

Günaydın,

Dün ABD’de yeni Başkan Trump, seçim kampanyasında da vadedtiği üzere, Asya-Pasifik bölgesinde toplam 12 ülkenin dahil olduğu Trans-Pasifik Ortaklığı Anlaşması’ndan (TPP) ABD’nin çekilmesi için bir başkanlık kararnamesi imzaladı. TPP’yi kötü bir anlaşma olarak değerlendiren Trump, anlaşmanın iptal edilmesinin Amerikalı işçiler için önemli olacağını vurguladı. Ayrıca dün Trump ABD, Kanada ve Meksika’nın dahil olduğu NAFTA anlaşmasının da tekrar ele alınması konusunda talimat verdi. Beyaz Saray’daki yemin töreninde dış politikada "Önce Amerika" vurgusunun ağır basacağını belirten ABD’nin 45. Başkanı Trump’ın TPP anlaşmasını iptal etmesi korumacı politikalar uygulayacağı endişelerini artırdı. Dün ayrıca ABD Hazine Bakan adayı Steven Mnuchin aşırı güçlü doların ABD ekonomisi üzerinde kısa vadeli olumsuz etkisinin olabileceğini belirtti. Söz konusu açıklamaların ardından dolar endeksi 100 seviyesinin altına çekilirken, ABD 10 yıllık tahvil getirileri %2.37’yi gördü. ABD borsaları ise Trump’ın korumacı politikalarına ilişkin endişelerin etkisiyle, sanayi ve enerji hisselerinin öncülüğünde düşüş gösterdi.

Trump’ın ABD’li şirketlerden üretimlerini ABD’de yapmasını istemesinin 1980’lerden önce uygulanan ithal ikameci politikalarla benzerlik gösterdiği dikkat çekiyor. Geçmiş yıllarda ithal ikameci politikalar ile birlikte kaynakların etkin kullanılmaması enflasyon ve faizler üzerinde yukarı yönlü baskılara sebep olmuştur. Ayrıca Trump’ın uygulamak istediği korumacı dış ticaret politikalarıyla doların güçlenmesinden rahatsızlık duyması birbiriyle çelişiyor. Yatırımcıların ABD’de daha çok üretim yapılmasına teşvik edilmesi doların daha da değerlenmesine neden olabilecektir. Ancak ABD gayri safi yurtiçi hasılasının %70’ini tüketici harcamalarının oluşturduğu, dış ticaretin ise payının %20’nin altında olduğu düşünüldüğünde dolarda görülecek bir zayıflamanın büyüme oranı üzerinde ihracat kanalıyla çok fazla olumlu bir katkı yapacağından söz etmek mümkün görünmemektedir. Önümüzdeki dönemde Trump’ın Fed gibi bağımsız kuruluşlarla diyaloglarında da sorunlar yaşamasıyla birlikte ABD piyasalarının çalkantılı bir döneme girmesi de söz konusu olabilir. Bunun yanı sıra, tarihi düşük seviyelerdeki işsizlik oranı ve ABD borsalarının 2008 krizi sonrası rekor seviyeleri görmesinden de anlaşılacağı üzere ABD ekonomisinin toparlama gösterdiği bir dönemde göreve gelen Trump’ın alacağı kararların önümüzdeki süreçte ABD ekonomisinde bozucu etkiler yaratabileceğini belirtelim. Piyasaların genelinin Trump’ın söylemlerine bakarak yaşanan gelişmeleri yanlış okuduğunu ve dolardaki çekilmenin kalıcı olmayacağını düşünüyoruz. Dolardaki düşüşün düzeltme satışlarından kaynaklandığını ve dolar endeksinin önümüzdeki dönemde tekrar yükselebileceğini değerlendiriyoruz.

