

Günaydın,

ABD'de dün Senato'nun Bankacılık Komitesi'nde sunum yapan Fed Başkanı Yellen, ekonominin merkez bankasının kademeli enflasyon artışı ve sıkılaştırma işgücü piyasaları görünümünü karşılaması durumunda, daha fazla faiz artışının uygun olacağını söyledi. Böylece Yellen önümüzdeki aylarda faiz artırımını yapılacağını sinyali verdi. Dün ayrıca diğer Fed üyelerinin açıklamaları da takip edildi. Açıklamalar Fed üyeleri arasında görüş ayrılıkları olduğunu yansıttı. Dallas Fed Başkanı Kaplan, genişlemeci para politikasının geç değil daha erken kaldırılması gerektiğini söyledi. Richmond Fed Başkanı Lacker, bir sonraki faiz artırımını için "daha sonra olacağına daha erken olsun" şeklinde görüş bildirdi. Öte yandan Atlanta Fed Başkanı Dennis Lockhart, Mart ayındaki toplantıda faiz artırımını için ikna edici bir sebep görmediğini kaydetti. ABD'de dün açıklanan Ocak ayı ÜFE verisi yıllık bazda %1.6 artış göstererek beklentilerin üzerinde geldi. Dün ABD 10 yıllık tahvil getirileri ve dolar endeksi yükseldi. ABD borsaları ise günü alıcılı tamamladı.

ABD'de bugün Fed Başkanı Yellen'in Kongre'de yapacağı konuşma takip edilecek. Yellen'in dünkü konuşması piyasaların beklediğinden daha şahin tonda yani faiz artırımlarını destekleyici tondaydı. Daha önceki raporlarımızda piyasaların geçmiş yıllara bakarak Fed'in faiz artırımlarının yavaş yapılacağını fiyatladığını söylemiştik. Geçtiğimiz yıl Fed'in 4 faiz artırımını öngörmesi ancak yılsonunda ise sadece 1 defa faiz artırımını yapmış olması Fed'in öngörülerinden daha az faiz artırımına gideceği algısının oluşmasında etkili oluyor. Ancak Fed'in bu yıl farklı bir tutum sergilemesi söz konusu olabilir. ABD'de genel olarak bakıldığında makroekonomik veriler toparlanmaya işaret ediyor. Özellikle de haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve işsizlik oranı gibi verilerin tarihi düşük seviyelerde olması önümüzdeki dönemde işgücü maliyetlerinin artacağı ve enflasyonun da yükseleceğinin bir göstergesi olabilir. Bu bağlamda, geçtiğimiz yıl Çin ve gelişmekte olan ülkelerle ilgili riskler ve Brexit gibi gelişmeler nedeniyle faiz artırımlarında yavaş davranan Fed'in bu yıl ABD'deki ekonomik koşulları göz önünde bulundurması ve faiz artırımlarını hızlandırması söz konusu olabilir. Bunun yanı sıra Trump'ın geçtiğimiz hafta bahsettiği vergi indirimleriyle birlikte etkin maliye politikalarını uygulamaya koyması Fed üzerinde daha hızlı faiz artırımını baskısı oluşturabilir. Sonuç olarak Trump'ın etkin maliye politikalarını hayata geçirmesinin yanısıra makroekonomik verilerin de ekonomide toparlanmaya işaret etmesi halinde Fed'in faizleri beklenenden hızlı artırması söz konusu olabilir. Fed'in faizleri artırması durumunda dolar endeksi ve ABD tahvil faizlerinde artış yaşanabilir. Daha önce aşırı değerli dolardan rahatsızlık duyduğunu belirten Trump'ın, Fed'in faizleri artırması sonucunda değerlenen dolardan rahatsızlık duyması durumunda ise Fed Başkanı Yellen ve ABD Başkanı Trump arasında sorunlar yaşanabilir. Yellen'in bir sonraki dönemde göreve devam etmemesi ve görev süresini tamamlayacağı 2018 yılında Fed başkanlığından ayrılması mümkün olabilir.

