

Günaydın,

ABD'de dün ISM imalat ve imalat PMI verileri takip edildi. ISM imalat endeksi Aralık ayında 54.7'ye yükselerek 2 yılın en yüksek seviyesinde geldi. Verinin hammadde fiyatlarının hızla yükseldiğini göstermesi ABD'de 20 Ocak tarihinde göreve başlayacak olan yeni Başkan Trump'ın uygulayacağı etkin maliye ve korumacı dış ticaret politikalarının enflasyonist baskılar yaratacağı söylentilerini güçlendirdi. Dün açıklanan Aralık ayı imalat PMI verisi 54.3 ile beklentilerin hafif üzerinde gerçekleşti. ISM imalat ve imalat PMI endekslerinin 50 kritik seviyesini aşması imalat sektöründe genişlemeye işaret ediyor olsa da son zamanlarda güçlenen doların sanayi faaliyetlerini olumsuz etkilemesi söz konusu olabilir. Dün dolar endeksi 103.8 ile son 14 yılın en yüksek seviyesine yükselirken ABD 10 yıllık tahvil getirileri günü hafif kayıplarla kapattı. ABD borsaları ise petrol fiyatlarında yükseliş ve olumlu açıklanan verilerin de etkisi ile günü alıcılı kapattı. ABD'de bugün 13-14 Aralık tarihli Fed toplantı tutanakları takip edilecek.

Dün açıklanan Çin ve ABD imalat endeksi verilerinin beklentilerin üzerinde olumlu gelmesinin ardından başlayan iyimserlikle ABD borsalarının yanı sıra Avrupa borsaları da alıcılı kapandı. Sabah saatlerinde Asya seansında da alıcılı havanın devamını görüyoruz. Japonya Nikkei endeksi günü %2.4 artıda tamamladı. Dün Çin'de gecelik borçlanma faizlerinde Aralık ayı itibarıyla başlayan sert yükselişlere tanık olduk. Artan dolar karşısında değer kaybeden Yuan, geçen yıl Ocak ayında yaşanan senaryoyu akıllara getiriyor. ABD dolarındaki hızlı değer kazancı Çin para birimi ve dolayısı ile hali hazırda tehlikede olan Çin rezervleri üzerindeki baskıyı artırıyor. Ancak söz konusu senaryonun geçen yıl yaşananandan önemli bir noktada ayrıldığını hatırlatmakta fayda görüyoruz. Geçen yıl Yuan'ın sert değer kaybettiği ve Çin dolar rezervlerinin kısa bir süre içerisinde yaklaşık 4 trilyon dolardan 3 trilyon dolara kadar eridiği dönemde Fed, global koşulları göz önünde bulundurarak faiz artışında oldukça yavaş davranıyordu. Ancak ABD'de 20 Ocak'ta göreve gelecek olan yeni Başkan Trump'ın uygulamayı planladığı politikalar karşısında Fed'in bu denli yavaş faiz artıramayacağı dolayısı ile Dolar'daki değerlenmenin daha da hızlanacağı düşüncesi, Çin rezervleri üzerindeki endişeleri artırıyor. Bugün Euro Bölgesi manşet ve çekirdek enflasyon verileri ve yine Euro Bölgesi, Fransa ve İtalya'da ise hizmet PMI verileri takip edilecektir. Sabah saatlerinde Japonya'da açıklanan Aralık ayı PMI imalat endeksi ise bir önceki aya göre yükseliş kaydederek 52.4 olarak gerçekleşti.

Dün yurtiçinde Aralık ayı enflasyon verisi açıklandı. Aralık ayında enflasyon aylık bazda %1.64 ile beklentilerin oldukça üzerinde bir artış gösterdi ve yılı %8.53 ile TCMB'nin yılsonu beklentisi olan %7.50'nin üzerinde sonlandırdı. Aralık ayında çekirdek enflasyonda yıllık bazda yukarı dönüş yaşanırken en sert artış Yİ-ÜFE'de yaşandı ve Yİ-ÜFE %9.94'e yükseldi. TCMB 2016 yılının son enflasyon raporunda gıda fiyatlarının 2017 yılında da tarihsel ortalamalarına göre düşük seviyelerde seyredeceğini açıklamıştı. Gıda fiyatlarında düşük bir seyir yaşanması ve kurda volatilitenin azalması halinde 2017 yılında enflasyonda 2016 yılına kıyasla olumlu bir seyir yaşanabilir. Dün dolar endeksinin küresel piyasalarda değer kazanması ve Aralık ayı enflasyon verisinin aylık bazda beklentilerin oldukça üzerinde artış göstermesinin etkisiyle USD/TL kuru dün günü yükselişle kapattı. Beklentilerin üzerinde gelen enflasyon verisi sonucu kurda hızlı bir yükseliş yaşansa da yurtiçi tahvil bono piyasasına yansımaları ise sınırlı oldu. Gelişmekte olan ülke borsa performansını gösteren MSCI endeksinin %1.4 değer kazandığı günde BIST 100 endeksinde ise sert satışlar gözlemlendi.

