

Günaydın,

ABD'de dün imalat endeksleri ve konut verileri takip edildi. Ocak ayı öncül imalat PMI endeksi 55.1 ile beklentilerin üzerinde geldi ve sektörde genişlemeye işaret etti. Richmond Fed imalat endeksi Ocak ayında 12 seviyesine yükseldi. Öte yandan, ABD'de ikinci el konut satışları Aralık ayında %2.8 gerileyerek 5.49 milyon olarak gerçekleşti ve böylece beklentilerin üzerinde düşüş göstermiş oldu. Dün dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirileri yükseldi. ABD borsaları ise beklentilerin üzerinde açıklanan şirket karları ve petrol fiyatlarındaki yükselişle birlikte değer kazandı. ABD'de Trump ve sözcülerinin güçlü dolardan rahatsızlık duyduklarını belirtmelerine rağmen verilerin genel olarak iyi açıklanması ve Trump'ın uygulamak istediği korumacı dış ticaret politikalarının dolar endeksini güçlendirmesi söz konusu olabilir. Önümüzdeki dönemde dolar endeksinin yükselebileceğini değerlendiriyoruz.

Avrupa tarafında dün imalat sanayi ve hizmet sektörünün performansını yansıtmaya açısından piyasalarda yakından takip edilen imalat ve hizmet sektörü PMI verileri öne çıktı. Euro Bölgesi ve Almanya'da bir önceki aya göre imalat PMI verileri iyileşme gösterirken hizmet PMI verileri zayıf bir görünüm çizdi. Fransa'da ise hem imalat hem de hizmet PMI verileri beklentileri karşıladı. Dün ABD Hazine Bakanı'nın senatoda yaptığı güçlü ABD doları ile ilgili açıklamaları sonrasında dolar endeksinde görülen geri çekilmenin etkisiyle EUR/USD paritesi 1.0774 seviyesine kadar yükselse de ilerleyen saatlerde ABD'den beklentilerin üzerinde gelen verilerin etkisiyle EUR/USD paritesinde tekrar bir geri çekilme yaşandı ve parite günü 1.0731'den kapattı. Asya borsaları bu sabah alıcılı hareket ederken Japonya Nikkei endeksi günü %1.43 yükselişle kapattı.

Yurtiçinde dün gözler TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı kararlarındaydı. TCMB Ocak ayı PPK toplantısında politika faiz oranını sabit bırakırken, üst bant ve geç likidite faizlerini yükseltti. TCMB, politika faizini %8'de sabit bırakırken, faiz koridorunun üst bandı olan marjinal fonlama oranını %8.50'ten %9.25'e yükseltti ve faiz koridorunun alt bandını %7.25'te sabit tuttu. Ayrıca TCMB, geç likidite penceresi uygulaması çerçevesinde Bankalararası Para Piyasası'nda saat 16:00-17:00 arası gecelik vadede uygulanan Merkez Bankası borçlanma faiz oranını %0 seviyesinde bırakırken borç verme faiz oranını ise %10'dan %11'e yükseltti. TCMB'nin politika faizini artırmaması sürpriz olarak algılanırken, üst banttaki 75 baz puanlık artırım ise piyasa beklentilerinin üzerinde oldu. TCMB toplantısının beklendiği ve TCMB kararlarının ardından kur piyasasında hareketliliğin arttığı dün 10 yıllık gösterge tahvil getirisi bir önceki güne göre 7 baz puan düşüşle %11.19'dan kapandı. Güne alımla başlayan BIST 100 endeksi geçen haftadan bu yana sergilemiş olduğu yükseliş eğilimini gün içerisinde de koruyarak günü %1.4 değer kazancı ile 84,207 seviyesinden sonlandırdı. Bundan sonra iç piyasaların seyrinde küresel piyasalardaki gelişmeler ve Fitch'in Cuma günkü kararı etkili olacak.

