

Günaydın,

Haftanın son işlem gününde ABD’de 4. çeyrek büyüme verileri ve dayanıklı mal siparişleri takip edildi. ABD ekonomisi 4. çeyrekte %1.9 ile %2.2 olan beklentilerin altında büyüdü. Dayanıklı mal siparişleri ise Aralık ayında savunma sanayideki siparişlerin düşmesinin etkisiyle %2.5 artış beklentilerinin aksine %0.4 düşüş gösterdi. Cuma günü dolar endeksi yükselirken ABD 10 yıllık tahvil getirileri düştü. ABD borsaları ise beklentinin altında gelen veriler ve ABD Başkanı Donald Trump’ın göçmenlere yönelik sınırlamalarıyla birlikte dış ticaret konusunda korumacı bir tutum takınabileceğine dair endişelerle günü düşüşle kapattı. ABD’de bu hafta yarın başlayıp Çarşamba günü tamamlanacak olan Fed toplantısı takip edilecek. Fed’in bu toplantıda faiz artırımına gitmesi beklenmiyor ancak Mart ayında faiz artırımının yapılmasına yönelik bir sinyal verip vermeyeceği önemle takip edilecek. Halihazırda faiz artırımına ilişkin beklentiler Mart ayı için %33, Haziran ayı için ise %72 seviyesinde bulunuyor. Mart ayı beklentilerinin düşük olması piyasaların 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, Şubat ayı toplantısında faiz artırımına gidilmesi beklenmese 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 tarafına baktığımızda, Fransa’da şu an iktidarda olan sosyalist partinin cumhurbaşkanı adayı belli oldu. 23 Nisan’da ilki ve 7 Mayıs’ta ikincisi yapılacak olan seçimlerde sağcı rakipleri eski Başbakan Manuel Valls ve Marine Le Pen’e karşı mücadele edecek isim Benoit Hamon oldu. Almanya’da 24 Eylül’de gerçekleştirilecek genel seçimlerde Sosyal Demokrat Parti’nin (SPD) başbakan adayı olarak eski Avrupa Parlamentosu Başkanı Martin Schulz önerildi. Cuma günü Avrupa’da endeksler haftayı satıcıla tamamladı. Sabah saatlerinde Asya tarafına baktığımızda ise genel olarak ekside olmak üzere karışık bir görünümün hakim olduğunu söyleyebiliriz. Japonya Nikkei endeksi günü %0.5 ekside bitirirken, Japonya’da sabah saatlerinde açıklanan Aralık ayı perakende satış verileri %1.7 olan beklentinin altında %0.6 artışı kaydetti.

Yurtiçi piyasalarda Cuma günü kredi derecelendirme kuruluşu Fitch’in Türkiye’ye ilişkin yapacağı değerlendirme bekleniyordu. Cuma günü Fitch açıklaması beklenirken bir diğer kredi derecelendirme kuruluşu S&P’den de açıklama geldi. Türkiye’yi yatırım yapılabilir düzeyin iki kademe altında BB notuyla değerlendiren S&P, Türkiye’nin kredi notu görünümünün durağandan negatife düşürdü. Fitch ise Türkiye’nin notunu “yatırım yapılabilir” seviyeden bir kademe indirerek BB+’ya çekti. Fitch, Türkiye’nin kredi notu görünümünü ise durağan olarak belirledi. Cuma günü yurtiçi piyasaların kapanmasının ardından gelen açıklamalara yönelik fiyatlamaların etkisi bugün görülebilir. Cuma günü ayrıca dolar endeksinin küresel piyasalarda değer kazanmasıyla gelişmekte olan ülke para birimleri dolar karşısında karışık bir görünüm çizerken, TL, Güney Afrika randından sonra günlük bazda en çok değer kaybeden ikinci para birimi oldu. USD/TL kuru haftayı 3.87 seviyesinden kapattı. Geçtiğimiz hafta yaşanan kar satışlarıyla birlikte yukarı yönlü hareketi bir miktar sınırlanan BIST 100 endeksi haftayı %0.92 primle kapattı. Bu hafta yurtiçinde ABD’den gelecek açıklamalar ile yarın açıklanacak 2017 yılının ilk enflasyon raporu ve Cuma günü açıklanacak Ocak ayı enflasyon verisi önemli olacak.

