

Günaydın,

Geçtiğimiz hafta ABD piyasalarında en önemli gündem maddesi Fed'in politika faiz oranını 25 baz puan artırarak %0.50-%0.75 bandına çıkarması olmuştu. Böylece Fed geçtiğimiz yıl Aralık ayının ardından 10 yıl içerisinde ikinci kez faiz artırımını gerçekleştirmiş oldu. Toplantı sonrası Fed Başkanı Yellen tarafından yapılan açıklamalar piyasa beklentilerine göre bir miktar daha şahin tonda olmuştu. Ayrıca toplantıda Fed üyeleri 2017 yılına ilişkin beklentilerini güncellemiştir. Piyasalar 2017 yılı için 2 defa faiz artırımını yapılacağını fiyatlarırken Fed üyelerinin 3 faiz artırımını yapılacağını tahmin etmesi piyasalarda satışlara neden olmuştu. Cuma günü ise Çin donanmasına ait bir geminin ABD'ye ait bir insansız sualtı aracına Güney Çin Denizi'nde el koyduğuna yönelik haberlerin ardından jeopolitik risklerin artması ile beraber ABD piyasalarında satışlar yaşandı. Cuma günü dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirileri düştü. ABD borsaları da günü düşüşle tamamladı. Bugün ABD'de Aralık ayı öncül hizmet PMI verisi açıklanacak. Günün en önemli gelişmesi ise Yellen'in yapacağı konuşma olacak. Geçtiğimiz hafta Fed kararları ile volatilité yaşayan piyasalar için Yellen'in açıklamaları önem arz edecek.

Avrupa tarafında bugün Almanya iş dünyası güven endeksi IFO verisi takip edilecek. Asya tarafında sabah saatlerinde gelen Japonya dış ticaret fazlası beklentilerin altında 152.5 milyar yen olarak açıklandı. Asya'da endekslere baktığımızda sabah saatlerinde ekside seyretiltiklerini ve Japonya Nikkei endeksinin de günü yataya yakın satıcıları tamamladığını görüyoruz.

Yurtiçi piyasalar geçtiğimiz hafta Fed toplantısından gelen sinyallerle yön buldu. Fed'in geçen haftaki toplantısında Fed üyelerinin 2017 yılında beklentilerden fazla 3 faiz artırımını öngörmemesinin ardından dolar endeksinde yaşanan yükseliş Cuma günü terse döndü ve genel olarak gelişmekte olan ülke piyasalarına girişler yaşandı. Dolar endeksinin geri çekilmesinin etkisiyle USD/TL kuru haftanın son işlem gününü düşüşle kapattı. Geçtiğimiz hafta boyunca BIST 100 endeksi beklenen tepki alımlarından destek bularak art arda ikinci haftayı da yükselişle tamamladı. Bu haftanın piyasalar açısından en önemli gündem maddesi yarın yapılacak TCMB'nin Aralık ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı olacak. TCMB'nin bu toplantıda faizlerle ilgili herhangi bir karar alıp almayacağı takip edilecek. Toplantının dışında yurtiçi gelişmeler de izlenmeye devam edecek.

Döviz

Geçtiğimiz hafta USD/TL kurunun hareketleri açısından gözler Fed'in Aralık ayı toplantısında idi. Fed toplantıda piyasa beklentilerine paralel hareket etse de toplantı sonrasında yapılan açıklamaların beklentilerden bir miktar şahin tonda olması dolar endeksinin küresel piyasalarda haftalık bazda değer kazanmasında etkili oldu. USD/TL kuru dolar endeksinin küresel piyasalardaki güçlü görünümünü sürdürmesinin etkisiyle haftalık bazda %0.81 yükseldi. Haftanın son işlem gününde ise dolar endeksinin hafif geri çekilmesinin etkisiyle USD/TL kuru günü 3.5053'ten düşüşle kapattı. Kur bu sabah 3.49 seviyelerinde aşağı yönlü hareket ediyor. Bugün yurtiçinde önemli bir veri açıklaması bulunmuyor. ABD'de yurtiçi saatiyle akşam saatlerinde konuşma yapacak olan Fed Başkanı Yellen'in konuşması bugün takip edilecekler arasında öne çıkıyor. Bu hafta ise gözler yurtiçinde yarın yapılacak olan TCMB Para Politikası Kurulu toplantısında olacak. Ayrıca yurtiçi gelişmeler kurun hareketleri açısından izlenmeye devam edilecek. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde 3.55-3.60 seviyesi önemli direnç seviyeleri olarak öne çıkıyor. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.47 seviyesinin ardından 3.25-3.30 seviyeleri önemli destek seviyeleri olarak takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.4000	3.3500	3.3000
Direnç	3.5500	3.6000	3.6500

