

Günaydın,

ABD'de dün haftalık işsizlik maaşı başvuruları 21 Ocak ile biten haftada 259 bin kişi artış ile beklentilerin üzerinde açıklandı. Ancak verinin son 40 yılın en düşük seviyelerinde ve 300 bin kişi artış seviyesinin altında kalması istihdam piyasasının sağlamlığına işaret etti. Dün Aralık ayı hizmet PMI endeksi 55.1 ile 50 kritik seviyesinin üzerinde geldi ve hizmet sektörünün genişlediğini gösterdi. Öte yandan, ABD'de yeni konut satışları Aralık ayında % 10.4 gerileyerek beklentilerden fazla düştü. Dün dolar endeksi yükselirken, ABD 10 yıllık tahvil getirileri düşüşle kapandı. ABD borsaları ise Meksika Devlet Başkanı Nieto'nun ABD Başkanı Trump ile yapacağı görüşmeyi iptal etmesinin ardından ABD ile Meksika arasında ilişkilerin gerginleşmesiyle karışık seyrile kapandı. Bugün ABD'de 4. çeyrek büyüme verileri açıklanacak. 3. çeyrekte %3.5 olan büyüme oranının 4. çeyrekte %2.2 açıklanması bekleniyor. Ancak piyasalar Trump'ın vergi teşvikleri ve etkin maliye politikalarını uygulaması sonucu önümüzdeki dönemde büyüme oranının artacağına odaklanmış durumda olduğu için büyüme oranının bir miktar düşük gelmesi piyasalarda olumsuz algılanmayabilir. Ayrıca 31 Ocak-1 Şubat tarihlerinde yapılacak olan Fed toplantısı piyasalar için önem arz ediyor. Önümüzdeki hafta yapılacak olan toplantıda Fed'in Mart ayında faiz artırımına yönelik bir sinyal verip vermeyeceği önemle takip edilecek. Halihazırda faiz artırımına ilişkin beklentiler Mart ayı için %38, Haziran ayı için ise %74 seviyesinde bulunuyor. Mart ayı beklentilerinin düşük olması piyasaların Mart ayında faiz artışı beklemediğine işaret ediyor. Fakat ABD'de işsizlik oranının tarihi düşük seviyelerde olması, ortalama saatlik ücretlerin son 7 yılın en düşük seviyesinde bulunması ve enflasyon oranının yıllık bazda Fed'in hedefi olan %2 seviyesini aşması ABD ekonomisinin toparlandığını ve faiz artırımları için uygun bir dönemde olduğunu gösteriyor. Ayrıca Trump'ın uygulaması beklenen vergi teşviklerinin devlet bütçesinde baskı oluşturması durumunda Fed faiz artırım sürecini hızlandırmak isteyebilecektir. Bu bağlamda, önümüzdeki hafta yapılacak olan Fed toplantısında faiz artırımına gidilmesi beklenirse bile toplantıdan sonra gelecek açıklamalar piyasalar için önem arz edecek. Fed tarafından şahin tonda yani faiz artırımını destekleyici yönde açıklamalar gelirse Mart ayı beklentilerinin artması ve dolar endeksinde de yukarı yönlü hareketlerin görülmesi söz konusu olabilir.

Avrupa tarafında dün Almanya GFK tüketici güven endeksi 10 olan beklentinin bir miktar üzerinde 10.2 olarak gerçekleşti. Günün ilk saatlerinde Japonya verileri öne çıktı. Japonya'da, en çok takip edilen fiyat endeksi olan taze gıda hariç tüketici fiyatları endeksi Aralık ayında %0.2 geriledi. Böylelikle enflasyon Japonya'da ardı ardına onuncu kez gerilemiş oldu. Öte yandan önümüzdeki hafta Salı günü yılın ilk toplantısını gerçekleştirecek olan Japonya Merkez Bankası (BoJ)'nin göstergesi tahvil faizlerinin %0.1 seviyelerine doğru yükselmesinin ardından 5-10 yıl vadeli tahvillerin alımını hızlandırdığını gördük. Dün Avrupa borsalarının satıcılı kapanışlarının ardından bu sabah Asya'da endekslerin artıda seyrettiğini görüyoruz. Japonya Nikkei endeksi de günü %0.2 alıcılı tamamladı.

