

Günaydın,

Dün ABD'de dış ticaret açığı verileri takip edildi. Aralık ayında dış ticaret açığı %3.1 gerileyerek son 3 ayın ilk düşüşünü kaydetti. Buna karşın, 2016'da yıllık dış ticaret açığı 502.03 milyar dolara çıkarak, 4 yılın en yüksek seviyesine ulaştı. Dün dolar endeksi yükselirken ABD 10 yıllık tahvil getirileri düştü. ABD borsaları ise günü hafif yükselişle tamamladı. ABD'de Fed üyelerinden Minneapolis Fed Başkanı Kashkari'nin, dolardaki güçlü seyrin sürerek enflasyonu baskılayacağını ifade ettiği açıklamaları da takip edildi. Bugün ABD'de önemli bir veri açıklaması bulunmuyor.

Avrupa'da Bölge ekonomisinin lokomotif ülkesi olan Almanya'da dün açıklanan verilere göre sanayi üretimi bir önceki aya göre %0.3 artması beklenirken %3 azaldı. Söz konusu gerileme son sekiz yılın en sert aylık düşüşüne işaret ederken yıllık olarak da sanayi üretimi %2.5 artış beklentisinin aksine %0.7 düşüş gösterdi. Öte yandan dünkü raporumuzda değindiğimiz üzere Avrupa'da siyasi belirsizliklerin taşıdığı riskler endişelere neden olarak risk iştahını zayıflatıyor. Nisan ayında Fransa'da yapılacak olan Cumhurbaşkanlığı seçimlerinin endişeleri şimdiden başlamış durumda. Dünkü raporumuzda değindiğimiz ve ilk turda seçilme şansı çok yüksek olan aşırı sağcı aday Marine Le Pen'in ikinci turda her ne kadar seçilmesi olasılığı düşük görülsede piyasalarda Donald Trump'ın ABD Başkanlığı'na seçilmesi ve İngiltere'de referandumdan AB'den ayrılma kararının çıkmasının ardından üçüncü radikal dönem algısı oluştu. Asya tarafına bakınca Japonya Merkez Bankası'nın bir hafta içerisinde üçüncü kez tahvil alımı yapması parasal genişlemeye ilişkin soru işaretlerini gündeme getirirken Yen'in değer kazanmasına etki etti. Çin'de son dönemlerde tehlike sinyalleri verdiği dile getirdiğimiz döviz rezervlerinin 2011 yılından bu yana ilk defa 3 trilyon dolar seviyesinin altına indiği görüldü. Rezervlere ilişkin kaygılar Çin hükümetinin döviz transferleri konusunda daha sıkı önlemler almasına neden olabilir.

Yurtiçinde ise dün sabah güne satıcı bir başlangıç yapan BIST 100 endeksi günü hafif yükselişle sonlandırdı. Dün dolar endeksinin sert yükseliş kaydettiği günde, USD/TL kuru günü yükselişle kapattı. Bugün yurtiçinde Aralık ayı sanayi üretimi açıklanacak. Veri 2016 yılına ilişkin son veri olması ve dördüncü çeyrek büyümesine ilişkin bir sinyal verebilecek olması açısından yakından takip edilecek. Öte yandan TCMB likidite adımlarına devam ediyor. TCMB'nin ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti dün %10.36 gerçekleşti. Bugün de TCMB adımlarının yanı sıra yurtiçi ve yurtdışı gelişmeler izlenmeye devam edilecek.

### Döviz

Dün dolar endeksinin sert yükseliş kaydettiği günde, gelişmekte olan ülke para birimlerinin dolar karşısında değer kaybettiği görüldü. TL ise dün gelişmekte olan ülke para birimleri arasında dolar karşısında en çok değer kaybeden para birimi oldu ve USD/TL kuru günü 3.7455'ten yükselişle kapattı. Böylece USD/TL kuru dün vurguladığımız 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.75 seviyesinin hemen altında bir günlük kapanış gerçekleştirmiş oldu. EUR/TL kuru ve sepet kurda (0.5\*\$+0.5\*€) da dün yükseliş yaşandı.

EUR/TL kuru günü 4.0021'den ve sepet kur ise 3.8725'ten kapattı. Kur bu sabah 3.74 seviyelerinde hareket ediyor. Piyasalarda ABD Başkanı Trump'ın korumacı politikalarına yönelik artan endişelerin etkisiyle dolar endeksinin 100 seviyelerine çıktığı görülüyor. Dünkü yazımızda da ifade ettiğimiz gibi dolar endeksinin 100 seviyelerine çıkması piyasalarda korumacı politikalarla birlikte küresel resesyon endişesinin arttığına ve risk alma iştahının düştüğüne işaret ediyor. Bu bağlamda dolar endeksinin hareketi USD/TL kurunun hareketi açısından yakından takip edilecek. Kurda kararlı yukarı yönlü hareketin başladığını söyleyebilmek açısından kurun günlük bazda 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin üzerinde ve haftalık bazda ise 3.83 seviyesinin üzerinde kalıcı bir haftalık kapanış yapıp yapmayacağını takip edilmesi gerektiğini hatırlatalım.