### Döviz

Geçtiğimiz haftanın son işlem gününde USD/TL kurunun hareketlerinde Fitch’in kararına ilişkin fiyatlamaların yanı sıra dolar endeksinin küresel piyasalardaki hareketi belirleyici oldu. Fitch, Türkiye’nin kredi notunu yatırım yapılabilir düzeyin altına indirdi. Ancak söz konusu kararın piyasalarda fiyatlanmış olması nedeniyle USD/TL kurunun karara belirgin bir tepki vermediği görüldü. Cuma günü sürpriz bir karar ise diğer bir kredi derecelendirme kuruluşu olan S&P’den geldi. S&P, Türkiye’nin kredi notu görünümünün durağandan negatife çevirdi. Cuma günü ayrıca dolar endeksinin küresel piyasalarda değer kazanmasıyla gelişmekte olan ülke para birimleri dolar karşısında karışık bir görünüm çizerken, TL, Güney Afrika randından sonra günlük bazda en çok değer kaybeden ikinci para birimi oldu. USD/TL kuru haftayı 3.87 seviyesinden kapattı. Böylece geçtiğimiz hafta USD/TL kuru haftalık bazda önemli teknik seviyelerden olan 3.83 seviyesinin üzerinde bir kapanış yapmış oldu. USD/TL kuru bu sabah 3.87 seviyelerindeki hareketine devam ediyor. Bugün USD/TL kurunun hareketi açısından TCMB’nin likidite adımlarının yanı sıra dolar endeksinin küresel piyasalardaki hareketi takip edilebilir. Bu hafta yurtdışında veri takvimi açısından yoğun bir hafta olacak. ABD’de Çarşamba günü sonuçlanacak Şubat ayı ABD Merkez Bankası toplantısı ve haftanın son işlem gününde açıklanacak tarımdışı istihdam verisine yönelik fiyatlamalar yakından takip edilecek. Yurtiçinde ise, kurun hareketleri açısından yarın açıklanacak 2017 yılının ilk enflasyon raporu ve Cuma günü açıklanacak Ocak ayı enflasyon verisi önemli olacak. Geçtiğimiz haftaki yazımızda Donald Trump’ın son söylemleri 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 değerlendirme görülürse kurda yaşanabilecek yukarı yönlü hareketlerde teknik olarak USD/TL kuru 3.83’ün üzerinde kaldığı sürece 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 önemini koruyor. Kurda aşağı yönlü hareketlerin görülmesi halinde ise kurun 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.79 seviyesi takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.8300	3.7900	3.6000
Direnç	4.0000	4.2500	4.6000

EUR/USD paritesinin, Cuma gününü yataya yakın günü tamamladığını ancak haftalık bazda doji yaptığını böylelikle alıcılı seyrini 6. haftaya taşıdığını gördük. Cuma günü açıklanan ABD dördüncü çeyrek büyüme verisinin beklentilerin altında kalmasının ve Aralık ayı dayanıklı mal siparişleri verisinin %2.5 artış olan beklentinin aksine %0.4 düşüş göstermesinin üzerine dolar endeksinin 100.3 seviyesine kadar geri çekildiğini ve söz konusu durumun da pariteye yukarı yönde destek verdiğini gördük. Ancak son dönemde gördüğümüz yükselişlerin sınırlı kaldığını ifade ederken uzun vadede paritede kalıcı yukarı yönde hareketler görmeyi ve paritenin 100 günlük hareketli ortalama seviyesinin üzerine çıkmasını beklemediğimizi de yinelemek isteriz. Sabah saatlerinde 1.07 seviyesi yakınlarında seyreden paritenin haftaya alıcılı başladığını gördük. Veri akışı bakımından yoğun bir haftaya girdiğimiz bu hafta, pariteye etki edebilecek gelişmeleri takip ediyor olacağız. Bu hafta bir taraftan ECB Başkanı Draghi’nin konuşmalarını takip ederken diğer taraftan Fed’in yapacağı yılın ilk toplantısını izliyor olacağız. Günlük olarak paritede olası yukarı yönde hareketler 1.0874 direncinin test edilmesine neden olabilir.

