

Günaydın,

Dün ABD’de haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve konut verileri takip edildi. Haftalık işsizlik maaşı başvurularının 14 Ocak ile sonlanan haftada 234 bin kişi artış göstererek beklentilerden daha düşük açıklanması istihdam piyasasında toparlanmanın devam ettiğine işaret etti. Aralık ayında konut başlangıçları bir önceki aya göre %11.3 artış göstererek beklentileri aştı. Öte yandan, Aralık ayı inşaat izinleri aylık bazda %0.2 düşüş göstererek beklentilerin altında kaldı. ABD’de bu sabah saatlerinde konuşan Fed Başkanı Janet Yellen’in açıklamaları da takip edildi. Yellen’in bugünkü açıklamalarında para politikasındaki değişikliklerin kademeli yapılmasının ihtiyatlı olacağını belirterek, beklentilere kıyasla daha az sıkılaştırma yanlısı ifadeler kullanması doların değer kaybetmesine yol açtı. Dün ABD 10 yıllık tahvil getirileri yükselirken, borsalar ise enerji sektörü hisselerindeki düşüşlerle birlikte günü satıcılı tamamladı. Yellen’in açıklamalarının küresel piyasalara etkisini ise bugün göreceğiz. Bugün ayrıca Türkiye saati ile 20.00’da ABD’de yeni Başkan Donald Trump, Beyaz Saray’daki yemin töreni ardından 45. Başkan olarak görevi teslim alacak.

Yeni başkan Trump’ın geçtiğimiz hafta yaptığı basın toplantısında ve röportajlarında yaptığı açıklamaların güçlü dolardan rahatsızlık duyduğu algısı yaratmasının ardından dolar endeksi düşüş göstermişti. Ancak Trump’ın göreve geldiği ilk 100 günde uygulamak isteyeceği politikalar göz önüne alındığında ABD dolarının güçlenmesi ihtimali yüksek görünüyor. Trump’ın seçim vaatlerinde belirtmiş olduğu etkin maliye politikalarını uygulamaya geçirmesi halinde ABD’de iç talepteki canlanmayla büyüme ve enflasyon oranlarındaki artış, tahvil piyasasından çıkışlara, borsaya alım gelmesine ve dolar endeksinin yükselmesine neden olacaktır. Bu bağlamda şu an için ABD dolarının geri döndüğünden bahsetmek için henüz erken. Bunun yanı sıra, eğer Trump Çin ve Meksika gibi ülkelere gümrük vergisi koymak gibi birtakım önlemler alarak korumacı bir dış ticaret politikası uygularsa, diğer ülkeler de ABD’ye yeni gümrük vergileri koyarak karşılık verebilir. Çin ve ABD arasında ticaret savaşlarının yaşanması ve halihazırda daralmakta olan küresel ticaret hacminin daha fazla daralması resesyon riski yaratabilir. Böyle bir durum risk iştahının azalmasıyla borsalara satış ve tahvillere ise alım gelmesiyle birlikte dünyada en fazla rezerv para olarak bilinen ve güvenli bir liman olarak görülen ABD dolarına alım gelmesine neden olabilecektir. Sonuç olarak Trump’ın etkin maliye ve korumacı dış ticaret politikalarını uygulaması durumunda ABD dolarının güçlenmesinin daha olası olduğunu ve dolar endeksinin önümüzdeki birkaç ay daha değerleneceğini düşünüyoruz.

Avrupa Merkez Bankası (ECB)’nin dün gerçekleştirdiği yılın ilk toplantısında devam eden para politikasında herhangi bir değişikliğe gidilmediği yönünde karar çıktı. Toplantı sonrasında konuşan ECB Başkanı Mario Draghi ekonomiye verilen desteğin devam edeceğini vurguladı. Draghi, önceki toplantıda Nisan ayından itibaren 80 milyar Euro olan varlık alımlarının 60 milyar Euro’ya düşürülmesine ilişkin ayrıntıların ise bu toplantıda görüşülmediğini ifade etti. Son dönemde Euro Bölgesi’nden gelen verilerin de olumlu gerçekleşmesi ile Başkan Draghi atılan adımların başarısının görüldüğüne işaret etti. Ayrıca Draghi, gerektiğinde tüm araçları kullanmaya hazır olduklarını da sözlerine ekledi. Asya’da Çin ekonomisinin büyümesi açıklandı. Çin’de ekonomi 2016 yılının son çeyreğinde %6.8 büyüme gerçekleştirdi. 2017 yılında büyümeyi destekleyici politikalardan daha çok borçlanma ve konut piyasasındaki riskleri sınırlayıcı politikalara yönelerek 2016 yılına kıyasla daha düşük büyüme gerçekleştirmesi beklenen Çin, böylelikle 2016 yılını hedeflemiş olduğu %6.5 - %7 seviyelerinin ortasında %6.7 büyüme ile tamamlamış oldu. Bu seviye son 16 yılın en düşüğü olsa bile beklentilerin üzerinde kalarak Asya’da bazı endekslere alım getirdi. Dün Avrupa’da endeksler satıcılı kapanırken sabah saatlerinde Asya seansında ise karışık bir görünüm hakim. Japonya Nikkei endeksi günü %0.94 artıda tamamladı.