Döviz

Tatil sonrasında dün yurtdışı piyasaların işlem görmeye başlamasıyla dolar endeksi küresel piyasalarda değer kazandı. Dün dolar endeksinin küresel piyasalarda değer kazanması ve Aralık ayı enflasyon verisinin aylık bazda beklentilerin oldukça üzerinde artış göstermesinin etkisiyle USD/TL kuru yeni bir tarihi zirve seviyesi olan 3.6042 seviyesini gördükten sonra günü 3.5943'ten yükselişle kapattı. Böylece TL, dün Meksika pesosunun ardından dolar karşısında en çok değer kaybeden ikinci para birimi olurken, gelişmekte olan ülke para birimlerinden negatif ayrıştı. Dün EUR/TL kuru ve sepet kurda (0.5*€+0.5*\$) da yükseliş yaşandı. EUR/TL kuru günü yükselişle 3.7401'den ve sepet kur ise yükselişle 3.6653'ten sonlandırdı. USD/TL kuru bu sabah 3.58 seviyelerinde hareket ediyor. USD/TL kurunun 3.60 seviyesinin üzerinde bir günlük ve kararlı haftalık kapanış yapıp yapmayacağı takip edilecek. Kurun 3.60 seviyesinin üzerindeki kararlı yukarı yönlü hareketlerinde kurda yeni hedef seviye olarak 3.83 seviyesi takip edilebilir. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise kurun 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.53-3.54 seviyesi takip edilebilir. Bugün yurtiçinde önemli bir veri açıklaması bulunmuyor, yurtdışında ise Fed'in 13-14 Aralık tarihli toplantı tutanakları takip edilecek. Ayrıca Cuma günü ABD'de açıklanacak tarımdışı istihdam verisine yönelik fiyatlamalar ve yurtiçi gelişmeler de USD/TL kurunun hareketi açısından yakından izlenmeye devam edilecek. Cuma günü açıklanacak tarımdışı istihdam verisi öncesinde yarın açıklanacak olan ADP özel istihdam verisi de önemli olacak.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.5500	3.5300	3.4500
Direnç	3.6000	3.8300	4.0000

Dün doların altı para birimi karşısındaki değerini gösteren dolar endeksi DXY'nin 103.8 seviyesine kadar tırmandığını gördük. ABD'de açıklanan PMI ve özellikle ISM verisinin beklentilerin üzerinde gelmesi dolar endeksindeki yükselişte belirleyici oldu. Artan dolar endeksi EUR/USD paritesinde ise aşağı yönde bir harekete neden olurken parite 14 yılın en düşük seviyesini görerek 1.0340 seviyesine kadar gevşedi. Bu seviyeden bir miktar toparlanmayı başarsa da parite günü satıcılı tamamladı. Bugün sabah saatlerinde yataya yakın 1.04 seviyesinden işlem gören parite için veri akışının yoğun olduğu bir gündeyiz. Euro Bölgesi'nde öncül manşet ve çekirdek enflasyon verisinin yanı sıra yine Euro Bölgesi ve bazı Avrupa ülkelerinde PMI verileri takip edilecek. Öte yandan ABD tarafında ise Fed'in 13-14 Aralık tarihlerinde gerçekleştirdiği toplantısının tutanakları bugün paritenin seyrinde etkili olacak bir diğer husus. Paritenin bu haftayı, Cuma günü açıklanacak ve beklentisi 180 bin kişi artması yönünde olan ABD tarımdışı istihdam ile yön bularak kapatmasını bekliyoruz. Bu bağlamda volatilitenin fazla artmasını beklemediğimiz parite için haftanın ortasına geldiğimiz bugün aşağı yönde bir hareketin devamında 1.0336 ilk destek noktası olurken, yukarı yönde gidişlerde ise 1.0630 ilk direnç noktası olarak karşımıza çıkabilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0336	1.0272	1.0171
Direnç	1.0630	1.0711	1.0823