Geçtiğimiz hafta ile beraber son iki haftayı art arda satıcıları tamamlayan EUR/USD paritesinin Cuma günü başlayan toparlanması bugün de devam ediyor. Paritenin sabah saatlerinde 1.05 seviyesinin altında 1.0460 seviyelerinde hareket ettiğini görüyoruz. Bu sabah Çin ile ABD arasında yaşanan gerginlik, jeopolitik tansiyonu artırarak dolar endeksinde geri çekilmeye neden olurken paritenin de bir miktar yukarı seyretmesine katkı verdi. Geçtiğimiz hafta gerçekleştirilen Fed toplantısında, Fed'in 2017 yılı faiz artırımlarında yaptığı yukarı yönlü revize dolar endeksinin 14 yıl önceki en yüksek seviyelerini görmesine neden olurken EUR/USD paritesinin de 2003'den bu yana geldiği en düşük seviyeyi görmesine neden oldu. Bugün paritenin fiyatlaması bakımından, Avrupa'da Almanya IFO endeksi verisi takip edilirken ABD tarafında ise Fed Başkanı Yellen'in yapacağı konuşma dikkatle izlenmeli. Yeni haftanın kalanında veri akışı bakımından Avrupa'da EUR/USD paritesine etki edebilecek veri bulunmazken, ABD tarafında ise üçüncü çeyrek büyüme verisi parite üzerinde etkili olabilir. Parite 1.05 seviyesinin altında kapanış yapmaya devam ettiği sürece aşağı yönlü baskıda kalacağını düşünüyoruz. Ancak paritenin sabah başlayan yukarı yönlü hareketine devam etmesi durumunda 1.0630 seviyesi ilk direnç olarak karşımıza çıkabilir. Öte yandan aşağı yönde bir hareketin gelişerek derinleşmesi durumunda 1.0336 seviyesinin ilk destek noktası olmasını bekliyoruz.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0336	1.0272	1.0171
Direnç	1.0630	1.0711	1.0850

Faiz

Fed'in geçen haftaki toplantısında Fed üyelerinin 2017 yılında beklentilerden fazla 3 faiz artırımını öngörmesinin ardından dolarda yaşanan yükselişin Cuma günü terse döndüğü ve genel olarak gelişmekte olan ülke piyasalarına girişlerin yaşandığını görüyoruz. Türkiye tahvil bono piyasası da Cuma günü girişlerin yaşandığı piyasalardan biriydi. 10 yıllık gösterge tahvil getirisi hafta içinde beş yıldan uzun süren en yüksek seviyelerini test ettikten sonra Cuma günü bir önceki güne göre 17 baz puan düşüşle %11.39'dan kapandı. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi de Cuma günü %11'in altına geriledi ve günü %10.84'ten sonlandırdı. Bu haftanın piyasalar açısından en önemli gündem maddesi yarın yapılacak TCMB'nin Aralık ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı olacak. TCMB'nin bu toplantıda faizlerle ilgili herhangi bir karar alıp almayacağı takip edilecek. Toplantının dışında yurtiçi gelişmeler de izlenmeye devam edecek. Bu sabah USD/TL kurunda aşağı yönlü hareket devam ediyor. Bu durum gösterge tahvil getirilerine de düşüş olarak yansiyabilir. 2 yıllık gösterge tahvil getirisinin aşağı yönlü hareketlerinde %10.80 ilk desteğinin kırılması durumunda %10.50 desteği takip edilmeli.

Hisse Senedi

Geçtiğimiz hafta boyunca BIST 100 endeksi beklenen tepki alımlarından destek bularak art arda ikinci haftayı da yükselişle tamamladı. Buna göre gelişmekte olan ülke borsası performansını gösteren MSCI endeksinin %0.4 değer kaybettiği haftada BIST 100 ise %2.5 değer kazandı ile 77,589 seviyesinden haftayı tamamladı. Bankacılık hisse endeksinde haftalık bazda yaşanan %3.12 değer kazancı endekste ki yükselişte belirleyici oldu. ABD'de açıklanacak olan verilerin yanı sıra TCMB tarafından gerçekleştirilecek olan PPK toplantısı piyasaların takibinde olacağı yeni haftada, 76,600 direncinin üzerine tutunmayı başaran endeksin yukarı yönlü hareketleri için 78,000 direncinin kırılıp kırılmayacağı önemli görünmekte. Endekste geçtiğimiz hafta görülen yukarı yönlü hareketler ilk etapta tepki alımlarıyla beslenmiş olsa da, bundan sonraki yukarı yönlü hareketinin devamında iyimser bir algıya ihtiyaç duyulabilir. Bu bağlamda USD/TL kuru, gösterge faiz ve 5 yıllık CDS risk primi gibi parametrelerin hareketi de önemli. Endekste ki geri çekilmelerde 75,500 desteği öne çıkarken, dolar bazında ise 2.14-2.04 sent arasındaki boşluğu doldurup doldurmayacağı takip edilmeli.