Avrupa’da dün açıklanan tüketici güven endeksi Ocak ayında beklentinin altında -4.9 olarak gerçekleşti. Avrupa borsaları dün günü eksiye tamamladı. Sabah saatlerinde Asya endeksinde ise karışık bir görünümün hakim olduğunu görüyoruz. Japonya Nikkei endeksi günü %0.55 eksiye tamamlarken sabah saatlerinde Japonya’da açıklanan PMI verisi yaklaşık son üç yılın en yüksekinde gelerek 52.8 olarak açıklandı. Bugün Avrupa’da da Ocak ayı imalat ve hizmet PMI verilerinin öncülleri açıklanıyor olacak.

Yurtiçi piyasalar haftanın ilk işlem gününde bugün yapılacak olan TCMB toplantısı öncesinde temkinli beklentiyle sürdürdü. Dolar endeksinin küresel piyasalarda değer kaybetmesiyle dün gelişmekte olan ülke para birimleri dolar karşısında değer kazandı ve USD/TL kuru günü düşüşle kapattı. Dün dolar endeksinde yaşanan değer kaybının USD/TL’ye de düşüş olarak yansımaları yurtiçi tahvil bono piyasasına da alım getirdi. Gelişmekte olan ülke borsa performansını gösteren MSCI endeksinin %0.14 sınırlı değişim gösterdiği günde BIST 100 endeksi de yataya yakın bir seviyeden kapanış yaptı. TCMB toplantısının ardından iç piyasaların hareketleri açısından Cuma günü Fitch’ten gelecek açıklamalar ve dolar endeksinin küresel piyasalardaki hareketi yakından takip edilecek.

Döviz

Haftanın ilk işlem gününde dolar endeksinin küresel piyasalarda değer kaybetmesiyle gelişmekte olan ülke para birimleri dolar karşısında değer kazandı ve USD/TL kuru günü düşüşle 3.7568’den kapattı. Dün EUR/TL kuru günü yükselişle 4.0444’den kapatırken, sepet kur (0.5*\$/0.5*€) ise 3.9012’den yataya yakın sonlandırdı. USD/TL kuru bu sabah 3.77 seviyelerinde hareket ediyor. Kurun hareketleri açısından gözler bugün TCMB Para Politikası Kurulu kararlarında olacak. TCMB’nin alacağı kararlar kurun hareketleri açısından yakından takip edilecek. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde 3.83 seviyesinin üzerinde kapatıp kapatmayacağı takip edilecekken, kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise kurun 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.7375 seviyesini aşağı yönlü kırıp kırmayacağı önemli olacak. TCMB toplantısının ardından kurun hareketleri açısından Cuma günü Fitch’ten gelecek açıklamalar ve dolar endeksinin küresel piyasalardaki hareketi yakından takip edilecek.

| USD/TL | 1 | 2 | 3 |
|--------|--------|--------|--------|
| Destek | 3.7375 | 3.6000 | 3.5500 |
| Direnç | 3.8300 | 4.0000 | 4.2500 |

EUR/USD paritesinin dün haftanın ilk gününde 1.077 seviyesine kadar tırmandığını ve günü de bu seviyeye yakın tamamladığını gördük. Dün dolar endeksinde 99.9 seviyesine kadar yaşanan geri çekilmeler paritede yukarı yönde harekete neden oldu. Son dönemde dolar endeksi DXY’de yaşanan geri çekilmeler paritede yukarı yönde hareketlerin gelişmesine neden oluyor ancak bu durumun kalıcı olamayacağını düşünüyoruz. Zira raporumuzun giriş bölümünde de değinildiği üzere, yeni başkan Trump’ın uygulamak istediği politikalar ile güçlü dolar istemediğine dair söylemleri çelişki yaratmakta olup, uygulamayı planladığı politikaların doları güçlendireceği düşüncesindeyiz. Böylece önümüzdeki dönemde doların güçlenmesi paritede aşağı yönde hareketlerin yeniden görülmesine neden olabilecektir. Uzun vadede Avrupa’da beklenen siyasi gelişmelerin yaratacağı belirsizlik ve birliğin bütünlüğüne ilişkin soru işaretleri, Euro’da zayıflamalara neden olabilecek bir unsur olarak pariteyi aşağı çekebilir. Günlük olarak değerlendirdiğimizde sabah saatlerinde 1.075 seviyesinde hareket eden parite için yukarı yöndeki hareketlerin devamında 1.0874 direnci öne çıkmaktadır.

