

Günaydın,

ABD'de dün Fed üyelerinin açıklamaları takip edildi. San Francisco Fed Başkanı Williams, tarihi düşük seviyelerdeki faiz oranlarının süreceğini kaydetti. Philadelphia Fed Başkanı Harker, 2017 içerisinde 3 kez çeyrek puanlık faiz artırımına gidilmesinin ABD ekonomisi için uygun olduğu görüşünün sürdüğünü bildirdi. Cleveland Fed Başkanı Mester, Fed politika yapıcılarının piyasayı faiz konusunda şaşırtmak istemediğini söyledi. Dün ABD'de Şubat ayı öncül PMI verileri de takip edildi. İmalat PMI 54.3, hizmet PMI 53.9 ile beklentilerin altında kaldı. Dün dolar endeksi yükselirken ABD 10 yıllık tahvil getirileri düştü. ABD borsaları ise günü yükselerek tamamladı. ABD'de bugün 31 Ocak-1 Şubat tarihli Fed toplantısı tutanakları yayımlanacak. Tutanaklarda faiz artırımlarının zamanlamasına ilişkin bir ipucu verilmesi söz konusu olacağından tutanaklar piyasalarda önemle takip edilecek.

ABD'de Fed üyelerinin son günlerdeki açıklamalarının yanı sıra genel olarak enflasyon ve işsizlik oranı başta olmak üzere makroekonomik verilerin toparlanmaya işaret etmesine karşın piyasalarda sakinlik yaşandığını görüyoruz. Ancak piyasaların içinde bulunduğu rehabet geçici olabilecektir. Önümüzdeki dönemde faiz artırımlarının daha hızlı olacağına satın alınması halinde piyasada volatilitenin artabileceğini hatırlatalım.

Dün Avrupa'da açıklanan Şubat ayı PMI verileri beklentilerin üzerinde geldi. Euro Bölgesi bileşik PMI verisi hizmet sektörünün öncülüğünde 56 olarak gerçekleşirken yeni siparişlerin de 2011 Nisan ayından bu yana en yüksek seviyeye ulaştığı görüldü. Ayrıca Bölge'nin en güçlü ekonomisi olan Almanya'da bileşik PMI verisi imalat çıktı endeksinin 37 ayın en yükseğine ulaşması ve güçlü yeni sipariş verisinin öncülüğünde 56.1 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Öte yandan başta Fransa'da olmak üzere seçimlerin yarattığı belirsizlikler Bölge ekonomisi ve Bölge para birimi Euro üzerinde baskı yaratmaya devam ediyor. Dün beklentilerin üzerinde gelerek Avrupa'da toparlanmaya işaret eden PMI verilerinin ardından bugün açıklanacak Euro Bölgesi Ocak ayı enflasyon verisi de önemle takip edilecektir. Asya tarafına baktığımızda sabah saatlerinde endekslerin genel olarak alıcılı seyrettiğini ancak Japonya Nikkei endeksinin günü yataya yakın bir miktar satıcılı tamamladığını görüyoruz.

Pazartesi günü ABD'deki "Başkanlık Günü" tatilinin ardından dün dolar endeksinde yaşanan yükseliş gelişmekte olan ülke para birimlerinin dolar karşısında değer kaybetmesinde etkili oldu. Ancak TL, Rus Rublesi ve Meksika Pesosu ile birlikte diğer gelişmekte olan ülke para birimlerinden pozitif ayrıştı ve USD/TL kuru günü hafif düşüşle sonlandırdı. Gelişmekte olan ülke borsa performansını gösteren MSCI endeksinin değer kazandığı günde BIST 100 endeksi ise günü yükselişle sonlandırdı. Bugün yurtiçinde reel sektör güven endeksi ve kapasite kullanım oranı açıklanacak. Ancak verilerin piyasalara etkisi olmayacaktır. Bugün piyasalar Fed'in son toplantısına ait tutanakları takip edecek.

