

Günaydın,

ABD’de Cuma günü önemli bir veri açıklaması bulunmuyordu. Cuma günü dolar endeksi yükselirken ABD 10 yıllık tahvil getirileri düştü. ABD borsaları ise günü yükselişle tamamladı. Bugün konuşan Cleveland Fed Başkanı Loretta Mester, enflasyonist baskıların artmasıyla beraber, Fed’in faiz artırımına şimdi gitmesi konusunda rahat olduğunu belirtti. ABD piyasaları bugün tatil nedeniyle kapalı olacak. ABD’de bu hafta açıklanacak olan önemli veriler arasında imalat PMI, hizmet PMI, yeni ve ikinci el konut satışları verileri bulunuyor. Ayrıca ABD piyasalarında 31 Ocak-1 Şubat tarihli Fed toplantısı tutanakları ve Fed üyelerinin yapacağı konuşmalar da takip edilecek.

Avrupa seçimlerinden önemli bir tanesi olan 23 Nisan’da ilki gerçekleştirilecek Fransa Cumhurbaşkanlığı seçimlerini Avrupa Birliği karşıtı olan aşırı sağın kazanma olasılığı ülke ve Bölge genelinde endişeye neden olurken Bölge para birimi Euro’nun da üzerinde aşağı yönlü riskleri artırıyor. Özellikle İngiltere’nin Avrupa Birliği’nden ayrılmasının ardından Avrupa’daki seçimlerde radikal adayların seçilmesinin gündeme gelmesi belirsizliklere ve endişelere neden olmaya devam ediyor. Asya tarafına bakınca sabah saatlerinde Japonya’nın dış ticaret verileri açıklandı. Ocak ayında Japonya’da ihracat %4.8 artış olan beklentilerin oldukça üzerinde %8.5 artış gösterirken ithalattaki artış ise %5 olan beklentilerin çok altında %1.3 gerçekleşti. Asya’da endeksler ise sabah saatlerinde alıcılı seyrediyor.

Yurtiçinde geçtiğimiz haftanın son işlem gününde TCMB, 1 Ocak 2017 tarihinden önce kullanılan ve 31 Mayıs 2017 (dahil) tarihine kadar vadesi dolacak olan ihracat ve döviz kazandırıcı hizmetler reeskont kredilerinin, kredi vadesinde ödenmesi kaydıyla, geri ödemelerinin Türk lirası olarak da yapılabilmesine imkan tanıdığını açıkladı. TCMB’nin kararı TL’ye olumlu yansıdı ve TL gelişmekte olan ülke para birimlerinden pozitif ayrıştığı günde dolar karşısında değer kazandı. Böylece haftalık bazda TL, dolar karşısında %1.8 değer kazandı. Bankacılık hisselerinin haftalık bazda %3 yükseliş göstermesinin etkisiyle BIST 100 endeksi ise haftayı %1.5 değer kazancı ile kapattı. ABD’de bugün piyasaların tatil olması nedeniyle yurtdışı kaynaklı işlem hacimleri düşük kalabilir. Yurtiçinde ise TCMB’nin haftanın son işlem gününde attığı adımların etkisi izlenmeye devam edilebilir.

