye paralel bir artış kaydetti. Dün Avrupa'da endeksler artıda kapanış gerçekleştirirken sabah saatlerinde Asya piyasalarının ise karışık bir görünüm çizdiği görülüyor. Japonya Nikkei endeksi günü %0.9 artıda tamamladı. Bugün ECB'nin yapacağı yılın ilk toplantısı merakla bekleniyor. Parasal genişleme programına devam eden ECB'den ekstra bir karar alması beklenmiyor ancak toplantı sonrasında Draghi'nin yapacağı açıklamalar takip edilecek.

Yurtiçi tarafında ise piyasalar hareketli geçen geçtiğimiz haftanın ardından sakin seyrin izliyor. Geçen hafta 3.9407 ile tarihi yüksek seviyesini test eden sonrasında ise TCMB'nin attığı adımlar ve dolar endeksindeki değer kaybının etkisiyle geri çekilen USD/TL kuru tarihi yüksek seviyenin altındaki seyrini sürdürüyor. Kurda sakin seyrin yaşandığı dün yurtiçi tahvil bono piyasasında ise satış hâkimdi. Dünkü işlemlerde %0.5'lik sınırlı yükseliş kaydeden BIST 100 endeksi 82,200 direncinin üzerinde tutunmayı dün de başardı. Bugün yurtiçi veri takviminde TCMB Ocak ayı Beklenti Anketi takip edilecek.

Döviz

Geçen hafta 3.9407 ile tarihi yüksek seviyesini test eden sonrasında ise TCMB'nin attığı adımlar ve dolar endeksindeki değer kaybının etkisiyle geri çekilen USD/TL kuru tarihi yüksek seviyenin altındaki seyrini sürdürüyor. Dün 3.7956'dan kapanan USD/TL kurunda bu sabah bir miktar yükseliş olsa da gün içinde TCMB adımları izlenmeye devam edecek. Fed Başkanı Janet Yellen dün ABD'de tam istihdama yaklaşılması ve enflasyonun da %2'lik hedefe doğru yol almasından dolayı Fed için faizleri kademeli olarak artırmanın mantıklı olacağını söyledi. Yellen'in bu açıklaması Fed'in beklenenden hızlı faiz artırımına gidebileceği olarak algılanırken, bu algı bu sabah kurda yaşanan yükselişte etkili oldu. Yellen'in açıklamaları sonrası dolar endeksinde geçen haftadan bu yana devam eden düşüşün de sona erdiği görülüyor. Dolar endeksindeki yükseliş USD/TL kuru üzerinde yukarı yönlü baskıya neden olabilir. Bu bağlamda özellikle yeni ABD Başkanı Trump'ın göreve başladıktan sonra uygulayacağı politikalar önemli olacak. Kısa vadede ise TCMB'nin adımları kurun hareketi açısından önemli görünüyor. Özellikle TCMB'nin 24 Ocak'ta yapılacak Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında vereceği kararlar yakından takip edilecek. USD/TL kuru Salı günü yapılacak toplantıya kadar 3.83 direnç seviyesi ile 14 günlük üssel hareketli ortalama değerin işaret ettiği 3.72 desteği arasında hareket edebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.7200	3.6000	3.5500
Direnç	3.8300	4.0000	4.2500

EUR/USD paritesi dün günü ekside tamamladı. Ancak paritenin uzun süredir üzerine çıkmayı başaramadığı 55 günlük basit hareketli ortalama seviyesinin üzerinde bir kapanış gerçekleştirdiğini görüyoruz. Dün, Fed Başkanı Yellen'in konuşmasında faizlerin kademeli olarak artırılmasının uygun olacağını belirtmesi doların güçlenmesine etki ederken söz konusu durum paritenin de geri çekilmesine neden oldu. Paritenin sabah saatlerinde halen 55 günlük hareketli ortalama eğrisinin üzerinde 1.0638 seviyesinde hareket ettiğini görüyoruz. Paritenin, söz konusu ortalama seviyesinin altında kapanış gerçekleştirmediği sürece yukarı yönlü satış fırsatlarının bittiğini söylemek için erken.

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

Her ne kadar uzun vadeli görünüm aşağı yönlü olsa da kısa vadeli satış fırsatlarının devam etme ihtimali mevcut görünüyor. Paritenin seyrinde bugün Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin gerçekleştireceği yılın ilk toplantısından çıkacak kararların etkili olmasını bekliyoruz. Enflasyondaki yükseliş de dikkate alındığında, ECB'nin genişlemeci adımlarına devam edip etmeyeceği önemle takip edilmeli. Paritede bugün yukarı gidişlerin devamında 1.07 direnci önemini korumaya devam ederken olası bir geri dönüşte ise ilk olarak 1.057 desteği öne çıkıyor.