Döviz

Pazartesi günü ABD'deki "Başkanlık Günü" tatilinin ardından dün güne yukarı yönlü boşlukla başlayan dolar endeksi (DXY) günü yükselişle sonlandırdı. Dolar endeksinde yükseliş yaşanmasının etkisiyle gelişmekte olan ülke para birimleri dolar karşısında dün değer kaybederken, TL Rus Rublesi ve Meksika Pesosu ile birlikte diğer gelişmekte olan ülke para birimlerinden pozitif ayrıştı. Böylece dün 3.6150 - 3.6350 aralığında hareket eden USD/TL kuru günü hafif düşüşle 3.6204'ten sonlandırdı. EUR/USD paritesinde yaşanan geri çekilmenin etkisiyle EUR/TL kuru günü 3.8154'ten düşüşle kapattı. Sepet kurda (0.5*€+0.5*\$) da dün geri çekilme yaşandı ve sepet kur dün günü 3.7171'den sonlandırdı. USD/TL kuru bu sabah 3.61 seviyelerinde hareket ediyor. Kurda halihazırda yaşanan konsolidasyonda son 3 gündür 3.60 seviyesinin altına bir geri çekilmenin yaşanmamış olması kurda sert yukarı hareket sonrası yaşanan konsolidasyonun sonuna yaklaşılmış olabileceğinin ilk sinyali olabilir. Bununla birlikte sepet kur kritik olduğunu düşündüğümüz 3.75 seviyesinin altında seyrediyor olsa da USD/TL'nin 3.60'ın altına inmediği değerlendirildiğinde, sepet kurda 3.75 seviyesine doğru yukarı yönlü hareketlerin olabileceğini düşünüyoruz. Global dolar endeksinin (DXY) 101 seviyelerinde bulunduğu düşünüldüğünde USD/TL kurunda yukarı yönlü hareketin yaşanabileceğinin en önemli göstergesi dolar endeksinin 102 seviyesine doğru kalıcı bir hareket yapıp yapmayacağı olacak. Dolar endeksinin 102 seviyesine doğru hareket etmesi durumunda USD/TL'de yukarı yönlü baskılar artabilir. Bu bağlamda kurun yukarı yönlü hareketlerinde 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.6679 seviyesi önemli bir direnç seviyesi olup, USD/TL kuru bu seviyenin üzerinde kalıcı bir hareket yapmadığı sürece kurdaki yukarı yönlü hareketler sınırlı kalabilir. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise kurun 3.60 seviyesinin altındaki kalıcı hareketlerinde kurda 3.55 seviyesine kadar geri çekilmeler yaşanabilir. Bugün yurtiçinde reel sektör güven endeksi ve kapasite kullanım oranı açıklanacak olsa da kurun hareketleri açısından önemli olması beklenmiyor. Yurtdışında ise dolar endeksinin hareketi ve ABD'de 1 Şubat'ta sona eren Fed toplantısının tutanakları kurun hareketleri açısından yakından takip edilecek.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.6000	3.5500	3.5000
Direnç	3.6800	3.7000	3.7500

Haftanın ortasına geldiğimizde paritenin dünkü işlemlerinde ilk destek seviyesi olan 1.0570'ın altına gevşediğini gördük. Ancak dünkü yazımızda da belirttiğimiz üzere parite için 1.05 seviyesinin önemi büyük. Paritenin bu seviyenin altındaki kalıcı hareketlerinde fiyatlamaların 1.03 seviyesine kadar devam etme riski mevcut görünüyor. Bu bağlamda 1.05 seviyesinin üzerinde tutunan parite için ilk etapta 1.0527 desteği gündeme gelebilir. Dün dolar endeksinde 102 seviyesine doğru devam eden yükseliş, paritenin de 1.0526 seviyesine kadar geri çekilmesinde etkili oldu. Öte yandan Avrupa'da açıklanan PMI verilerinin beklentilerin üzerinde gelmesi paritedeki aşağı yönde hareketi bir miktar sınırlamış olabilir. Euro Bölgesi'ndeki siyasi belirsizlikler Bölge'nin para birimi üzerinde baskı yaratmaya devam ederken dün Euro, Dolar karşısında %0.7 değer kaybetti. Bugün ABD'de 1 Şubat tarihinde sona eren Fed toplantısının tutanakları açıklanacak. Tutanaklar, Mart ayındaki toplantıda alınacak kararlara dair sinyaller vermesi ve bu durumun pariteye yansımaları bakımından önemle takip edilmeli. Paritede oluşabilecek yukarı yönlü bir hareketlenmede 1.0713 direnci ilk etapta gündeme gelebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0527	1.0458	1.0300
Direnç	1.0874	1.0954	1.1040