Döviz

Dün USD/TL kurunun hareketleri açısından gözler TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı kararlarındaydı. Kur dün TCMB faiz kararı açıklaması öncesinde 3.7364'e kadar geriledikten sonra karar sonrası 3.83 seviyesine kadar yükseldi. Daha sonra piyasalarda görülen sakinleşme sonrasında gelen satışlarla kur 3.7433'e kadar geriledikten sonra günü 3.7833 seviyesinden yükselişle sonlandırdı. Kurun karar sonrası yükseldiği 3.83 seviyesi ile kararın hemen öncesindeki 3.7540 seviyesi arasında oluşan boşluğun 3.83 seviyesinden sonra gelen satışlarla hemen hemen dolmuş olduğu görülüyor. Bundan sonra kurun yapacağı hareketlerde küresel piyasalardaki gelişmeler ve Fitch'in Cuma günkü kararı etkili olacak. Daha önceki yazılarımızda TCMB toplantısına kadar kurun 3.83 direnç seviyesi ile 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.7350 desteği arasında hareket edebileceğini söylemiştik. Dünkü toplantı kararının ardından kurun hareketinin beklediğimiz gibi gerçekleştiğini gördük. Dünkü yazımızda Donald Trump'ın son söylemeleri ile dolarda yaşanan geri çekilmenin kalıcı olmadığını, dolardaki söz konusu düşüşün düzeltme satışlarından kaynaklandığını ve dolar endeksinin önümüzdeki dönemde tekrar yükselebileceğini değerlendirdiğimizi ifade etmiştik. Bu bağlamda, dolar endeksinde bir değerlenme görülürse kurda 3.83 direncinin kırılıp kırılmayacağı yakından takip edilecek. Cuma günü Fitch'in olası kararı beklendiğinden dolayı önümüzdeki günlerde kurda hareketlilik artabilir. Kur bu sabah 3.79 seviyelerinde hareket ediyor. Teknik olarak kurun 3.83 seviyesinin üzerindeki kararlı kapanışlarında 4.25 seviyesi bundan sonraki ilk önemli teknik direnç seviyesi olarak öne çıkıyor. Ancak söz konusu teknik destek seviyesinin öncesinde 4.00 seviyesi de önemli bir psikolojik direnç seviyesi olarak karşımıza çıkabileceğini hatırlatalım. Kurda aşağı yönlü hareketlerin görülmesi halinde ise kurun 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.7467 seviyesinin takip edilmesinin önemli olduğunu hatırlatalım.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.7467	3.6000	3.5500
Direnç	3.8300	4.0000	4.2500

Dün ABD Hazine Bakanı'nın senatoda yaptığı güçlü ABD doları ile ilgili açıklamaları sonrasında dolar endeksinde görülen geri çekilmenin etkisiyle EUR/USD paritesi 1.0774 seviyesine kadar yükselse de ilerleyen saatlerde ABD'den beklentilerin üzerinde gelen verilerin etkisiyle EUR/USD paritesinde tekrar bir geri çekilme yaşandı ve parite günü 1.0731'den kapattı. Bu sabah 1.0717 seviyelerinde hareket eden paritede görülebilecek yukarı yönlü hareketlerin kalıcı olmasını beklemiyoruz. Bu bağlamda paritenin yukarı yönlü hareketlerinde geçen yılın Ekim ayından beri kırılmayan 100 günlük basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 1.0825 seviyesinin yukarı yönlü kırılmasını beklemiyoruz. Daha önceki raporlarımızda da ifade ettiğimiz gibi ABD'de farklı söylemlere rağmen dolar endeksinin küresel piyasalarda önümüzdeki dönemde değer kazanmasını beklemememizin yanı sıra ABD'de faiz artırımlarının devam edeceği beklentisi göz önüne alındığında, Avrupa tarafından gelen verilerin nispeten iyi olmasına karşın halen parasal genişlemenin devam ediyor olması ve Euro Bölgesi'nde başta Fransa ve Almanya'da seçim süreçlerinin yaratacağı belirsizliğin etkisiyle EUR/USD paritesindeki aşağı yönlü hareketin daha güçlü bir ihtimal olduğunu hatırlatalım. Paritenin aşağı yönlü hareketlerinde paritenin 55 günlük basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 1.0595 seviyesi önemli bir destek seviyesi iken, paritenin yukarı yönlü hareketlerinde ise 1.0825 önemli bir direnç seviyesi olarak görünüyor.