Döviz

Geçtiğimiz haftanın son işlem gününde dolar endeksinin küresel piyasalarda değer kazandığı günde gelişmekte olan ülke para birimleri dolar karşısında değer kaybetti. TL ise TCMB’den ihracat ve döviz kazandırıcı hizmetler reeskont kredilerine yönelik gelen adımların etkisiyle gelişmekte olan ülke para birimlerinden pozitif ayrıştığı günü 3.6309’dan düşükle kapattı. Böylece haftalık bazda TL, dolar karşısında %1.8 değer kazandı. Cuma günü EUR/TL kuru ve sepet kurda (0.5*€+0.5*\$) da düşüş yaşandı. EUR/TL kurunun 3.8540’dan kapandığı haftanın son iş gününde sepet kur ise 3.7421’den kapandı. Bu sabah USD/TL kuru 3.61 seviyelerinde hareket ediyor. TCMB’nin haftanın son işlem gününde attığı adımların etkisi USD/TL kurunda hissedilmeye devam edilebilir ve kurun aşağı yönlü hareketlerinde 3.60-3.55 aralığı takip edilebilir. Ancak ABD’de piyasaların tatil olması nedeniyle işlem hacimleri düşük kalabileceğinden, USD/TL kurunda yurtdışı kaynaklı hareketler sınırlı olabilir. Kurun bugünkü yukarı yönlü hareketlerinde ise 3.63 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir. 3.63 seviyesinin üzerinde ise 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.68 seviyesi takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.6000	3.5500	3.5000
Direnç	3.6300	3.6800	3.7500

Parite geçtiğimiz haftayı düşükle tamamladı. ABD tarafında açıklanan verilerin beklentiler doğrultusunda olumlu gelmesi dolar endeksinde yukarı yönlü hareketlere neden olurken paritede ise uzun zamandır üzerinde kalmayı başardığı destek seviyesi olan 1.0570 seviyesinin test edilmesine neden oldu. Daha önceki raporlarımızda da belirttiğimiz üzere paritenin 1.0570 seviyesinde bulunan desteğini aşağı yönlü kararlı şekilde kırması halinde yeni hedef seviye 1.03 olarak görünüyor. Yeni haftaya 1.0614 seviyesinden başlangıç yapan paritenin haftalık bazda 55 ve 100 haftalık hareketli ortalama eğrileri halen çakışık durumda görünüyor. Teknik analizde “golden cross” olarak adlandırılan kısa periyotlu ortalama eğrisinin, uzun periyotlu ortalama eğrisini yukarı yönde kesmesi piyasanın bir süreliğine boğa piyasasına döndüğüne ve olası alış pozisyonlarına işaret etmektedir. Bu bağlamda düşünürsek paritenin haftalık olarak söz konusu kararsız durumu hangi yönde bozacağına halen belirsiz görünmesi fiyatlamalara da yansıyor. Ancak ABD tarafında yaşanan gerek verilere bağlı gerekse yeni başkanın politikalarına bağlı olarak doların güçlenmesi ve Euro Bölgesi’nin siyasi belirsizliklere teslim olacağı beklentileri ile Euro da yaşanacak zayıflamalar göz önüne alındığında paritenin uzun vadede yönünün aşağı olmasını bekliyoruz. Günlük olarak yeni haftanın ilk işlem gününde ABD’de milli bayram nedeni ile piyasaların kapalı olacak olması ve Avrupa tarafındaki zayıf veri akışının da etkisi ile volatilitenin oldukça düşük kalacağını tahmin ediyoruz. Yukarı yönde gelişmelerde 1.0713 direnci ve aşağı yönde gelişmelerde ise 1.057 desteği takip edilmeli.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0570	1.0458	1.0300
Direnç	1.0874	1.0954	1.1040

Faiz

Dolar endeksinin yükseldiği ve gelişmekte olan ülke para birimlerinin değer kaybettiği Cuma günü yurtiçi tahvil bono piyasasında da satışlar hâkimdi. 10 yıllık gösterge tahvil getirisi Cuma günü, bir önceki güne göre 1 baz puan yükselişle %10.93'ten, 2 yıllık gösterge tahvil getirisi de 4 baz puan yükselişle %11.45'ten kapandı. Cuma günü yurtiçi piyasaların kapanmasına yakın TCMB, 1 Ocak 2017 tarihinden önce kullanılan ve 31 Mayıs 2017 (dahil) tarihine kadar vadesi dolacak olan ihracat ve döviz kazandırıcı hizmetler reeskont kredilerinin, kredi vadesinde ödenmesi kaydıyla, geri ödemelerinin Türk lirası olarak da yapılabilmesine imkan tanıdığını açıkladı. TCMB'nin bu kararı kurumsal döviz talebini azaltabileceği için TL'ye olumlu yansıdı ve böylece Cuma günü yurtiçi piyasalar kapandıktan sonra TL değer kazandı. TCMB kararının yurtiçi tahvil bono piyasasına olumlu yansımalarının bugün görülmesi beklenebilir. Ancak bugün ABD piyasalarının tatil nedeniyle kapalı olması işlem hacimlerinin düşmesine ve yansımanın sınırlı kalmasına neden olabilir. 2 yıllık gösterge tahvil getirisinin aşağı yönlü hareketlerinde %11 desteği takip edilmeli.