Avrupa tarafında, Euro Bölgesi'nde ve Almanya'da açıklanan büyüme verileri takip edildi. Euro Bölgesi ve Almanya'nın yılın son çeyreğinde beklenenden yavaş büyüdüğü açıklandı. Bununla birlikte dün Fed Başkanı Yellen'dan gelen açıklamaların ardından dolar endeksinin küresel piyasalarda değer kazanmasıyla EUR/USD paritesi günü düşüşle sonlandırdı. Euro Bölgesi'ndeki siyasi riskler ve Yunanistan ile ilgili gelişmeler Bölge ekonomisine ilişkin endişeleri artırırken dün açıklanan verilerin de olumsuz bir görünüm çizmesi endişeleri pekiştirdi. Asya borsaları bu sabah artıda seyir izlerken Japonya Nikkei endeksi günü %1.03 primli sonlandırdı.

Yurtiçi piyasalarda ise gelişmekte olan ülkelere ilişkin risk algısının azalması ve gelişmekte olan ülkelere girişlerin artmasıyla oluşan iyimser havanın etkileri hissedildi. Dün Fed Başkanı Yellen'dan gelen açıklamaların ardından dolar endeksinde yükseliş yaşansa da, gelişmekte olan ülke para birimleri dolar karşısında değer kazandı ve USD/TL kuru günü düşüşle kapattı. Dün sabah güne alımla başlayan BIST 100 endeksi gün içerisinde gördüğü satışların etkisiyle hafif değer kaybetti. Dün günün bir diğer önemli gelişmesi Aralık ayı cari açık verisinin açıklanması oldu. Aralık ayında cari işlemler dengesi geçen yılın aynı dönemine göre %15.5 gerileyerek 4.3 milyar dolar açık verdi. 2015 yılını 32.1 milyar dolar seviyesinde tamamlayan 12 aylık kümülatif cari işlemler açığı 2016 yılını sınırlı artışla 32.6 milyar dolar seviyesinde tamamlamış oldu. Bugün yurtiçinde Kasım ayı işsizlik oranı ve Ocak ayı bütçe dengesi açıklanacak. Öte yandan ABD'de açıklanacak enflasyon verisi ve Yellen'in açıklamaları bugün yakından takip edilecek.

Döviz

Dün Fed Başkanı Yellen'dan gelen açıklamaların ardından dolar endeksinde yükseliş yaşansa da, gelişmekte olan ülke para birimleri dolar karşısında değer kazandı ve dün gün içinde 3.6389 seviyesini test eden USD/TL kuru günü 3.6515 seviyesinden düşüşle kapattı. Böylece kur dün de son dönemdeki konsolidasyon hareketine devam etti. EUR/TL kuru ve sepet kurda (0.5*\$/0.5*€) da dün düşüş yaşandı. EUR/TL kuru 3.8632'den ve sepet kur ise 3.7562'den kapandı. Kur bu sabah 3.65 seviyelerinde hareket ediyor. Dünkü yazımızda USD/TL kurunun hareketleri açısından EUR/USD paritesinin ve sepet kurun takip edilmesi gerektiğini ve sepet kurun aşağı yönlü hareketlerinde 3.75 seviyesinin önemli olduğunu belirtmiştik. Sepet kurda 3.75 seviyesinin görülebilecek dip seviyeler olduğu düşünülürken, EUR/USD paritesinin aşağı yönlü hareket etmesi halinde USD/TL kurunda yukarı yönlü hareketler görülebilir. Ancak kurun 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin 3.7060 seviyesinde bulunduğu göz önüne alındığında, kur bu seviyesinin üzerinde kapanmadığı sürece kurdaki yukarı yönlü hareketler sınırlı kalabilir. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise 3.63-3.55 aralığı önemini koruyor. Kurda söz konusu seviye aralığının altında hareketler oluşsa da dolar endeksinin bulunduğu seviyeler itibarıyla yukarı yönlü hareket etmesi mümkün görüldüğünden dolayı kurun aşağı yönlü hareketleri kalıcı olmayabilir. Bu bağlamda dolar endeksinin hareketi, kurun hareketleri açısından yakından takip edilecek. Bugün yurtiçinde Kasım ayı işsizlik oranı ve Ocak ayı bütçe dengesi verileri takip edilecek. Yurtdışında ise ABD'de açıklanacak enflasyon verisi ve Fed Başkanı Yellen'in bugün yapacağı konuşma önemli olacak.