| EUR/USD | 1 | 2 | 3 |
|---------|--------|--------|--------|
| Destek | 1.0677 | 1.0570 | 1.0458 |
| Direnç | 1.0874 | 1.0954 | 1.1040 |

Faiz

Dün dolar endeksinde yaşanan değer kaybının USD/TL'ye de düşüş olarak yansımaları sonucu yurtiçi tahvil bono piyasasına da alım geldi. 10 yıllık gösterge tahvil getirisi dün bir önceki güne göre 7 baz puan düşüyle %11.19'dan, 2 yıllık gösterge tahvil getirisi ise 7 baz puan düşüyle %11.27'den kapandı. Türkiye'nin risk primini gösteren 5 yıllık CDS rakamı da dün 274 seviyesine geriledi. Bugün TCMB tarafından Ocak ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı gerçekleştirilecek. TCMB'nin attığı likidite adımlarının ardından bugün faizlerle ilgili herhangi bir karar alıp almayacağı izlenecek. Toplantı kararının ardından eğer kurda düşüş yaşanırsa gösterge faizlerde de düşüş görebiliriz. Bu durumda 2 yıllık gösterge tahvil faizi %11 seviyesine doğru gerileyebilir. TCMB kararının ardından ise gözler kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in Cuma günü yapacağı değerlendirmeye çevrilecek.

| 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 %0.14 sınırlı değişim gösterdiği günde BIST 100 endeksi de 83,047 ile yataya yakın bir seviyeden kapanış yaptı. Küresel piyasalarda rol alan aktörlerin TCMB'nin bugün gerçekleştireceği PPK toplantısı öncesinde dün temkinli hareket ettiğini görüyoruz. Öte yandan ABD'nin yeni başkanı Trump'ın korumacı konuşmaları ABD dolarının değer kaybetmesiyle USD/TL kurunda bir miktar geri çekilmeye neden oldu. Bugün PPK toplantısından çıkacak kararların USD/TL kuruna etkisi yakından takip ediliyor olacak. Nitekim kurdaki olası bir yükseliş Borsa İstanbul'da da beklenen kar satışlarını da beraberinde getirebilir. Aksine bir senaryoda kurda dün yaşanan ABD dolarındaki düşüş kaynaklı geri çekilmenin iç dinamikler bakımından da desteklenmesi ise BIST 100 endeksindeki alımları bir miktar destekleyebilir. Ancak daha önceki raporlarımızda da belirttiğimiz gibi dolar cinsi endeksin 2.25 sent seviyelerini geçmediği sürece kar realizasyonu ihtimali bulunmakta. Bu bağlamda TL cinsi endeksin 83,500 direncini kırıp kırmayacağı ve olası geri çekilmeler içinse 80,000 desteği takip ediliyor olacak.

| BİST-100 | 1 | 2 | 3 |
|----------|--------|--------|--------|
| Destek | 80,000 | 78,500 | 76,600 |
| Direnç | 83,500 | 84,000 | 85,000 |