Yurtiçinde ise TCMB'nin Ocak ayı Para Politikası Kurulu toplantısının sona ermesinin ardından piyasa TCMB'nin likidite adımlarını takip etmeye başladı. Dün TCMB'nin BIST kotasyon yoluyla yapılan fonlamayı kısması, bankaların geç likidite penceresi imkanından daha fazla yararlanması ve swap ihalesinde miktar ve faizin yükseltilmesi piyasada daha olumlu karşılandı. Dün dolar endeksinin küresel piyasalarda değer kazanmasıyla TL gelişmekte olan ülke para birimlerine paralel hareket etti ve USD/TL kuru günü yükselişle kapattı. ABD dolarındaki yükseliş kaynaklı USD/TL kurunda yaşanan yukarı yönlü hareketlere rağmen BIST 100 endeksi günü %0.8 primle sonlandırdı. Bu akşamki Fitch kararı öncesinde piyasalar TCMB'nin likidite adımlarını izlemeye devam edecek. Kredi derecelendirme kuruluşu (KDK) Fitch'in bugün yapacağı Türkiye değerlendirmesi, kuruluşun Türkiye'ye yatırım yapılabilir seviyede not veren tek KDK olması nedeniyle oldukça yakından takip edilecek.

Döviz

Dün dolar endeksinin küresel piyasalarda değer kazandığı günde gelişmekte olan ülke para birimleri dolar karşısında değer kaybetti. Böylece Çarşamba günü gelişmekte olan ülke para birimlerinden negatif ayrışan TL dün dolar endeksinin küresel piyasalarda değer kazanmasıyla gelişmekte olan ülke para birimlerine paralel hareket etti ve USD/TL kuru günü yükselişle 3.8499'den kapattı. Dün EUR/TL kuru günü hafif düşüşle 4.1159'dan ve sepet kur (0.5*\$+0.5*€) ise hafif yükselişle 3.9808'den kapattı. Kurun hareketlerinde bugün Fitch'in olası değerlendirmesinin ve dolar endeksinin küresel piyasalardaki hareketinin etkili olmasını bekliyoruz. Fitch'in olası değerlendirmesini bekleyen piyasalarda hareketliliğin arttığı ve USD/TL kurunun bu sabah 3.89 seviyelerinde hareket ettiği görülüyor. Bugün ABD tarafında da önemli veri açıklamaları bulunuyor. ABD'de açıklanacak veriler arasında dördüncü çeyrek büyüme verisinin ilk açıklaması ve dayanıklı mal siparişleri verisi arasında öne çıkıyor. Kurun günlük ve haftalık olarak 3.83 seviyesinin üzerinde bir kapanış yapıp yapmayacağı takip edilecek. Teknik olarak USD/TL kuru 3.83'ün üzerinde kaldığı sürece kurda 4.25 seviyesi önemli bir teknik direnç seviyesi olarak dikkat çekiyor. Ancak söz konusu seviyenin öncesinde 4.00 seviyesi de önemli bir psikolojik direnç seviyesi olarak görülüyor. Kurda aşağı yönlü hareketlerin görülmesi halinde ise 3.83 destek seviyesinin ardından, kurun 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.7825 seviyesi takip edilebilir.

| USD/TL | 1 | 2 | 3 |
|--------|--------|--------|--------|
| Destek | 3.8300 | 3.7800 | 3.6000 |
| Direnç | 4.0000 | 4.2500 | 4.6000 |