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

Faiz

TCMB toplantısının beklendiği ve TCMB kararlarının ardından kur piyasasında hareketliliğin arttığı dün 10 yıllık gösterge tahvil getirisi bir önceki güne göre 7 baz puan düşüşle %11.19'dan kapandı. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi de bir önceki günle aynı seviye olan %11.27'den günü sonlandırdı. TCMB dünki toplantısında politika faizini sabit bırakırken marjinal fonlama oranını 75 baz puan, geç likidite penceresi faizini ise 100 baz puan artırdı. Bununla birlikte TCMB ihtiyaç duyulması halinde ilave parasal sıkılaştırma yapılabileceğini açıkladı. TCMB'nin kararı likidite adımlarına devam edileceği şeklinde yorumlanırken, bundan sonra TCMB'nin adımları takip edilmeye devam edilecek. TCMB'nin toplantısının sona ermesiyle birlikte yurtiçi piyasalar artık kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in Cuma günü yapacağı değerlendirmeyi bekleyecek. Son dönemde 2 yıllık gösterge faizde daha yatay hareketler görülmesine karşın önümüzdeki dönemde kurda volatilitenin artması halinde faizlerde de yükseliş görebiliriz. 2 yıllık gösterge faizin yukarı yönlü hareketlerinde %12'ye doğru bir yükseliş yaşanabilir. Ayrıca önümüzdeki dönemde uzun vadeli tahvillere daha fazla satış geldiğini ve getiri eğrisinin de yeniden yataylaştığını görebiliriz.

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

Hisse Senedi

Güne alımla başlayan BIST 100 endeksi, geçen haftadan bu yana sergilemiş olduğu yükseliş eğilimini gün içerisinde de koruyarak günü %1.4 değer kazancı ile 84,207 seviyesinden sonlandırdı. Yurtiçi piyasalarda PPK kararının takip edildiği günde BIST 100 endeksi kararın ardından ilk etapta geri çekilse de, ikinci seansın sonuna doğru gelen alımlar endeksi 84,262 seviyesine kadar taşıdı. Dolar cinsi endeksin ise 2.22 sent seviyelerine yükseldiği görüldü. Küresel hisse senetleri piyasasındaki olumlu ortama paralel bu sabah güne alımla başlamasını beklediğimiz endeksin yukarı yönlü hareketleri için 84,400 direnci takip ediliyor olacak. Ancak daha önceki raporlarımızda da bahsettiğimiz gibi dolar cinsi endeksin 2.25 sent seviyelerine yaklaşmış olması kar satışlarını da beraberinde getirme ihtimalini bulunduruyor. Bu bağlamda endekste yaşanabilecek olası geri çekilmeler için 82,200 desteği ilk etapta takip ediliyor olacak.

BİST-100	1	2	3
Destek	82,200	80,000	78,500
Direnç	84,400	85,000	85,500

Emtia

Haftanın son işlem gününde açıklanacak ABD büyüme verisi öncesinde altın fiyatları dün gelen satışlarla bir miktar geri çekildi. Günü %0.76 düşüşle 1,208 dolar/ons seviyesinden sonlandıran altın fiyatları küresel piyasalarda artan risk alma iştahının yarattığı satış baskısıyla bu sabah da aşağı yönlü seyrizliyor. Kısa vadede doların güçlü seyrizlemeye devam etmesini beklediğimiz için altın fiyatlarında düşüş yönlü hareketlerin görülebileceğini düşünüyoruz. Ancak Trump yönetiminin uygulayacağı politikaların ABD ekonomisine düşünüldüğü kadar yarar getirmemesi ve küresel piyasalarda belirsizliklerin artması ihtimali olduğu göz önünde bulundurulursa, altın fiyatlarında kısa vadeli geri çekilmeler yaşansa bile tekrar yükseliş yaşayabilir. Bu bağlamda, altın fiyatlarındaki kısa vadedeki düşüşler alım fırsatı olarak değerlendirilebilir. Altın fiyatlarında satış baskısının artması halinde, 1,170 dolar/ons desteğine kadar gevşeme olabilir bu seviyenin kırılmasıyla düşüş hızlanabilir. Bu hafta ABD'de ekonomik aktiviteye ilişkin açıklanacak verilerin ardından altın fiyatlarında yükseliş görülmesi durumunda ise, 1,235 dolar/ons direncine doğru tırmanış yaşanabilir.