Emtia

Trump yönetiminin atacağı adımlara ilişkin belirsizliklerin küresel piyasalarda risk algısını arttırmasının yanı sıra dolar endeksindeki ve ABD 10 yıllık tahvil getirisindeki geri çekilmenin etkisiyle altın fiyatları yükselişini sürdürüyor. Altına dayalı varlık fonlarına sermaye girişinin sürmesi de altının yükselişine katkıda bulunuyor. Azalan risk iştahı nedeniyle dün küresel hisse senedi piyasalarından sermaye çıkışı yaşanırken güvenli liman ihtiyacının artışıyla altın fiyatları günün %0.65 primle 1,218 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Önümüzdeki dönemde altın fiyatlarının seyrini etkileyecek önemli belirsizlikler bulunuyor. Trump yönetiminin uygulayacağı politikaların ABD ve dünya ekonomisine yansımaları, dolar endeksinin seyri en kritik faktörler olsa da Avrupa Birliği'nin geleceği, Almanya ve Fransa'da yapılacak seçimler, Çin ekonomisindeki kırılganlıklar da oldukça önemli. Bu hafta ABD'de ekonomik aktiviteye ilişkin açıklanacak verilerle altın fiyatlarında hareketlilik artabilir. Altın fiyatlarının yükselişini sürdürmesi halinde 1,235-1,255 dolar/ons direnç bandı takip edilebilecekken satış baskısıyla geri çekilmelerde 1,170 dolar/ons desteği izlenebilir.

| Altın | 1 | 2 | 3 |
|--------|-------|-------|-------|
| Destek | 1,170 | 1,120 | 1,045 |
| Direnç | 1,235 | 1,255 | 1,285 |

Petrol fiyatları dün düşüş gösterdi. ABD ham petrol fiyatları dün günü 52.75 dolar/varil seviyesinden tamamladı. ABD ham petrol fiyatları bu sabah ise 53 dolar/varil civarında seyrediyor. Petrol fiyatlarında bu sabah görülen yükselişte Irak'ın üretim kısıntısı taahhüdünü tam olarak yerine getirmeye yakın olduğunu açıklaması ve dolardaki değer kaybı etkili oluyor. ABD ham petrolü için 53.80 dolar/varil seviyesi ilk direnç olarak takip edilebilir.

| 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 Toplantısı ve Faiz Kararı | Yüksek | -- | -- |
| | Konut Satışları (Aralık, y-y,) | Düşük | %25.1 | %4 (açılandı) |
| ABD | İmalat PMI (Ocak, öncül) | Orta | 54.3 | 54.5 |
| | Bekleyen Konut Satışları (Aralık, a-a) | Orta | %0.7 | -%2.0 |
| | Richmond Fed Aktivite Endeksi (Ocak) | Düşük | 8 | 6 |
| Euro Bölgesi | İmalat PMI (Ocak, öncül) | Orta | 54.9 | 54.8 |
| | Hizmet PMI (Ocak, öncül) | Orta | 53.7 | 53.8 |
| Almanya | İmalat PMI (Ocak, öncül) | Orta | 55.6 | 55.4 |
| | Hizmet PMI (Ocak, öncül) | Orta | 54.3 | 54.5 |
| Fransa | İmalat PMI (Ocak, öncül) | Düşük | 53.5 | 53.4 |
| | Hizmet PMI (Ocak, öncül) | Düşük | 52.9 | 53.2 |
| Japonya | İmalat PMI (Ocak, öncül) | Orta | 52.4 | -- |