Faiz

Hazine dün Ocak ayı borçlanma programı çerçevesinde iki ihale daha gerçekleştirdi. 22 Eylül 2021 itfali altı ayda bir kupon ödemeli sabit kuponlu tahvil ve 11 Şubat 2026 itfali altı ayda bir kupon ödemeli sabit kuponlu tahvilin yeniden ihraç edildiği ihaleler ile Ocak ayında yapılması planlanan borçlanmanın ilk bölümü tamamlanmış oldu. İhaleler başarılı geçse de geçmiş dönemlere kıyasla borçlanma maliyetlerinde yükseliş yaşandı. İhalelerin yanı sıra dün enflasyon verisi de takip edildi. Enflasyon Aralık ayında beklentilerin oldukça üzerinde aylık bazda %1.64 arttı ve yılı %8.53'den sonlandırdı. Beklentilerin üzerinde gelen enflasyon verisi sonucu kurda hızlı bir yükseliş yaşansa da yurtiçi tahvil bono piyasasına yansımaları sınırlı oldu. 10 yıllık gösterge tahvil getirisi dün 2 baz puan yükselişle %11.52'den, 2 yıllık gösterge tahvil getirisi ise 3 baz puan yükselişle %10.92'den kapandı. 2 yıllık gösterge tahvil faizinde yükselişin devam etmesi halinde %11-%11.50 seviyelerine doğru bir hareket yaşanabilir.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	10.80	10.50	10.00
Direnç	11.00	11.35	11.50

Hisse Senedi

Gelişmekte olan ülke borsası performansını gösteren MSCI endeksinin %1.4 değer kazandığı günde BIST 100 endeksinde ise sert satışlar gözlemlendi. Güne hafif alımla başlamasının ardından %1.5 değer kaybı yaşayan BIST 100 endeksi 76,618 seviyesinden günü kapattı. Dün dolar endeksinin 14 yılın en yüksek seviyesine çıkması ve yurtiçinde açıklanan Aralık ayı enflasyon verisinin beklentilerin üzerinde gelmesi endeksin diğer gelişmekte olan ülke borsalarından negatif ayrışmasında etkili oldu. Endeksteki değer kaybında bankacılık hisselerinde yaşanan %1.6'lık düşüş belirleyici oldu. Endekste ilk seansta tepki alımları görme ihtimali bulursa da USD/TL kurundaki yükselişle beraber geri çekilmelerin devam ettiğini görebiliriz. Bu bağlamda 75,500 desteğinin kırılıp kırılmayacağı, dolar bazında ise 2.10 sent seviyeleri önemli görünmekte. Öte yandan Cuma günü ABD'de açıklanacak olan istihdam verilerinin beklentileri karşılamaması halinde kısa vadede gelişmekte olan ülke piyasalarına bir miktar girişler yaşandığını görebiliriz. Böyle bir durumda ise 77,500 direnci takip ediliyor olacak.

BİST-100	1	2	3
Destek	75,500	74,000	73,300
Direnç	77,500	78,000	78,500

Emtia

Son günlerde ABD ile Çin arasındaki jeopolitik gerilimden ve ABD yıllık tahvil getirisindeki bir miktar geri çekilmeden aldığı destekle yukarı yönlü hareket eden altın fiyatları dün %1 artışla 1,158 dolar/ons seviyesinden sonlandırdı. Altın fiyatlarında yükseliş denemeleri görülse de, bu yükseliş çabası altına dayalı varlık fonlarına sermaye girişi ile desteklenmiyor. Bu durumun, altında temkinli olunması gerektiğine işaret ettiğini düşünüyoruz. Kasım ayında yapılan ABD seçimlerinde sürpriz bir şekilde Donald Trump'ın seçilmesinden bu yana satış baskısı altında seyir izleyen altın fiyatları ile dolar endeksi arasındaki ayrışmanın Aralık ayında Fed'in faiz artırımına gitmesiyle belirginleştiğini görüyoruz. Bu bağlamda yeni yılda altın fiyatlarının seyrinde, 20 Ocak'ta göreve başlayacak olan Trump'ın atacağı adımların ve Fed'in alacağı kararların dolar endeksi ile reel faiz getirisine olası yansımalarının öncelikle etkili olmasını bekliyoruz. Bugün 13-14 Aralık tarihli fed toplantı tutanakları açıklanacak. Tutanakların Fed'in faiz artırım sürecine ilişkin piyasalarda yaratacağı algının önemli olacağını düşünüyoruz. Bununla birlikte haftanın son işlem gününde ABD'de açıklanacak olan ve Fed'in para politikası kararlarında dikkate aldığı istihdam verileri yakından takip edilmeli. Altın fiyatlarında yükseliş çabasının devam etmesi halinde, 1,170 dolar/ons direnci izlenebilir. Ancak Trump'ın göreve başlamasının ardından dolar endeksinde ve reel faiz getirilerinde yükseliş yaşanması durumunda, altın yönünü tekrar aşağıya çevirebilir ve 1,120 dolar/ons desteğine doğru geri çekilebilir. Bu beklentilerimiz doğrultusunda, altın fiyatlarının yönüne karar verilmesi için bir süre izlenmesi gerektiğini düşünüyoruz.