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

## Faiz

Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in Türkiye'ye ilişkin yapacağı değerlendirmenin beklendiği Cuma günü piyasalarda genel olarak sakin bir seyir vardı. Cuma günü 10 yıllık gösterge tahvil getirisi bir önceki güne göre 5 baz puan düşüşle %11.29'dan, 2 yıllık gösterge tahvil getirisi 7 baz puan düşüşle %11.37'den kapandı. Cuma günü Fitch açıklaması beklenirken bir diğer kredi derecelendirme kuruluşu S&P'den de açıklama geldi. Türkiye'yi yatırım yapılabilir düzeyin iki kademe altında BB notuyla değerlendiren S&P, Türkiye'nin kredi notu görünümünü durağandan negatife düşürdü. Fitch ise Türkiye'nin notunu bir kademe indirerek BB+'ya çekti. Böylece Türkiye son yatırım yapılabilir notunu da kaybetmiş oldu. Fitch, Türkiye'nin kredi notu görünümünü ise durağan olarak belirledi. Cuma günü yurtdışı piyasaların kapanmasının ardından gelen açıklamaların yurtdışı tahvil bono piyasası üzerindeki etkisini bugün göreceğiz. Ancak USD/TL kurunun bu sabahki hareketi kredi derecelendirme kuruluşlarından gelen kararların piyasada belirgin bir değişiklik yaratmadığını gösteriyor. Bu durumda piyasalar bugün yine TCMB'nin likidite adımlarına odaklanacaktır. TCMB ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinin Cuma günü %10'un üzerine çıktığı görülüyor. TCMB'nin aynı şekilde sıkılaştırmaya devam edip etmeyeceği takip edilecektir. 2 yıllık gösterge tahvil getirisinin yukarı yönlü hareketlerinde %11.50 direnci, aşağı yönlü hareketlerde ise %11 desteği önemini koruyor.

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

## Hisse Senedi

Geçtiğimiz hafta yaşanan kar satışlarıyla birlikte yukarı yönlü hareketi bir miktar sınırlanan BIST 100 endeksi haftayı %0.92 primle 83,827'den kapattı. USD/TL kurundaki yükselişe karşın, yukarı yönlü hareketine ivme kaybı yaşayarak devam eden BIST 100 endeksi hafta boyunca küresel hisse senetleri piyasasındaki olumlu atmosfer tarafından desteklenmiş oldu. Ancak dolar cinsi endeksin 2.25 sent seviyelerini aşamamış olması endeksin yukarı yönlü hareketinin sınırlı kalmasına işaret etti. Geçen hafta PPK toplantısının ardından Cuma günü yatırımcılar kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in kredi değerlendirme notunu yakından takip etti. Fitch'in, Türkiye'nin kredi notunu "yatırım yapılabilir" seviyenin altına indirmiş olmasının hisse senedi piyasasına yansımaya bugün şahit olacağız. Endeksin yukarı yönlü hareketlerinde TL bazında 84,400 dolar bazında ise 2.25 sent dirençleri önemini korurken, olası geri çekilmelerde 82,200 desteği takip ediliyor olacak.

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

## Emtia

Altın fiyatları dört hafta üst üste yükseliş kaydettikten sonra geçtiğimiz haftayı %1.6 düşüşle 1,191 dolar/ons seviyesinden sonlandırdı. Altın fiyatları her ne kadar Trump politikalarının yarattığı belirsizlik ortamından destek alsada, son beş haftadır gerileyen dolar endeksinin düşüş hızının yavaşlaması ve ABD 10 yıllık tahvil getirisinin son iki haftadır yükselmesiyle satış baskısı altında kaldı. Bu hafta ABD tarafından kritik açıklamalar gelecek. Öncelikle Çarşamba günü tamamlanacak olan Fed toplantısından gelecek sinyaller ile haftanın son işlem gününde açıklanacak istihdam verileri yakından takip edilecek. Bu haftaki gelişmelerin dolar endeksinde ve ABD 10 yıllık tahvil getirisinde yukarı yönlü hareketleri tetiklemesi halinde altın fiyatlarında geçtiğimiz hafta görülen geri çekilme hızlanarak sürebilir. Bu bağlamda, 1,170 dolar/ons desteği önemini koruyor. Öte yandan, bu hafta yaşanacak gelişmelerin ardından altına olan talebin artması ve 1,220 dolar/ons direncinin kırılması halinde, altın fiyatları tekrar yükseliş seyrine girebilir. Önümüzdeki kısa vadede piyasaların risk algısının güvenli liman olarak görülen altının yönünü belirlemede esas faktör olacağını düşündüğümüzü hatırlatalım.

Altın	1	2	3
Destek	1,170	1,120	1,045
Direnç	1,220	1,255	1,285

Haftanın son işlem gününde petrol fiyatları düşüş gösterdi. ABD ham petrolü gün içerisinde 53.80 dolar/varil direncini aşarak 54.08 dolar/varil seviyesine kadar yükseldi ancak bu seviyede tutunamadı ve günü 53.17 dolar/varil seviyesinden tamamladı. Ham petrol fiyatlarının düşmesinde ABD'de artan üretimin OPEC ve diğer üreticilerin üretimi sınırlama konusunda vardıkları anlaşmanın etkisini azaltabileceği beklentileri etkili oldu. ABD ham petrolü bu sabah 52.94 dolar/varil seviyesinde bulunuyor. Petrol fiyatları için ilk direnç olarak 53.80 dolar/varil seviyesi önemini koruyor.