Faiz

TCMB'nin sıkılaştırmaya yönelik attığı adımlar yurtiçi piyasaları olumlu etkilemeye devam ediyor. Ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti son beş yılın en yüksek seviyesinden seyrediyor. USD/TL kurunda düşüşün devam ettiği dün yurtiçi tahvil bono piyasasına da alım geldi. 10 yıllık gösterge tahvil getirisi bir önceki güne göre değişim göstermeyerek %10.84 seviyesinden kapandı. 2 yıllık gösterge tahvilde ise işlem hacimleri düşmesine karşın, gösterge faiz bir önceki güne göre 3 baz puan düşüşle %11.25'ten günü sonlandırdı. Bugün yurtiçinde reel sektör güven endeksi ve kapasite kullanım oranı açıklanacak. Ancak verilerin piyasalara etkisi olmayacaktır. Bugün piyasalar Fed'in son toplantısına ait tutanakları takip edecek. Bunun yanı sıra yurtiçi gelişmeler de izlenmeye devam edecek. 2 yıllık gösterge tahvil getirisinin hareketlerinde %11-%11.50 bandı önemini koruyor.

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

Hisse Senedi

Gelişmekte olan ülke borsası performansını gösteren MSCI endeksinin %0.5 değer kazandığı günde BIST 100 endeksi %0.4 yükselişle 88,965 seviyesinden günü sonlandırdı. Son dönemde küresel hisse senetleri piyasasındaki yükselişlerden destek bulan BIST 100 endeksinin dünkü alımlarına yine bankacılık hisselerinin %0.6 değer kazancı öncülük etti. Dolar cinsi endeks ise temkinli ancak yukarı yönlü hareketine devam etmekte. Dünkü kapanışta 2.45 sent seviyelerinde olan dolar endeksi 4 Kasım 2016 tarihinde yapmış olduğu aşağı yönlü boşluğu doldurmaya yöneliyor. Söz konusu boşluğun dolması için dolar cinsi endeksin 2.49 sent seviyesinin üzerinde kapanış yapmasına ihtiyaç var. Ancak bu durumun gerçekleşmesinin küresel hisse senetleri piyasasındaki olumlu havanın yanı sıra içsel olarak USD/TL kurunda geri çekilmelerden yeterince desteklenmesine bağlı olduğunu düşünüyoruz. Bugün küresel piyasalarda Fed'in son toplantı tutanakları açıklanacak olsa da, tutanakların piyasalara etkisinin sınırlı kaldığını görebiliriz. Veri akışı açısından ise sakin bir gün olması BIST 100 endeksinin dar bir bantta hareketini de beraberinde getirebilir. Halihazırda endeksin yukarı yönlü hareketlerinin devamı için 89,700 direncinin ilk etapta kırılmasına ihtiyaç varken, endekste oluşabilecek olası kar realizasyonlarının yaşanması halinde ise 86,600 desteği ilk etapta takip edilmeli.

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

Emtia

Altın fiyatları dün küresel piyasalarda artan risk alma iştahının ve dolar endeksinde devam eden yükselişin yarattığı satış baskısı altında seyriz izledi. Günü %0.22 düşüşle 1,235 dolar/ons seviyesinden tamamlayan altın fiyatları bu sabah hafif aşağı yönlü hareket ediyor. Ayrıca son günlerde altına dayalı varlık alımlarından sınırlı da olsa çıkışın yaşanması da altın fiyatlarındaki kararsızlığa olumsuz yansıyor. Altın, ABD başkanı Donald Trump'ın politikalarına yönelik belirsizlikler, jeopolitik etkiler ve Avrupa'ya ilişkin siyasi endişelerin yarattığı güvenli liman ihtiyacından destek bulmaya devam etse de kısa vadede dolar endeksinin yükselişini sürdürmesi satış baskısının daha fazla hissedilmesine yol açabilir. Kısa vadede görülebilecek geri çekilmelerde 1,170 dolar/ons desteği hala önemini koruyor. Ancak başta ABD ve Avrupa ekonomilerinden kaynaklanan belirsizlikler olmak üzere küresel ekonomide birçok risk faktörü bulunuyor. Risk algısı canlı olduğu sürece altının önemli bir yatırım aracı olmaya devam edeceğini ve 1,255 dolar/ons direncinin aşılması halinde yukarı yönlü hareketlerin görülebileceğini düşünüyoruz.