Altın	1	2	3
Destek	1,120	1,045	1,000
Direnç	1,170	1,200	1,241

Dün petrol fiyatları açılışına göre düşüşle kapandı. ABD ham petrolü gün içerisinde 55.24 dolar/varil seviyesine kadar çıktı ancak burada tutunamayarak günü 52.33 dolar/varil seviyesinden tamamladı. Dolar endeksinin 14 yılın en yüksek seviyesine çıkması ve kar satışları petrol fiyatlarının geri çekilmesinde etkili oldu. Bu sabah petrol fiyatları 52.72 dolar/varil seviyesinde seyreliyor. Dünkü kapanışa kıyasla bu sabah yaşanan yükselişte ABD'de düşüş göstermesi beklenen resmi petrol stok verisi ile OPEC ve diğer üreticilerin üretim kısıntısına başlamaları etkili oluyor. ABD ham petrolü için 53.80 dolar/varil direnci 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 Efektif Döviz Kuru (Aralık)	Düşük	95.24	--
ABD	13-14 Aralık Tarihli Fed Toplantı Tutanakları	Orta	--	--
Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Aralık)	Düşük	53.1	53.1
	TÜFE (Aralık, y-y, öncül)	Yüksek	%0.6	%1.0
	Çekirdek TÜFE (Aralık, y-y)	Yüksek	%0.8	%0.8
Almanya	Hizmet PMI (Aralık)	Düşük	53.8	53.8
Fransa	Tüketici Güveni (Aralık)	Orta	98	99
İtalya	Hizmet PMI (Aralık)	Düşük	52.6	52.6
	Hizmet PMI (Aralık)	Düşük	53.3	52.6
İngiltere	TÜFE (Aralık, y-y, öncül)	Orta	%0.1	%0.3
	M4 Para Arzı (Kasım, y-y)	Düşük	%6.6	--
Japonya	İmalat PMI (Aralık)	Orta	51.9	--

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		3.5943	1.42	2.07	1.42
	EUR/TRY		3.7401	0.93	1.53	0.93
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.6672	1.17	1.79	1.17
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		16.1200	0.96	0.59	0.97
	USD/TRY Future		3.6392	1.61	1.86	1.61
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		10.93	-0.01	0.39	-0.01
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		6.30	-0.01	-0.01	-0.01
	5Y CDS		277.32	1.58	1.25	1.58
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		76618.20	-1.46	-0.11	-1.46
	BİST-30		93341.53	-1.62	-0.60	-1.62
	BİST-Bankacılık		126854.10	-1.65	-0.69	-1.65
BİST-30 Future		94.20	-1.64	-1.08	-1.64	
YURT DIŞI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		103.21	0.42	0.18	0.42
	EUR/USD		1.04	-0.48	-0.50	-0.48
	USD/JPY		117.75	0.17	0.27	0.17
	GBP/USD		1.22	-0.33	-0.28	-0.33
	USD/CHF		1.03	0.38	-0.06	0.38
	EUR/JPY		122.53	-0.30	-0.22	-0.30
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		1.21	0.03	-0.01	0.03
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.44	0.00	-0.12	0.00
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.79	0.01	0.05	0.01
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.26	0.08	0.06	0.08
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		280.77	-2.72	-1.13	-2.72
	Almanya 5Y CDS		21.74	2.67	-4.42	2.67
	Fransa 5Y CDS		37.49	3.16	-2.51	3.16
	İtalya 5Y CDS		154.43	0.04	-3.17	0.04
	İspanya 5Y CDS		76.66	2.60	-2.99	2.60
	Portekiz 5Y CDS		272.29	-0.63	-0.63	-0.63
	Brezilya 5Y CDS		277.83	-0.99	-1.41	-0.99
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		19881.76	0.60	-0.32	0.60
	S&P500		2257.83	0.85	-0.49	0.85
	Nasdaq		5429.08	0.85	-1.06	0.85
	DAX		11584.24	-0.12	0.98	-0.12
	CAC40		4899.33	0.35	1.05	0.35
	Nikkei		19114.37	0.00	-1.49	0.00
	Shanghai		3135.92	1.04	0.68	1.04
Bovespa		61813.83	3.73	5.31	3.73	
MSCI GOÜ		495.59	1.39	3.91	1.39	
VIX		12.85	-8.48	7.17	-8.48	
EMTİA						
Altın (\$/ons)		1158.84	0.99	1.76	0.99	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		52.33	-2.59	-2.91	-2.59	
Brent Petrol (\$/varil)		55.47	-2.38	-2.39	-2.38	
Emtia Endeksi		423.56	0.11	-0.52	0.11	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.5872	8.7097	9.3242	9.6816	9.9361	10.6044	10.9639
USD	0.6921	0.7233	0.7717	0.8194	0.9979	1.3177	1.6857
EUR	-0.4143	-0.3924	-0.3779	-0.3536	-0.3364	-0.2266	-0.0863

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 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, 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.