Emtia

ABD'de yapılan başkanlık seçiminin ardından düşüş sürecine giren altın fiyatları geçtiğimiz hafta Fed'den gelen açıklamalarla geri çekilmesini sürdürdü. Haftayı 1,134 dolar/ons seviyesinden kapatan altın fiyatları haftalık bazda %2.15 düşüş yaşayarak son altı haftayı aşağı yönlü kapatmış oldu. Geçtiğimiz haftanın son işlem gününde Şubat ayından bu yana görülen en düşük seviyeye gerileyen altın fiyatlarının bu haftanın ilk işlem gününe dolar endeksindeki geri çekilmenin etkisiyle yukarı yönlü başladığı görülüyor. Söz konusu yükselişin geçtiğimiz haftadaki sert düşüşten sonra toparlanma çabası olabileceğini ve küresel piyasalarda altını destekleyecek yeni bir gelişme olmadığı sürece geçici olabileceğini düşünüyoruz. Bu bağlamda, kısa vadeli yükseliş denemeleri için 1,170 dolar/ons direnci tekrar ön plana çıkmış olsa da altın fiyatlarının önümüzdeki dönem seyri için 1,120-1,045 dolar/ons destek bölgesinin önem arz etmeye devam ettiğini söyleyebiliriz.

Haftanın son işlem gününde petrol fiyatları yükseldi. ABD ham petrolü günü 51.90 dolar/varil seviyesinden tamamladı. Libya'da planlanan üretim artışının hız kesmesiyle birlikte petrol fiyatları kazançlarını artırarak bu sabah 52.20 dolar/varil seviyesinde seyreliyor. Ayrıca petrol fiyatlarının yükselmesinde üretici ülkelerin üretim azaltma kararının ardından piyasadaki arzın gelecek yıl daha az olacağı beklentileri etkili oluyor. ABD ham petrol fiyatları için ilk direnç olarak 53.80 dolar/varil seviyesi önemli görülüyor.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	10.80	10.50	10.00
Direnç	11.00	11.35	11.50

BİST-100	1	2	3
Destek	75,500	74,000	72,400
Direnç	78,000	78,500	79,500

Altın	1	2	3
Destek	1,120	1,045	1,000
Direnç	1,170	1,200	1,241

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	Hizmet PMI (Aralık, öncül)	Orta	54.6	--
Almanya	İFO İş Dünyası Güven Endeksi (Aralık)	Orta	115.6	--
Japonya	Dış Ticaret Dengesi (Kasım)	Orta	496.0 Milyar Yen	266.7 Milyar Yen

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	3.5053	-0.19	0.81	18.25
	EUR/TRY	3.6649	0.16	-0.20	14.13
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.5851	-0.01	0.29	16.11
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	16.9100	0.42	2.52	23.97
	USD/TRY Future	3.5138	-0.42	0.63	16.52
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	10.84	-0.28	-0.12	-0.19
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	6.41	-0.04	0.12	1.03
	5Y CDS	281.34	-1.97	-1.91	0.23
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	77589.65	-0.11	2.46	10.03
	BİST-30	95068.57	-0.16	2.57	10.57
	BİST-Bankacılık	130134.20	-0.76	3.12	10.59
BİST-30 Future	95.20	-0.13	2.34	9.36	
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	102.95	-0.07	1.34	4.13
	EUR/USD	1.05	0.36	-1.04	-3.51
	USD/JPY	117.93	-0.21	2.26	-1.26
	GBP/USD	1.25	0.63	-0.60	-15.09
	USD/CHF	1.03	-0.38	0.88	2.39
	EUR/JPY	123.22	0.12	1.20	-4.75
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.25	-0.02	0.12	0.22
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.59	-0.01	0.12	0.35
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.81	-0.02	-0.03	-0.45
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.31	-0.05	-0.05	-0.25
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	293.00	-1.17	-5.42	-11.06
	Almanya 5Y CDS	23.03	5.06	-1.69	78.97
	Fransa 5Y CDS	38.18	3.98	-2.28	44.68
	İtalya 5Y CDS	153.78	4.98	-7.38	58.13
	İspanya 5Y CDS	78.29	5.89	-5.85	-13.03
	Portekiz 5Y CDS	274.72	0.67	0.67	61.10
	Brezilya 5Y CDS	293.14	-0.63	-0.83	-41.60
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	19843.41	-0.04	0.44	15.71
	S&P500	2258.07	-0.18	-0.06	12.19
	Nasdaq	5437.16	-0.36	-0.13	10.89
	DAX	11404.01	0.33	1.79	10.90
	CAC40	4833.27	0.29	1.45	6.87
	Nikkei	19401.15	0.66	2.13	5.15
	Shanghai	3122.98	0.17	-3.40	-5.26
	Bovespa	58389.04	-0.01	-3.49	38.56
	MSCI GOÜ	480.70	0.05	-0.37	9.94
VIX	12.20	-4.61	3.83	-41.06	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1134.88	0.57	-2.15	5.61	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	51.90	1.96	0.78	41.19	
Brent Petrol (\$/varil)	55.21	2.20	1.62	48.33	
Emtia Endeksi	427.09	0.18	0.00	13.98	

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.5714	8.7100	9.2896	9.6350	9.9110	10.5884	10.9921
USD	0.6839	0.7044	0.7390	0.8094	0.9973	1.3199	1.6934
EUR	-0.4100	-0.3939	-0.3829	-0.3539	-0.3293	-0.2266	-0.0827

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.