EUR/USD paritesinin dünkü işlemlerinde değer kaybettiğine tanık olduk. Dolar endeksinde görülen yükselişler pariteyi aşağı yönde etkiledi. Dün ABD'de açıklanan PMI hizmet ve imalat verilerinin beklentilerin üzerinde gelmesi doların değerlendirilmesi ile birlikte EUR/USD paritesinin değer kaybetmesine neden oldu. Bugün ise ABD'nin 4. çeyrek büyümesi merakla bekleniyor olacak. 100 günlük hareketli ortalama seviyesinin altında seyretmeye devam eden paritenin, şu an için 1.06 seviyesinde bulunan 55 günlük hareketli ortalama seviyesinin altına inmesi durumunda satışların hızlanabileceğini ve yeniden 1.03 seviyelerinin gündeme gelebileceğini düşünüyoruz. Haftanın son işlem gününe geldiğimizde paritenin 5 haftadır art arda alıcılı kapanışlar yaptığını ve bu haftayı ise ekside tamamlamaya hazırlandığını görüyoruz. Bugün paritenin fiyatlamasında ABD tarafından gelecek verilerin etkili olması bekleniyor. Sabah saatlerinde 1.06 seviyelerinde seyrettiğine şahit olduğumuz parite için aşağı yönde işlemlerin devam etmesi halinde 1.057 seviyesi ilk destek noktası olarak gündeme gelebilir.

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

Faiz

TCMB'nin Ocak ayı Para Politikası Kurulu toplantısının sona ermesinin ardından piyasa TCMB'nin likidite adımlarını takip etmeye başladı. Toplantının ardından ilk işlem günü olan Çarşamba günü TCMB'nin fonlamayı %9.25 seviyesindeki BIST gecelik faiz oranıyla yapması ve bankaların geç likidite penceresine yönelmemesi ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinin sınırlı bir yükseliş göstermesine neden olmuştu. Dün ise TCMB'nin BIST kotasyon yoluyla yapılan fonlamayı kısmasının, bankaların geç likidite penceresi imkanından daha fazla yararlanmasının ve swap ihalesinde miktar ve faizin yükseltilmesinin piyasada daha olumlu karşılandığını görüyoruz. Bu akşamki Fitch kararı öncesinde piyasalar TCMB'nin likidite adımlarını izlemeye devam edecek. Kredi derecelendirme kuruluşu (KDK) Fitch'in bugün yapacağı Türkiye değerlendirmesi, kuruluşun Türkiye'ye yatırım yapılabilir seviyede not veren tek KDK olması nedeniyle oldukça yakından takip edilecek. Dün kurdaki değer kaybıyla birlikte kısa vadeli gösterge tahvil faizlerinde de yükseliş yaşandı. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi bir önceki güne göre 8 baz puan yükselişle %11.44'ten kapandı. 10 yıllık gösterge tahvil faizi ise bir önceki güne aynı seviye olan %11.34'ten günü sonlandırdı. 2 yıllık gösterge faizin hareketinde bugün de kurdaki hareketler belirleyici olabilir. 2 yıllık gösterge faizin yukarı yönlü hareketlerinde %11.50, aşağı yönlü hareketlerinde ise %11 seviyeleri önemli.

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

Hisse Senedi

ABD dolarındaki yükseliş kaynaklı USD/TL kurunda yaşanan yukarı yönlü hareketlere rağmen BIST 100 endeksi günü %0.8 primle kapattı. Gelişmekte olan ülke borsa performansını gösteren MSCI endeksinin %0.9 yükseliş kaydettiği günde, bankacılık hisselerinin %1.6 sert değer kazanması endeksin yükselişinde belirleyici oldu. Dünkü işlemlerde 83,826 seviyesinden kapanış yapan BIST 100 endeksi dolar bazında ise 2.15 sent seviyesinden günü sonlandırdı. Böylece endeks hem TL bazında hem de dolar bazında önemli olduğunu düşündüğümüz 84,400 ve 2.25 sent seviyelerini kıramayarak yukarı yönlü hareketini sınırlandırmış oldu. USD/TL kurundaki yukarı yönlü hareketin devam ettiği ve kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'ten bugün sürpriz olumlu bir haber gelmediği sürece BIST 100 endeksindeki yukarı yönlü hareketin devamlı olacağını düşünmüyoruz. Bu bağlamda endeksin 84,400 direncini kıramaması halinde yaşanabilecek olası kar realizasyonlarındaki geri çekilmelerde 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