Dün günü ekside tamamlayan paritenin 1.066 seviyesine kadar gevşediğini gördük. Avrupa ekonomisinin lokomotif niteliğinde olan Almanya'da sanayi üretiminin bir önceki aya göre %0.3 artması beklenirken %3 azaldığı görüldü. Söz konusu gerileme son sekiz yılın en sert aylık düşüşüne işaret ederken yıllık olarak da sanayi üretimi %2.5 artış beklentisinin aksine %0.7 düşüş gösterdi. Avrupa'da zayıf seyreden ekonomik verilerin yanı sıra dünkü raporumuzda da bahsettiğimiz gibi siyasi baskıların varlığı ve ABD'de doların değerlenmeye devam etmesi parite üzerinde aşağı yönlü baskılara neden olmaya devam ediyor. Teknik olarak değerlendirdiğimizde dünkü raporumuzda değindiğimiz üzere parite geçen yılın Ağustos ayında başlattığı düşüşünü yılın sonunda tersine çevirmeyi başarmıştı. Ancak söz konusu dönüşe kısa vadede de olsa devam edebilmesi için 1.057 desteğinin üzerinde kalmayı başarması oldukça önemli. Bu seviyenin altına gerilemesi paritede 1.03 seviyelerine kadar satışları hızlandırabilir. Sabah saatlerinde 1.07 seviyelerine yakın yatay hareketler yapan parite için yukarı yönlü gidişlerde 1.0874 güçlü direnci önemini korumaya devam ediyor.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.6400	3.6000	3.5500
Direnç	3.7500	3.7900	3.8300

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

## Faiz

Dün yurtiçi tahvil bono piyasasında satışlar hâkimdi. 10 yıllık gösterge tahvil getirisi dün bir önceki güne göre 14 baz puan yükselişle %11.01'den kapandı. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi bir önceki güne göre 10 baz puan yükselişle %11.34'ten günü sonlandırdı. Geçen hafta 250 seviyesinin altına gerileyen Türkiye'nin risk primini gösteren 5 yıllık CDS rakamı ise dün 256.9'a yükseldi. Bugün yurtiçinde Aralık ayı sanayi üretimi açıklanacak. Veri 2016 yılına ilişkin son veri olması ve dördüncü çeyrek büyümesine ilişkin bir sinyal verebilecek olması açısından yakından takip edilecektir. Öte yandan TCMB likidite adımlarına devam ediyor. TCMB'nin ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti dün %10.36 gerçekleşti. Bugün de TCMB adımlarının yanı sıra yurtiçi ve yurtdışı gelişmeler izlenmeye devam edecek. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi %11-%11.50 bandındaki hareketini sürdürebilir.

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

## Hisse Senedi

Dün sabah güne satıcılı bir başlangıç yapan BIST 100 endeksi gün içerisinde 88,075 seviyesine kadar yükselmiş olsa da günü %0.14 sınırlı yükselişle 87,476 seviyesinden sonlandırdı. Gelişmekte olan ülke borsa performansını gösteren MSCI endeksinin yataya yakın kapanış yaptığı günde Borsa İstanbul'da işlem gören bankacılık hisseleri %0.6 yükseliş kaydetti. Dolar cinsi endeksin ise güne aşağı yönlü boşlukla açılış yapmasının ardından günü 2.34 sent seviyesinden kapattığı görülüyor. Dünkü raporumuzda da değindiğimiz gibi dolar cinsi endekste geçtiğimiz haftalarda oluşan boşlukların dolması halinde geri çekilmelerin yaşandığını görebiliriz ve böyle bir durumda 2.25 sent destek seviye olarak takip edilmeli. Bugün yurtiçi piyasalarda Aralık ayı sanayi üretimi verisi açıklanacak olsa da, söz konusu verinin piyasalar üzerindeki etkisinin sınırlı kalacağını düşünüyoruz. TL cinsi endeksin kısa vadeli yukarı yönlü hareketlerinde 88,000 direnci, aşağı yönlü hareketlerinde ise ilk etapta 85,500, devam eden geri çekilmelerde ise 83,000 desteği önemli görünmekte.

BİST-100	1	2	3
Destek	85,500	86,600	84,400
Direnç	88,000	88,500	89,700

## Emtia

ABD ile İran arasındaki gerilimin yanı sıra gelişmiş ülkelerdeki ekonomik ve politik belirsizlikler nedeniyle piyasalarda risk iştahının düşük seyretmesi, güvenli liman alımlarının artmasında ve altın fiyatlarında yükselişin sürmesinde etkili oluyor. Dün günü %0.14 düşüşle 1,233 dolar/ons seviyesinden kapatan altın fiyatlarının bu sabah bir miktar aşağı yönlü hareket ettiği görülüyor. Dolar endeksinin yukarı yönlü seyir izlediği son günlerde altın fiyatlarının yükselişte olmasının güvenli liman alımlarına işaret ettiğini belirtmiştik. Bu bağlamda, küresel piyasalardaki risk algısının seyrinin altının önümüzdeki dönemki hareketlerinde belirleyici olmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Haftalık kapanışta 1,255 dolar/ons direncinin aşılması halinde yükseliş devam edebilecekken kar realizasyon baskısıyla yaşanabilecek geri çekilmelerde 1,170 dolar/ons desteği izlenebilir.