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

Dün OPEC Genel Sekreteri Muhammed Barkindo, Londra'da yaptığı bir konuşmada Ocak ayı verilerinin arz kesintisi anlaşmasına uyumun %90'ın üzerinde olduğunu ve petrol stoklarının bu yıl daha da gerileyeceğini ifade etti. Açıklamaların ardından petrol fiyatları yükseldi. ABD ham petrolü günü 54.33 dolar/varil seviyesinden tamamladı. Böylece ABD ham petrol fiyatları 53.80 dolar/varil direncini kırmış oldu. ABD ham petrolü bu sabah 54.50 dolar/varil seviyesinde seyrediyor. ABD ham petrolü için ilk direnç olarak 55 dolar/varil seviyesi izlenebilir.

Petrol	1	2	3
Destek	53.80	50.00	47.80
Direnç	55.00	56.80	58.00

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önemi	Önceki	Beklenti
Türkiye	Reel Sektör Güven Endeksi (Şubat)	Düşük	100.5	--
	Kapasite Kullanım Oranı (Şubat)	Düşük	%75.5	--
ABD	31 Ocak-1 Şubat Tarihli Fed Toplantısı Tutanakları	Yüksek	--	--
	İkinci El Konut Satışları (Ocak, a-a)	Orta	-%2.8	%0.9
Euro Bölgesi	TÜFE (Ocak, y-y)	Yüksek	%1.8	%1.8
	Çekirdek TÜFE (Ocak, y-y)	Orta	%0.9	%0.9
Almanya	IFO İş Dünyası Güven Endeksi	Orta	109.8	109.6
İtalya	TÜFE (Ocak, y-y)	Düşük	%0.7	%0.7
İngiltere	GSYH (4. çeyrek, y-y)	Yüksek	%2.2	%2.2

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		3.6204	-0.11	-0.85	2.15
	EUR/TRY		3.8154	-0.84	-1.24	2.96
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.7179	-0.49	-1.05	2.57
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		14.9325	0.18	-0.67	-6.59
	USD/TRY Future		3.6318	0.02	-1.07	1.40
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		11.18	-0.07	-0.11	0.24
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.96	0.03	0.03	-0.34
	5Y CDS		239.50	-0.86	1.49	-12.27
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		88965.14	0.43	1.00	14.42
	BİST-30		109243.19	0.42	1.11	15.14
	BİST-Bankacılık		152059.70	0.58	0.79	17.89
BİST-30 Future		109.55	0.30	0.83	14.38	
YURT DIŞI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		101.37	0.42	0.12	-1.37
	EUR/USD		1.05	-0.73	-0.40	0.77
	USD/JPY		113.68	0.51	-0.51	-3.29
	GBP/USD		1.25	0.08	0.04	1.59
	USD/CHF		1.01	0.69	0.35	-1.35
	EUR/JPY		119.78	-0.22	-0.89	-2.54
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		1.21	0.02	-0.03	0.02
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.43	0.01	-0.04	-0.02
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.87	-0.02	-0.07	-0.08
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.30	0.00	-0.07	0.11
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		295.88	-0.47	0.68	2.52
	Almanya 5Y CDS		25.10	0.16	11.30	18.51
	Fransa 5Y CDS		69.16	2.64	24.91	90.30
	İtalya 5Y CDS		194.77	0.89	7.41	26.18
	İspanya 5Y CDS		81.54	1.21	2.26	9.13
	Portekiz 5Y CDS		290.23	0.19	0.19	5.92
	Brezilya 5Y CDS		225.28	-2.64	3.73	-19.72
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		20743.00	0.58	1.16	4.96
	S&P500		2365.38	0.60	1.19	5.65
	Nasdaq		5865.95	0.47	1.44	8.97
	DAX		11967.49	1.18	1.66	3.18
	CAC40		4888.76	0.49	-0.14	0.13
	Nikkei		19381.44	0.68	0.74	1.40
	Shanghai		3253.33	0.41	1.10	4.82
Bovespa		69052.02	0.76	3.51	15.88	
MSCI GOÜ		498.67	0.47	0.83	2.02	
VIX		11.57	0.70	7.73	-17.59	
EMTİA						
Altın (\$/ons)		1235.74	-0.22	0.62	7.69	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		54.33	1.02	1.15	1.14	
Brent Petrol (\$/varil)		56.66	0.85	1.23	-0.28	
Emtia Endeksi		433.41	0.11	-0.38	2.44	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0117	11.0147	11.0177	11.1192	11.2850	11.5788	11.9924
USD	0.6861	0.7144	0.7772	0.8511	1.0501	1.3571	1.7354
EUR	-0.4157	-0.4073	-0.3919	-0.3683	-0.3521	-0.2459	-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 değişiklik yapma hakkına sahiptir.