Aralık ayının ikinci yarısından itibaren yükseliş seyri izleyen altın fiyatları son günlerde hem dolar endeksindeki hem de ABD 10 yıllık tahvil getirisindeki yukarı yönlü hareketlerin olumsuz etkisiyle satış baskısı altında kaldı. Dün günü %1.02 düşüşle 1,188 dolar/ons seviyesinden kapatan altın fiyatlarının bu sabah da aşağı yönlü hareket ettiği görülüyor. Altına dayalı varlık fonlarından sermaye çıkışı yaşanmaya devam ettiğini de belirtelim. Trump yönetiminin atacağı adımlar, Fed'in alacağı kararlar ve dolar endeksinin önümüzdeki dönem seyrinin altın fiyatlarının yönünü belirlemede en önemli faktörler olacağını önceki raporlarımızda da ifade etmiştik. Bu çerçevede, piyasalarda kafa karışıklığı olduğunu ve Trump politikalarının uzun vadeli etkilerine yönelik daha belirgin fiyatlamalar yapılmaya başlanmasıyla güvenli liman altına talebin artabileceğini düşünüyoruz. Ancak kısa vadede, altın fiyatları ile ters korelasyona sahip olan dolar endeksinin ve ABD 10 yıllık tahvil getirisindeki yükselişin devamı halinde altın fiyatlarında geri çekilmenin sürebileceğini düşünüyoruz. Aşağı yönlü hareketlerde 1,170 dolar/ons desteği izlenebilecekken yükseliş denemelerinde 1,235 direncine doğru tırmanış görülebilir.

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

OPEC ve diğer petrol üreticilerinin petrol üretimini azaltma çabalarının ABD'de artan petrol üretimiyle dengelenmesi ile birlikte dün petrol fiyatları yükseldi. ABD ham petrol fiyatlarının gün içerisinde 54 dolar/varil seviyesini aştığı ancak bu seviyede tutunamadığı ve günü 53.80 dolar/varil direncine çok yakın tamamladığı görülüyor. Bu sabah da petrol fiyatları 53.77 dolar/varil seviyesinde bulunuyor. Bu bağlamda ilk etapta petrol fiyatlarının haftayı 53.80 dolar/varil direncinin üzerinde tamamlayıp tamamlayamayacağı takip edilecek.

| 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 | Konut Fiyat Endeksi (Kasım, a-a) | Düşük | %0.47 | -- |
| ABD | GSYH (4. Çeyrek, ç-ç) | Yüksek | %3.5 | %2.2 |
| | Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları (4. Çeyrek, ç-ç) | Orta | %1.7 | %1.4 |
| | Dayanıklı Mal Siparişleri (Aralık, öncül) | Yüksek | -%4.5 | %2.7 |
| | Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Ocak) | Orta | 98.1 | 98.1 |
| Euro Bölgesi | M3 Para Arzı (Aralık, y-y) | Düşük | %4.8 | %4.9 |
| Fransa | Tüketici Güveni (Ocak) | Düşük | 99 | 100 |
| Japonya | TÜFE (Aralık,y-y) | Orta | %0.5 | %0.2 |