Altın	1	2	3
Destek	1,170	1,120	1,045
Direnç	1,255	1,285	1,305

Dün petrol fiyatları düştü. ABD ham petrolü günü 52.17 dolar/varil seviyesine inerek tamamladı. ABD'de özel sektörün açıkladığı verilerin ham petrol stoklarının arttığını göstermesi ile birlikte ABD'de kaya petrolü üreticilerinin artan arzının OPEC'in üretim kısıntılarını olumsuz etkileyeceği endişesi petrol fiyatlarının düşmesine neden oldu. Bugün petrol fiyatları düşüş göstermeye devam ediyor. Bu sabah 51.74 dolar/varil seviyesinde olan petrol fiyatları için 53.80 dolar/varil seviyesi 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	Sanayi Üretimi (Aralık, a-a)	Yüksek	%0.0	-%0.2 (Açıklandı)
Japonya	Cari İşlemler Dengesi (Aralık)	Düşük	1414.5 Milyar Yen	1183.3 Milyar Yen
	Dış Ticaret Dengesi (Aralık)	Orta	313.4 Milyar Yen	738.9 Milyar Yen

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	<b>DÖVİZ</b>					
	USD/TRY		3.7455	1.67	-0.74	5.68
	EUR/TRY		4.0021	1.04	-1.79	8.00
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.8738	1.35	-1.28	6.87
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		15.2975	0.89	-7.60	-4.27
	USD/TRY Future		3.7661	1.71	-0.95	5.15
	<b>FAİZ</b>					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		11.34	0.10	0.19	0.40
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		6.00	0.05	-0.20	-0.30
	5Y CDS		257.00	2.63	-3.93	-5.86
	<b>HİSSE SENEDİ</b>					
	BİST-100		87476.73	0.14	1.37	12.50
	BİST-30		107242.18	0.13	1.31	13.03
	BİST-Bankacılık		148297.30	0.62	3.37	14.97
BİST-30 Future		107.95	0.19	1.03	12.71	
YURT DIŞI	<b>DÖVİZ</b>					
	Dolar Endeksi		100.26	0.35	0.75	-2.45
	EUR/USD		1.07	-0.62	-1.07	2.18
	USD/JPY		112.39	0.58	-0.36	-4.39
	GBP/USD		1.25	0.32	-0.56	1.88
	USD/CHF		1.00	0.67	0.87	-2.51
	EUR/JPY		120.06	-0.05	-1.43	-2.31
	<b>FAİZ*</b>					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		1.17	0.02	-0.04	-0.02
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.39	-0.01	-0.06	-0.05
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.79	-0.01	-0.08	0.01
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.35	-0.02	-0.09	0.16
	<b>KREDİ</b>					
	iTraxx Crossover		301.59	1.50	0.43	4.50
	Almanya 5Y CDS		22.18	1.11	17.47	4.76
	Fransa 5Y CDS		51.32	11.54	29.08	41.21
	İtalya 5Y CDS		185.30	4.87	10.03	20.04
	İspanya 5Y CDS		83.43	11.87	15.43	11.66
	Portekiz 5Y CDS		278.35	-0.86	-0.86	1.58
	Brezilya 5Y CDS		241.41	1.37	-3.89	-13.97
	<b>HİSSE SENEDİ</b>					
	Dow Jones		20090.29	0.19	1.14	1.66
	S&P500		2293.08	0.02	0.62	2.42
	Nasdaq		5674.22	0.19	1.06	5.41
DAX		11549.44	0.34	0.12	-0.42	
CAC40		4754.47	-0.49	0.12	-2.62	
Nikkei		18910.78	-0.35	-0.69	-1.07	
Shanghai		3153.09	-0.12	-0.19	1.59	
Bovespa		64198.90	0.32	-0.73	7.74	
MSCI GOÜ		494.54	-0.02	0.08	1.18	
VIX		11.29	-0.70	-5.84	-19.59	
<b>EMTİA</b>						
Altın (\$/ons)		1233.85	-0.14	1.91	7.53	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		52.17	-1.58	-1.21	-2.89	
Brent Petrol (\$/varil)		55.05	-1.20	-0.95	-3.12	
Emtia Endeksi		432.69	-0.01	0.05	2.27	

\*: Puan Değişim

### LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0144	11.0147	11.0207	11.1184	11.2739	11.5332	11.9696
USD	0.6883	0.7222	0.7753	0.8394	1.0384	1.3441	1.7073
EUR	-0.4121	-0.3997	-0.3833	-0.3623	-0.3439	-0.2404	-0.1094

<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 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.