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

Hisse Senedi

Geçtiğimiz hafta dar bir bantta hareket eden BIST 100 endeksi haftayı %1.5 değer kazancı ile 88,830 seviyesinden kapattı. Gelişmekte olan ülke borsası performansını gösteren MSCI endeksinin %0.2 sınırlı düşüşle sonlandırdığı haftada TL'de yaşanan %1.8'lik değer kazancı endeksteki alımları destekledi. Bununla birlikte Borsa İstanbul'da işlem gören bankacılık hisselerinin haftalık bazda %3 değer kazancı endeksin yükselişinde belirleyici oldu. USD/TL'deki geri çekilmenin desteğiyle dolar cinsi endeksin de haftayı 2.43 sent seviyelerinde kapattığını görüyoruz. USD/TL'deki geri çekilmenin devam etmesi halinde dolar cinsi endeksteki yükselişin de devam ettiğini ve 4 Kasım'da 2.49 sent seviyesinde oluşan aşağı yönlü boşluğun düzeltilmesinin geldiğini görebiliriz. Haftanın ilk işlem gününde ise yurtiçi ve yurtdışı veri akışının sakin olmasının yanı sıra ABD piyasalarının kapalı olması sebebiyle endeksteki hareketlerin sınırlı kaldığını görebiliriz. Cuma günü 88,800 direncini yukarı yönlü kırmış olan BIST 100 endeksindeki yükselişlerin devamı için 89,700 direnci, olası geri çekilmelerde ise 86,600 desteği önemli görünmekte.

BİST-100	1	2	3
Destek	86,600	85,500	84,400
Direnç	89,700	90,000	90,500

Emtia

Altın fiyatları haftanın son işlem gününde dolar endeksindeki yükselişin etkisiyle satışla karşılaştı. Ancak hafta içi işlemlerde alıcılı bir seyir izleyen altın fiyatlarında Cuma günü dolardaki yükseliş kaynaklı satışlar sınırlı kaldı. Böylece haftayı %0.1 sınırlı yükselişle 1,234 dolar/ons seviyesinden kapatmış olan altın fiyatlarının bu sabah da dolar endeksindeki yükselişlerin etkisiyle satıcılı hareket ettiğini görüyoruz. Bugün ABD piyasalarının kapalı olması sebebiyle altın fiyatlarının da dar bir bantta hareket ettiğine şahit olabiliriz. Öte yandan haftanın kalan günlerinde ABD'de açıklanacak olan öncül büyüme endeksi PMI ve konut verilerinin yanı sıra Fed toplantı tutanaklarının altın fiyatları üzerinde etkisinin olabileceğini, ancak küresel piyasalardaki genel algının değişmeyeceği sürece söz konusu etkisinin sınırlı kalacağını düşünüyoruz. Bu bağlamda altın fiyatlarındaki alımların devamı için ilk etapta 1,255 dolar/ons direncinin kırılması önemli görünmekte. Öte yandan küresel piyasalarda artan risk iştahının güvenli liman talebindeki azalmayı tetiklemesi durumunda ise altın fiyatlarındaki geri çekilmeler için 1,170 dolar/ons desteği takip edilmeli.