FİNANSAL GÖSTERGELER

| | VERİ | Kapanış | G.D. | H.D. | Y.B.D. |
|----------------------------|------------------------------------|-----------|--------|--------|--------|
| YURT İÇİ | DÖVİZ | | | | |
| | USD/TRY | 3.8499 | 0.51 | 0.59 | 8.63 |
| | EUR/TRY | 4.1159 | -0.13 | 0.78 | 11.07 |
| | Sepet (0.5\$+0.5€) | 3.9829 | 0.18 | 0.69 | 9.88 |
| | USD/TRY 3M Imp. Vol. | 17.8300 | 2.91 | -0.10 | 11.86 |
| | USD/TRY Future | 3.8780 | 0.03 | 0.10 | 8.27 |
| | FAİZ | | | | |
| | Gösterge Tahvil Getirisi* | 11.44 | 0.13 | 0.07 | 0.50 |
| | Gösterge Eurobond Getirisi(2030)* | 6.27 | 0.00 | -0.07 | -0.03 |
| | 5Y CDS | 273.99 | 0.12 | -3.99 | 0.36 |
| | HİSSE SENEDİ | | | | |
| | BİST-100 | 83826.54 | 0.84 | 1.85 | 7.81 |
| | BİST-30 | 102423.74 | 0.92 | 2.04 | 7.96 |
| | BİST-Bankacılık | 136270.10 | 1.64 | 1.67 | 5.65 |
| BİST-30 Future | 103.40 | 0.95 | 2.10 | 7.96 | |
| YURT DIŞI | DÖVİZ | | | | |
| | Dolar Endeksi | 100.38 | 0.35 | -0.76 | -2.34 |
| | EUR/USD | 1.07 | -0.61 | 0.17 | 2.17 |
| | USD/JPY | 114.53 | 1.10 | -0.29 | -2.57 |
| | GBP/USD | 1.26 | -0.29 | 2.07 | 2.60 |
| | USD/CHF | 1.00 | 0.04 | -0.64 | -2.32 |
| | EUR/JPY | 122.35 | 0.49 | -0.11 | -0.45 |
| | FAİZ* | | | | |
| | 2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi | 1.22 | -0.01 | 0.00 | 0.04 |
| | 10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi | 2.50 | -0.01 | 0.03 | 0.06 |
| | 2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi | -0.66 | 0.01 | 0.05 | 0.14 |
| | 10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi | 0.48 | 0.02 | 0.10 | 0.30 |
| | KREDİ | | | | |
| | iTraxx Crossover | 288.89 | 0.90 | 0.81 | 0.10 |
| | Almanya 5Y CDS | 19.74 | 0.43 | -1.71 | -6.77 |
| | Fransa 5Y CDS | 40.42 | 2.07 | 1.24 | 11.20 |
| | İtalya 5Y CDS | 161.76 | 3.75 | 1.53 | 4.79 |
| | İspanya 5Y CDS | 74.23 | 1.46 | 0.64 | -0.65 |
| | Portekiz 5Y CDS | 275.99 | 2.34 | 2.34 | 0.72 |
| | Brezilya 5Y CDS | 253.07 | 0.40 | -1.22 | -9.81 |
| | HİSSE SENEDİ | | | | |
| | Dow Jones | 20100.91 | 0.16 | 1.87 | 1.71 |
| | S&P500 | 2296.68 | -0.07 | 1.46 | 2.58 |
| | Nasdaq | 5655.18 | -0.02 | 2.08 | 5.05 |
| | DAX | 11848.63 | 0.36 | 2.17 | 2.16 |
| | CAC40 | 4867.24 | -0.21 | 0.54 | -0.31 |
| | Nikkei | 19402.39 | 1.81 | 1.73 | 1.51 |
| | Shanghai | 3159.17 | 0.31 | 1.87 | 1.79 |
| | Bovespa | 66190.63 | 0.53 | 3.50 | 11.08 |
| | MSCI GOÜ | 502.50 | 0.90 | 1.40 | 2.81 |
| VIX | 10.63 | -1.67 | -16.82 | -24.29 | |
| EMTİA | | | | | |
| Altın (\$/ons) | 1188.50 | -1.02 | -1.36 | 3.57 | |
| ABD Ham Petrolü (\$/varil) | 53.78 | 1.95 | 3.18 | 0.11 | |
| Brent Petrol (\$/varil) | 56.24 | 2.11 | 3.84 | -1.02 | |
| Emtia Endeksi | 433.10 | 0.00 | 0.30 | 2.37 | |

*: Puan Değişim

LIBOR

| | ON | 1 Hafta | 1 Ay | 2 Ay | 3 Ay | 6 Ay | 1 Yıl |
|-----|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| TL | 10.7381 | 10.5464 | 10.6555 | 10.6973 | 10.8610 | 11.2202 | 11.7838 |
| USD | 0.6883 | 0.7234 | 0.7761 | 0.8456 | 1.0373 | 1.3568 | 1.7187 |
| EUR | -0.4107 | -0.3983 | -0.3840 | -0.3629 | -0.3436 | -0.2404 | -0.0973 |

| | | | |
|---------------------------|-------------------------|--|-----------------------|
| 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.