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

Dün petrol fiyatları yükseldi. ABD ham petrolü günü 53.18 dolar/varil seviyesinden tamamladı. Bu sabah ise petrol fiyatları 53 dolar/varil seviyesinde bulunuyor. Petrol fiyatlarının dünki kapanışına göre gerilemesinde üretici ülkelerin arz kesintilerine rağmen ABD'de ham petrol stoklarının yükseleceği beklentisi etkili oluyor. ABD ham petrolü için 53.80 dolar/varil seviyesi ilk direnç olarak 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	Reel Sektör Güven Endeksi (Ocak)	Düşük	103.6	--
	Kapasite Kullanım Oranı (Ocak)	Düşük	%76.5	--
Almanya	IFO İş Dünyası Güven Endeksi (Ocak)	Orta	111.0	111.3
Japonya	Dış Ticaret Dengesi (Aralık)	Orta	281.1 Milyar Yen	150.8 Milyar Yen

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	3.7833	0.71	0.58	6.75
	EUR/TRY	4.0605	0.40	0.75	9.58
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.9219	0.55	0.67	8.19
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	16.7950	-7.20	-8.55	5.27
	USD/TRY Future	3.7941	-0.24	-0.26	5.93
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	11.19	-0.08	-0.18	0.25
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	6.20	-0.01	-0.01	-0.10
	5Y CDS	271.37	-1.25	-4.73	-0.60
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	84207.89	1.40	2.24	8.30
	BİST-30	102893.76	1.55	2.51	8.45
	BİST-Bankacılık	136438.60	1.42	1.29	5.78
BİST-30 Future	103.93	1.71	2.49	8.51	
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	100.35	0.19	0.02	-2.36
	EUR/USD	1.07	-0.32	0.17	2.64
	USD/JPY	113.79	0.96	1.04	-3.20
	GBP/USD	1.25	-0.12	0.85	1.97
	USD/CHF	1.00	0.45	-0.05	-2.20
	EUR/JPY	122.11	0.64	1.21	-0.64
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.19	0.05	0.04	0.00
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.47	0.07	0.14	0.02
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.68	0.01	0.06	0.11
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.41	0.05	0.09	0.22
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	289.46	-0.66	-0.52	0.30
	Almanya 5Y CDS	20.00	-0.01	-3.19	-5.55
	Fransa 5Y CDS	39.76	-1.01	1.21	9.40
	İtalya 5Y CDS	158.54	2.37	5.15	2.71
	İspanya 5Y CDS	74.83	-0.11	4.59	0.16
	Portekiz 5Y CDS	270.00	-0.32	-0.32	-1.46
	Brezilya 5Y CDS	253.25	0.35	1.10	-9.75
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	19912.71	0.57	0.43	0.76
	S&P500	2280.07	0.66	0.54	1.84
	Nasdaq	5600.96	0.86	1.12	4.05
	DAX	11594.94	0.43	0.48	-0.03
	CAC40	4830.03	0.18	-0.61	-1.07
	Nikkei	18787.99	-0.55	-0.14	-1.71
	Shanghai	3142.55	0.18	1.09	1.25
	Bovespa	65840.09	0.14	2.31	10.49
	MSCI GOÜ	497.88	0.79	0.28	1.86
	VIX	11.07	-5.95	-6.74	-21.15
	EMTİA				
	Altın (\$/ons)	1208.94	-0.76	-0.67	5.35
	ABD Ham Petrolü (\$/varil)	53.18	0.82	-0.15	-1.01
Brent Petrol (\$/varil)	55.44	0.38	-0.05	-2.43	
Emtia Endeksi	433.15	0.07	0.18	2.38	

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	9.8381	9.9366	10.1036	10.4882	10.7084	11.0689	11.6332
USD	0.6889	0.7221	0.7711	0.8469	1.0379	1.3524	1.7212
EUR	-0.4093	-0.3969	-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 değışiklik yapma hakkına sahiptir.