Faiz

Kurda sakin seyrin yaşandığı dün yurtiçi tahvil bono piyasasında ise satış hâkimdi. Dün 10 yıllık gösterge tahvil getirisi bir önceki güne göre 13 baz puan yükselişle %11.37'den kapandı. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi de bir önceki güne göre 15 baz puan yükselişle %11.37'den günü sonlandırdı. Böylece 2 ve 10 yıllık gösterge tahvil faizleri aynı seviyeye gelirken, getiri eğrisindeki yataylaşma da belirginleşti. TCMB'nin likidite adımları kurda sakin bir seyrin yaşanmasını sağlarken, TCMB ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinin yükselmesinin ise kurdaki sakinleşmenin tahvil bono piyasasına yansımaları sınırlamaya başladığını görüyoruz. Söz konusu durum önümüzdeki dönemde kısa vadeli tahvil getirilerinin uzun vadeli tahvil getirilerinden farklı bir hareket göstermesine neden olabilir. TCMB'nin gelecek haftaki toplantısı gösterge tahvil faizlerinin hareketi açısından da önemli olacak. TCMB'nin 24 Ocak'ta vereceği kararlar getiri eğrisinin şeklinde belirleyici rol oynayabilir. 2 yıllık gösterge faizde yukarı yönlü hareket devam ederse %11.50 ilk direnç seviyesi olarak takip edilmeli.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	11.00	10.80	10.50
Direnç	11.50	11.60	12.00

Hisse Senedi

Dünkü işlemlerde %0.5'lik sınırlı yükseliş kaydeden BIST 100 endeksi 82,200 direncinin üzerinde tutunmayı dün de başardı. Önceki günün aksine bankacılık hisselerindeki değer kazancı da %0.7 ile sınırlı kaldı. Dünkü raporumuzda da bahsettiğimiz gibi endeksin 15-18 Temmuz 2016 tarihleri arasında oluşan boşluğu doldurmuş olması kısa vadedeki yükselişi destekliyor. Ancak dolar cinsi endeksin 2.22-2.25 sent seviyelerini geçemediği sürece kar satışlarının yaşanması muhtemel görünüyor. Bugün yurtiçi veri akışında TCMB tarafından yayınlanacak olan Ocak ayı Beklenti Anketi yatırımcılar tarafından yakından takip ediliyor. Nitekim gelecek hafta gerçekleştirilecek olan PPK toplantısı öncesinde Beklenti Anketi'nden çıkacak olan enflasyon beklentileri önemli görünmekte. Yurtdışı piyasalarda ise Avrupa Merkez Bankası toplantısı ve ABD Merkez Bankası Başkanı Yellen'in konuşması takip ediliyor olacak. BIST 100 endeksinde geçtiğimiz haftadan bu yana görülen alımların devam etmesi halinde 83,500 direnci önemli görünmekte iken, Borsa İstanbul'da olası kar satışlarının yaşanması halinde ise 78,500 desteği takip ediliyor olacak.

BİST-100	1	2	3
Destek	78,500	76,600	75,500
Direnç	83,500	84,000	85,000

Emtia

Altın fiyatları dün ABD'de açıklanan enflasyon verileri ve Fed Başkanı Janet Yellen'dan gelen açıklamalarla yön buldu. Uzun bir süredir yükseliş trendinde olan enflasyonun 2016 yılsonunda son beş yılın en yüksek seviyesine yükselmesi, Fed'in 2017 yılında izleyeceği faiz artırımı sürecinde elini güçlendirecek nitelikte bir gelişme oldu. Enflasyon verilerinin çizdiği olumlu görünümün yanı sıra dün Yellen'in yaptığı açıklamalarda ABD ekonomisinin Fed'in tam istihdam ve fiyat istikrarı hedeflerine yakın olduğu ve ekonominin iyileşmeye devam edeceği yönünde görüş belirtmesi dikkat çekici oldu. Söz konusu gelişmelerin ardından, altın fiyatları ile ters korelasyona sahip olan dolar endeksinde ve ABD 10 yıllık tahvil getirisinde yükseliş yaşanması sonucunda üst üste son yedi gündür değer kazanan altın fiyatları dün %1.05 gerileyerek günü 1,204 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Önümüzdeki kısa vadede altın fiyatlarının seyrinde, Trump ve Fed tarafından yapılacak açıklamalar ile uygulanacak politikalar küresel piyasalarda yeni ve sürpriz bir gelişme olmadığı sürece belirleyici faktörler olmaya devam edecek. Altın fiyatlarının dünkü kapanışını 1,205 dolar/ons seviyesinin altında yaptığını görüyoruz. Altın fiyatlarının söz konusu seviyenin üzerine yerleşmesini yükseliş seyrinin devamı için önemli gördüğümüzü belirtmiştik. Fed'in Mart ayında faiz artırımına gideceğine yönelik piyasa beklentisinin artması, dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirisinde yukarı yönlü hareketler görülmeye devam edilmesi halinde ise altın fiyatlarında satış baskısı artacağından 1,170 dolar/ons desteğine doğru geri çekilme olabilir.