Yurtiçi piyasalar dün dış dinamiklerin etkisiyle yön buldu. Dün ABD verilerinin beklentilerden iyi gelmesi, Draghi’nin güvercin tonundaki açıklamaları ve dolar endeksinin değer kazanması sonucu USD/TL kuru günü yükselişle kapattı. USD/TL kurunda yükselişin yaşandığı günde 10 yıllık gösterge tahvil getirisinde de artış görüldü. Dün sabah alımla güne başlayan BIST 100 endeksi gün içerisinde yükselmiş olsa da dolar endeksi ve ABD tahvil getirilerindeki yükselişlerin de etkisiyle günü satıcılı sonlandırdı. Böylece endeks 9 günlük yükseliş hareketinin ardından ilk kez düşüş göstermiş oldu.

Döviz

Dün ABD verilerinin beklentilerden iyi gelmesi ve Avrupa Merkez Bankası Başkanı (ECB) Draghi’nin güvercin tonundaki açıklamalarının etkisiyle dolar endeksinin değer kazanması sonucu USD/TL kuru gün içinde 3.83 direncini kırarak 3.8420’ye kadar yükseldi. Dolar endeksinin değer kazançlarının bir kısmını geri vermesi sonucu USD/TL kuru da tekrar 3.83 seviyesinin altına gerileyerek günü 3.8263’ten sonlandırdı. EUR/TL kuru dün yükselişle 4.0857’den, sepet kur (0.5*\$/0.5*€) ise 3.9552’den kapandı. Bu sabah 3.82 seviyelerinde hareket eden USD/TL kurunun 24 Ocak’taki TCMB toplantısına kadar 3.83 direnç seviyesi ile 14 günlük üssel hareketli ortalama değerini işaret ettiği 3.7350 seviyesi arasındaki bantta hareketini sürdürmesi olası görünüyor. Dün dolardaki değerlenmenin etkisiyle 3.83 seviyesi kırılır gibi olsa da kurdaki asıl hareketin TCMB toplantısının yapılacağı ve Fitch’in Türkiye’ye ilişkin değerlendirmesini açıklayacağı kritik hafta olan gelecek hafta yaşanacağını düşünüyoruz. Türkiye için kritik hafta öncesinde bugün ise piyasalar yeni ABD Başkanı Trump’ın görevi devralacağı töreni takip edecek.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.7350	3.6000	3.5500
Direnç	3.8300	4.0000	4.2500

EUR/USD paritesi dün günü alıcılı tamamladı. Parite 3 gündür, şu an için 1.0607 seviyesinde bulunan 55 günlük basit hareketli ortalama seviyesinin üzerinde kapanış gerçekleştirirken, haftanın son işlem gününe geldiğimiz bugün de sabah saatlerinde söz konusu ortalama seviyesinin üzerinde alıcılı seyrine devam ediyor. Daha önce de belirttiğimiz gibi yukarı yönlü hareketlerin satış fırsatı olduğunu hatırlatmak isteriz. Parite, gelen satışlara rağmen 55 günlük basit hareketli ortalamasının üzerinde bir seviyede haftayı bitirmeye hazırlanıyor. Haftalık bazda değerlendirdiğimizde, 55 haftalık ve 100 haftalık hareketli ortalama seviyeleri birbirine çok yakın seviyelerde bulunan paritenin kararsız seyrinin de devam ettiğini görüyoruz. Ancak Avrupa’da siyasi belirsizliklerin kapıda olduğu hatta Birliğin akıbetinin sorgulandığı ve Amerika’da bugün itibarıyla görevine başlayacak olan yeni Başkan Trump’ın uygulamayı düşündüğü politikaların her ne kadar söylemlerinde güçlü dolar istemediğini dile getirse de dolara güç kazandırması olasılığının olduğu bir ortamda paritede, yukarı yönlü kalıcı hareketlerin görülme ihtimali düşük hatta paritenin 1 veya daha altı seviyelere kadar gevşeme ihtimali gündemdedir. Ancak kısa vadeyi değerlendirdiğimizde bugün gerek günlük gerek haftalık olarak paritenin 1.06 seviyesinin üzerinde kapanış gerçekleştirip gerçekleştiremeyeceği önemli görünüyor. Paritede olası yukarı gidişler 1.07 direncini gündeme getirirken aşağı yönde bir hareketin başlaması durumunda 1.057 desteği önemini koruyor.