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
ABD	Kişisel Tüketim Harcamaları Endeksi (Aralık, y-y)	Orta	%1.6	%1.7
	Bekleyen Konut Satışları (Aralık, a-a)	Orta	-%2.5	%1.5
	Dallas Fed İmalat Endeksi (Ocak)	Düşük	--	--
Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Ocak)	Düşük	-4.9	-4.9
Almanya	TÜFE (Ocak, y-y, öncül)	Yüksek	%1.7	%2.0
Japonya	Perakende Satışlar (Aralık, a-a)	Orta	%0.2	-%0.5

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	<b>DÖVİZ</b>				
	USD/TRY	3.8700	0.52	2.70	9.20
	EUR/TRY	4.1423	0.64	2.71	11.78
	Sepet (0.5\$+0.5€)	4.0062	0.58	2.71	10.52
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	17.9100	0.45	-0.25	12.37
	USD/TRY Future	3.9020	0.62	1.69	8.94
	<b>FAİZ</b>				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	11.37	-0.07	-0.12	0.43
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	6.24	-0.04	-0.08	-0.07
	5Y CDS	272.50	-0.54	-2.33	-0.18
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	BİST-100	83827.39	0.00	0.92	7.81
	BİST-30	102563.05	0.14	1.20	8.10
	BİST-Bankacılık	136283.40	0.01	0.36	5.66
BİST-30 Future	103.58	0.17	1.32	8.14	
YURT DIŐI	<b>DÖVİZ</b>				
	Dolar Endeksi	100.53	0.15	-0.21	-2.19
	EUR/USD	1.07	0.16	-0.04	2.33
	USD/JPY	115.10	0.50	0.42	-2.08
	GBP/USD	1.26	-0.33	1.45	2.26
	USD/CHF	1.00	-0.05	-0.23	-2.36
	EUR/JPY	123.13	0.64	0.36	0.19
	<b>FAİZ*</b>				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.22	-0.01	0.03	0.03
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.48	-0.02	0.02	0.04
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.67	-0.02	0.01	0.12
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.46	-0.02	0.04	0.28
	<b>KREDİ</b>				
	iTraxx Crossover	291.81	1.01	2.25	1.11
	Almanya 5Y CDS	20.15	2.08	1.61	-4.83
	Fransa 5Y CDS	41.24	2.03	4.83	13.46
	İtalya 5Y CDS	163.86	1.30	9.58	6.16
	İspanya 5Y CDS	74.00	-0.31	2.98	-0.95
	Portekiz 5Y CDS	276.38	0.14	0.14	0.86
	Brezilya 5Y CDS	246.01	-2.79	-3.36	-12.33
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	Dow Jones	20093.78	-0.04	1.34	1.68
	S&P500	2294.69	-0.09	1.03	2.50
	Nasdaq	5660.78	0.10	1.90	5.16
	DAX	11814.27	-0.29	1.58	1.86
	CAC40	4839.98	-0.56	-0.22	-0.87
	Nikkei	19467.40	0.34	1.72	1.85
	Shanghai	3159.17	0.00	1.15	1.79
	Bovespa	66033.98	-0.24	2.34	10.82
	MSCI GOÜ	500.62	-0.37	1.49	2.42
	VIX	10.58	-0.47	-8.32	-24.64
	<b>EMTİA</b>				
	Altın (\$/ons)	1191.20	0.23	-1.58	3.81
	ABD Ham Petrolü (\$/varil)	53.17	-1.13	-0.09	-1.02
Brent Petrol (\$/varil)	55.52	-1.28	0.05	-2.29	
Emtia Endeksi	432.79	0.09	0.01	2.30	

\*: Puan Değişim

### LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	10.8084	10.8648	10.7888	10.8157	10.9959	11.2739	11.8507
USD	0.6900	0.7201	0.7783	0.8422	1.0390	1.3588	1.7240
EUR	-0.4107	-0.3976	-0.3847	-0.3636	-0.3450	-0.2411	-0.0951

<b>Cem Erođlu</b>	<b>Müdü</b>	<a href="mailto:cem.eroglu@vakifbank.com.tr">cem.eroglu@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 98</b>
<b>Buket Alkan</b>	<b>Müdü Yardımcısı</b>	<a href="mailto:buket.alkan@vakifbank.com.tr">buket.alkan@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 03</b>
<b>Fatma Özlem Kanbur</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr">fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 91</b>
<b>Bilge Pekçağlayan</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr">bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 02</b>
<b>Elif Engin</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:elif.engin@vakifbank.com.tr">elif.engin@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 92</b>
<b>Sinem Ulusoy</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr">sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 05</b>
<b>Ezgi Şiir Kıbrıs</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr">ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 93</b>

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 doğruluğu 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, hişbir 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.