Altın	1	2	3
Destek	1,170	1,120	1,045
Direnç	1,255	1,285	1,305

Petrol fiyatları Cuma gününü yatay tamamladı. ABD ham petrolü günü 53.40 dolar/varil seviyesinden kapattı. Yatırımcıların OPEC'in üretim kısıntısına karşın ABD'de petrol kuyusu sayısının artmasının piyasada arz talep dengesine etkilerini değerlendirmeleri ile birlikte petrol bugün de yatay seyrediyor. Bu sabah 53.55 dolar/varil civarında bulunan petrol fiyatları için 53.80 dolar/varil direnci önem arz ediyor.

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	Tüketici Güven Endeksi (Şubat)	Düşük	66.93	--
Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (Şubat)	Orta	-4.9	--
Almanya	ÜFE (Ocak, y-y)	Düşük	%1.0	--
Japonya	Diş Ticaret Dengesi (Ocak)	Düşük	622.6 Milyar Yen	641.4 Milyar Yen

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	3.6309	-1.00	-1.80	2.45
	EUR/TRY	3.8540	-1.59	-2.04	4.00
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.7425	-1.30	-1.92	3.24
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	14.8775	0.35	-3.77	-6.94
	USD/TRY Future	3.6546	-0.25	-1.67	2.04
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	11.45	0.04	0.06	0.51
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.96	0.04	0.00	-0.35
	5Y CDS	240.86	1.45	-2.68	-11.78
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	88830.41	0.73	1.55	14.24
	BİST-30	109112.23	0.83	1.86	15.00
	BİST-Bankacılık	152556.80	1.19	3.05	18.27
BİST-30 Future	109.55	0.78	1.72	14.38	
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	100.95	0.51	0.15	-1.78
	EUR/USD	1.06	-0.54	-0.25	1.54
	USD/JPY	112.84	-0.35	-0.34	-4.01
	GBP/USD	1.24	-0.62	-0.63	1.09
	USD/CHF	1.00	0.55	0.02	-2.04
	EUR/JPY	119.81	-0.88	-0.56	-2.51
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.19	-0.01	0.00	0.00
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.41	-0.03	0.01	-0.03
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.82	-0.04	-0.02	-0.03
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.30	-0.05	-0.02	0.12
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	297.35	1.50	-0.86	3.03
	Almanya 5Y CDS	23.12	2.77	4.34	9.17
	Fransa 5Y CDS	55.95	-0.18	5.47	53.94
	İtalya 5Y CDS	187.49	3.40	3.54	21.47
	İspanya 5Y CDS	77.27	-3.14	-4.65	3.42
	Portekiz 5Y CDS	287.31	2.81	2.81	4.85
	Brezilya 5Y CDS	231.16	1.35	1.37	-17.62
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	20624.05	0.02	1.75	4.36
	S&P500	2351.16	0.17	1.51	5.02
	Nasdaq	5838.58	0.41	1.82	8.46
	DAX	11757.02	0.00	0.77	1.37
	CAC40	4867.58	-0.65	0.81	-0.30
	Nikkei	19234.62	-0.58	-0.74	0.63
	Shanghai	3202.08	-0.85	0.17	3.17
	Bovespa	67748.42	-0.10	2.46	13.69
	MSCI GOÜ	495.29	-0.57	-0.21	1.33
VIX	11.49	-2.30	5.90	-18.16	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1234.60	-0.36	0.08	7.59	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	53.40	0.07	-0.85	-0.60	
Brent Petrol (\$/varil)	55.81	0.29	-1.57	-1.78	
Emtia Endeksi	432.94	-0.45	-0.16	2.33	

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0117	11.0147	11.0207	11.1192	11.2850	11.5788	11.9924
USD	0.6861	0.7144	0.7794	0.8533	1.0523	1.3574	1.7354
EUR	-0.4157	-0.4073	-0.3894	-0.3691	-0.3516	-0.2444	-0.1109

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.