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

Faiz

USD/TL kurunda yükselişin yaşandığı dün 10 yıllık gösterge tahvil getirisi de bir önceki güne göre 8 baz puanlık yükselişle %11.45'ten kapandı. Oldukça düşük işlem hacminin gerçekleştiği 2 yıllık gösterge tahvil getirisi ise bir önceki güne göre 12 baz puan düşüyle %11.25'ten kapandı. TCMB'nin haftalık repo ihalesi yapmaması ve piyasayı üst banttı fonlaması sonucu TCMB ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti yükseliyor. Söz konusu oranın %9'un üzerine çıkmış olması gösterge faizlerde de yukarı yönlü baskıya neden oluyor. TCMB adımlarının USD/TL kurunun yönünü aşağı çevirmesini sağlamış olması gösterge faizler üzerindeki baskıyı sınırlamış olsa da kurda yeniden yukarı yönlü hareketlerin yaşanması 2 yıllık gösterge faizin %12 seviyelerine doğru yükselmesine neden olabilir. Gösterge faizin yukarı yönlü hareketlerinde ilk direnç seviyesi ise %11.50 olarak görünüyor.

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

Hisse Senedi

Dün sabah alımla güne başlayan BIST 100 endeksi gün içerisinde 83,317 seviyelerine kadar yükselmiş olsa da dolar endeksi ve ABD tahvil getirilerindeki yükselişlerin de etkisiyle %0.6 düşüş gösterdi. Günü 82,300 seviyesinden kapatan endeks böylece 9 günlük yükseliş hareketinin ardından ilk kez düşüş göstermiş oldu. Gelişmekte olan ülke borsa performansını gösteren MSCI endeksinin %0.3 sınırlı düşüş gösterdiği günde BIST 100 endeksi ise diğer gelişmekte olan ülke hisse endekslerinden negatif ayrıştı. Dolar cinsi endeks için önemli olduğunu düşündüğümüz 1.99-2.25 sent bant hareketini baz aldığımızda endeksin 2.22-2.25 sent direnç seviyelerini geçemediği sürece kar satışlarını yaşama ihtimali olduğunu düşünüyoruz. Nitekim endeksin kendi iç gücünü gösteren RSI indikatörünün "aşırı alım" bölgesinde olması teknik olarak hareketin yön değiştirebileceğini işaret ediyor. Endeksin kısa vadedeki yükselişlerinin devamı için 83,500 direncinin kırılıp kırılmayacağı önemli görülürken, söz konusu kar satışlarının yaşanmasıyla birlikte yaşanacak düzeltme hareketi 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 günü yataya yakın bir şekilde 1,204 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Hafta ortasında Donald Trump'tan ve Fed Başkanı Yellen'dan gelen açıklamalarla hareketlenen altın fiyatlarının bugün göreve başlayacak olan Trump'ın yapacağı açıklamalar öncesinde temkinli seyir izlediği görülüyor. Altın fiyatlarının haftalık kapanışını 1,205 dolar/ons'un üzerinde yapıp yapmayacağını önemli olduğunu düşünüyoruz. Bu seviyenin üzerinde haftalık kapanış kısa vadede yükselişin devam edeceği sinyali olabileceken altında kapanış yapılması ve satış baskısının artması halinde, 1,170 dolar/ons desteğine doğru geri çekilme yaşanabilir. Son günlerde ABD tarafından dolar endeksinin ilişkin gelen açıklamaların dolar endeksinin önümüzdeki dönemdeki seyri açısından önemli olduğunu düşünüyoruz. Bu bağlamda, kısa vadede dolar endeksinin ve ABD tahvil getirisinin seyrinin altın fiyatlarının hareketlerinde öncelikle belirleyici olmasını bekliyoruz. Bununla birlikte altın fiyatlarında kısa vadede satış baskısı artış baskısı görülse bile altının orta ve uzun vadede en kazançlı yatırım araçlarından biri olabileceği görüşümüzü koruyoruz.