Altın	1	2	3
Destek	1,170	1,120	1,045
Direnç	1,205	1,235	1,255

Dün petrol fiyatları dolardaki yükselişe bağlı olarak düşüş gösterdi. ABD ham petrolü günü 51.08 dolar/varil seviyesinden tamamladı. Bugün ise ABD'de açıklanan özel sektör stok verisinin geçtiğimiz hafta düşüş göstermesi ve OPEC ile diğer üreticilerin arz fazlasını azaltmak için üretimi kısması ile birlikte petrol fiyatları yeniden yükselmeye başladı. Bu sabah 51.59 seviyesinde bulunan ABD ham petrolü için 53.80 dolar/varil seviyesi ilk direnç olarak karşımıza çıkıyor.

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	TCMB Beklenti Anketi	Orta	--	--
ABD	Yeni Başlayan Konut İnşaatları (Aralık, a-a)	Orta	-%18.7	%10.1
	İnşaat İzinleri (Aralık, a-a)	Orta	-%3.8	%0.7
	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	Orta	247 Bin Kişi	252 Bin Kişi
	Philadelphia FED Endeksi (Ocak)	Düşük	19.7	15.1
Euro Bölgesi	Merkez Bankası (ECB) Toplantısı ve Faiz Kararı	Yüksek	--	--
	Cari İşlemler Dengesi (Kasım)	Düşük	32.8 Milyar Euro	--
İtalya	Cari İşlemler Dengesi (Kasım)	Düşük	6.08 Milyar Euro	--

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		3.7970	0.94	-1.75	7.14
	EUR/TRY		4.0367	0.16	-1.32	8.94
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.9169	0.54	-1.53	8.06
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		17.9150	-2.45	-10.59	12.41
	USD/TRY Future		3.8129	0.23	-4.02	6.46
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		11.37	0.00	-0.13	0.43
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		6.26	0.05	-0.21	-0.04
	5Y CDS		283.66	-0.41	-4.97	3.90
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		82779.25	0.51	6.58	6.46
	BİST-30		100899.78	0.52	6.82	6.35
	BİST-Bankacılık		135654.80	0.71	7.51	5.17
BİST-30 Future		101.88	0.47	6.73	6.37	
YURT DIŞI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		100.93	0.60	-0.84	-1.80
	EUR/USD		1.06	-0.77	0.45	1.67
	USD/JPY		114.65	1.80	-0.66	-2.47
	GBP/USD		1.23	-1.23	0.39	-0.14
	USD/CHF		1.01	0.59	-0.66	-1.57
	EUR/JPY		121.86	1.00	-0.23	-0.85
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		1.22	0.07	0.04	0.03
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.43	0.10	0.06	-0.01
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.73	0.02	0.00	0.07
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.35	0.03	0.03	0.17
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		289.13	-0.63	-0.27	0.18
	Almanya 5Y CDS		19.97	-3.33	-7.85	-5.69
	Fransa 5Y CDS		39.06	-0.58	-5.50	7.46
	İtalya 5Y CDS		153.41	1.75	-0.77	-0.61
	İspanya 5Y CDS		71.40	-0.22	-7.77	-4.44
	Portekiz 5Y CDS		267.75	0.64	0.64	-2.29
	Brezilya 5Y CDS		254.61	1.64	-0.46	-9.26
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		19804.72	-0.11	-0.75	0.21
	S&P500		2271.89	0.18	-0.15	1.48
	Nasdaq		5555.65	0.31	-0.14	3.21
	DAX		11599.39	0.51	-0.40	0.01
	CAC40		4853.40	-0.13	-0.72	-0.59
	Nikkei		18894.37	0.43	-2.43	-1.15
	Shanghai		3113.01	0.14	-0.76	0.30
	Bovespa		64149.57	-0.32	2.73	7.65
	MSCI GOÜ		497.24	0.15	0.03	1.73
VIX		12.48	5.14	10.83	-11.11	
EMTİA						
Altın (\$/ons)		1204.30	-1.05	1.06	4.95	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		51.08	-2.67	-2.24	-4.91	
Brent Petrol (\$/varil)		53.92	-2.79	-2.14	-5.10	
Emtia Endeksi		432.55	0.04	-0.12	2.24	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	9.8470	9.9361	10.1255	10.4668	10.7024	11.0689	11.6222
USD	0.6900	0.7203	0.7694	0.8378	1.0248	1.3324	1.7023
EUR	-0.4100	-0.3984	-0.3821	-0.3603	-0.3407	-0.2394	-0.0961

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.