FİNANSAL GÖSTERGELER

| | VERİ | Kapanış | G.D. | H.D. | Y.B.D. |
|----------------------------|------------------------------------|-----------|-------|--------|--------|
| YURT İÇİ | DÖVİZ | | | | |
| | USD/TRY | 3.7568 | -0.30 | -1.24 | 6.00 |
| | EUR/TRY | 4.0444 | 0.29 | 0.27 | 9.14 |
| | Sepet (0.5\$+0.5€) | 3.9006 | 0.00 | -0.46 | 7.61 |
| | USD/TRY 3M Imp. Vol. | 18.0975 | 0.79 | -4.93 | 13.57 |
| | USD/TRY Future | 3.8031 | -0.89 | -0.58 | 6.18 |
| | FAİZ | | | | |
| | Gösterge Tahvil Getirisi* | 11.27 | -0.22 | -0.10 | 0.33 |
| | Gösterge Eurobond Getirisi(2030)* | 6.21 | -0.10 | -0.11 | -0.10 |
| | 5Y CDS | 274.82 | -1.50 | -4.25 | 0.66 |
| | HİSSE SENEDİ | | | | |
| | BİST-100 | 83047.80 | -0.02 | 1.64 | 6.81 |
| | BİST-30 | 101325.23 | -0.02 | 1.72 | 6.80 |
| | BİST-Bankacılık | 134527.30 | -0.94 | 1.55 | 4.30 |
| BİST-30 Future | 102.18 | -0.05 | 1.46 | 6.68 | |
| YURT DIŐI | DÖVİZ | | | | |
| | Dolar Endeksi | 100.16 | -0.58 | -1.01 | -2.55 |
| | EUR/USD | 1.08 | 0.58 | 1.55 | 2.97 |
| | USD/JPY | 112.71 | -1.67 | -1.30 | -4.12 |
| | GBP/USD | 1.25 | 1.29 | 4.05 | 2.09 |
| | USD/CHF | 1.00 | -0.51 | -1.50 | -2.64 |
| | EUR/JPY | 121.33 | -1.11 | 0.22 | -1.28 |
| | FAİZ* | | | | |
| | 2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi | 1.14 | -0.05 | -0.05 | -0.04 |
| | 10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi | 2.40 | -0.07 | 0.00 | -0.05 |
| | 2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi | -0.69 | -0.01 | 0.05 | 0.10 |
| | 10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi | 0.36 | -0.06 | 0.04 | 0.18 |
| | KREDİ | | | | |
| | iTraxx Crossover | 291.38 | 2.10 | 0.60 | 0.96 |
| | Almanya 5Y CDS | 20.00 | 0.85 | -2.36 | -5.54 |
| | Fransa 5Y CDS | 40.17 | 2.12 | 4.56 | 10.52 |
| | İtalya 5Y CDS | 154.87 | 3.56 | -0.18 | 0.33 |
| | İspanya 5Y CDS | 74.91 | 4.25 | -0.36 | 0.27 |
| | Portekiz 5Y CDS | 270.88 | 0.55 | 0.55 | -1.14 |
| | Brezilya 5Y CDS | 252.37 | -0.86 | 0.14 | -10.06 |
| | HİSSE SENEDİ | | | | |
| | Dow Jones | 19799.85 | -0.14 | -0.43 | 0.19 |
| | S&P500 | 2265.20 | -0.27 | -0.42 | 1.18 |
| | Nasdaq | 5552.94 | -0.04 | -0.38 | 3.15 |
| | DAX | 11545.75 | -0.73 | -0.08 | -0.45 |
| | CAC40 | 4821.41 | -0.60 | -1.24 | -1.25 |
| | Nikkei | 18891.03 | -1.29 | -1.07 | -1.17 |
| | Shanghai | 3136.78 | 0.44 | 1.07 | 1.07 |
| | Bovespa | 65748.63 | 1.90 | 3.00 | 10.34 |
| | MSCI GOÜ | 493.96 | 0.14 | -0.93 | 1.06 |
| VIX | 11.77 | 1.99 | 4.81 | -16.17 | |
| EMTİA | | | | | |
| Altın (\$/ons) | 1218.23 | 0.65 | 1.29 | 6.16 | |
| ABD Ham Petrolü (\$/varil) | 52.75 | -0.88 | -0.75 | -1.81 | |
| Brent Petrol (\$/varil) | 55.23 | -0.47 | -1.13 | -2.80 | |
| Emtia Endeksi | 432.85 | 0.02 | -0.24 | 2.31 | |

*: Puan Değişim

LIBOR

| | ON | 1 Hafta | 1 Ay | 2 Ay | 3 Ay | 6 Ay | 1 Yıl |
|-----|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| TL | 9.8461 | 9.9366 | 10.1076 | 10.4782 | 10.7084 | 11.0689 | 11.6290 |
| USD | 0.6883 | 0.7234 | 0.7753 | 0.8506 | 1.0434 | 1.3582 | 1.7329 |
| EUR | -0.4107 | -0.3970 | -0.3829 | -0.3610 | -0.3407 | -0.2404 | -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 değişiklik yapma hakkına sahiptir.