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

Dün petrol fiyatları sınırlı hareket etti. ABD ham petrolü günü 51.37 seviyesinden tamamlayarak açılışına göre sınırlı bir düşüş gösterdi. ABD'nin petrol stokların düşmesi ve OPEC ile diğer üreticilerin küresel arz fazlasını azaltmak için üretimi kısması petrol fiyatlarının 51 dolar seviyelerinde seyretmesinde etkili oluyor. Bu sabah 51.53 dolar/varil seviyesinde olan petrol fiyatları için ilk direnç olarak 53.80 dolar/varil seviyesi önemli görünüyor.

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	Merkezi Yönetim Borç Stoku (Aralık)	Düşük	751.7 Milyar TL	--
Almanya	ÜFE (Aralık, y-y)	Düşük	%0.1	%1.0

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	3.8274	0.80	1.79	7.99
	EUR/TRY	4.0842	1.18	2.31	10.22
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.9558	0.99	2.06	9.13
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	17.8475	-0.38	-8.49	11.98
	USD/TRY Future	3.8743	1.61	1.72	8.17
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	11.37	0.00	0.10	0.43
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	6.34	0.08	0.02	0.04
	5Y CDS	285.38	0.60	-1.65	4.53
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	82300.32	-0.58	1.74	5.85
	BİST-30	100379.49	-0.52	1.64	5.80
	BİST-Bankacılık	134037.00	-1.19	0.05	3.92
BİST-30 Future	101.28	-0.59	1.86	5.74	
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	101.15	0.22	-0.20	-1.59
	EUR/USD	1.07	0.32	0.48	2.00
	USD/JPY	114.86	0.18	0.12	-2.29
	GBP/USD	1.23	0.66	1.48	0.52
	USD/CHF	1.01	-0.12	-0.46	-1.69
	EUR/JPY	122.49	0.52	0.62	-0.33
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.22	0.00	0.05	0.03
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.47	0.04	0.11	0.03
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.71	0.02	0.02	0.08
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.38	0.03	0.07	0.19
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	286.57	-0.89	-2.27	-0.70
	Almanya 5Y CDS	20.09	0.57	-8.71	-5.15
	Fransa 5Y CDS	39.92	2.21	-4.58	9.84
	İtalya 5Y CDS	159.32	3.85	1.86	3.22
	İspanya 5Y CDS	73.76	3.30	-5.23	-1.28
	Portekiz 5Y CDS	272.18	1.66	1.66	-0.67
	Brezilya 5Y CDS	256.19	0.62	0.27	-8.70
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	19732.40	-0.37	-0.80	-0.15
	S&P500	2263.69	-0.36	-0.30	1.11
	Nasdaq	5540.08	-0.28	-0.13	2.92
	DAX	11596.89	-0.02	0.66	-0.01
	CAC40	4841.14	-0.25	-0.47	-0.84
	Nikkei	19072.25	0.94	-0.33	-0.22
	Shanghai	3101.30	-0.38	-0.58	-0.08
	Bovespa	63950.86	-0.31	0.00	7.32
	MSCI GOÜ	495.55	-0.34	-0.28	1.38
VIX	12.78	2.40	10.75	-8.97	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1204.85	0.05	0.79	5.00	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	51.37	0.57	-3.09	-4.37	
Brent Petrol (\$/varil)	54.16	0.45	-3.30	-4.68	
Emtia Endeksi	431.81	-0.17	-0.49	2.06	

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	9.8656	9.9361	10.1255	10.4672	10.7084	11.0689	11.6322
USD	0.6894	0.7243	0.7767	0.8481	1.0301	1.3385	1.7104
EUR	-0.4107	-0.3984	-0.3821	-0.3603	-0.3407	-0.2403	-0.0954

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.