Dün Fed Başkanı Yellen'dan gelen açıklamaların ardından dolar endeksinin küresel piyasalarda değer kazanmasıyla, EUR/USD paritesi günü 1.0578 seviyesinden düşüşle sonlandırdı. Dün Euro Bölgesi ve Almanya'nın yılın son çeyreğinde beklenenden yavaş büyüdüğünün açıklanması da paritede aşağı yönlü hareketin yaşanmasını destekledi. Parite bu sabah saatlerinde 55 günlük basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 1.0604 seviyesinin altında 1.0570 seviyesine yakın hareket ediyor. Yellen'dan bugün gelecek açıklamaların dün olduğu gibi dolar endeksinin desteklemesi halinde, EUR/USD paritesinde aşağı yönlü hareket devam edebilir. Bu bağlamda parite için 1.0570 seviyesinde bulunan desteğin aşağı yönlü kırılması halinde, 1.03 seviyelerine kadar geri çekilmeler yaşanabilir. Bugün Yellen'in açıklamalarının yanı sıra ABD'de açıklanacak olan enflasyon verisi de dolar endeksinin hareketi açısından yakından takip edilecek.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.6300	3.6000	3.5500
Direnç	3.7050	3.7500	3.7900

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

Faiz

Gelişmekte olan ülkelere ilişkin risk algısının azalması, gelişmekte olan ülkelere girişleri artırıyor. Bu durum TL'nin değerlendirilmesini ve yurtiçi tahvil bono piyasasında alımların hâkim olmasını sağlıyor. İşlem hacimlerinin yükseldiği dün hem uzun vadeli hem kısa vadeli tahvil faizlerinde düşüş yaşandı. 10 yıllık gösterge tahvil getirisi bir önceki güne göre 6 baz puan düşüşle %10.88'den, 2 yıllık gösterge tahvil getirisi 9 baz puan düşüşle %11.29'dan kapandı. Bugün yurtiçinde Kasım ayı işsizlik oranı ve Ocak ayı bütçe dengesi açıklanacak. Verilerin tahvil bono piyasasında belirgin bir değişikliğe sebep olma ihtimali düşük görünüyor. Öte yandan ABD'de açıklanacak enflasyon verisi bugün yakından takip edilecektir. Yurtiçi ve yurtdışı gelişmelerin yanı sıra kurdaki hareket de gösterge faizlerin hareketi açısından önemli. 2 yıllık gösterge tahvil getirisinin aşağı yönlü hareketlerinde %11 desteği, yukarı yönlü hareketlerinde ise %11.50 direnci önemini koruyor.

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

Hisse Senedi

Dün sabah güne alımla başlayan BIST 100 endeksi gün içerisinde gördüğü satışların etkisiyle %0.6 düşüş kaydederek 88,082 seviyesinden kapanış yaptı. Gelişmekte olan ülke borsası performansını gösteren MSCI endeksinin %0.7 değer kaybı yaşadığı günde bankacılık hisseleri %0.42 düşüş gösterdi. Dolar cinsi endeks dün de 2.40 sent seviyelerinin üzerindeki hareketini korudu. Endeksin bu sabah gerileyen USD/TL desteği ve küresel hisse senetleri piyasasındaki atmosfere paralel alıcılı bir başlangıç yaptığını görebiliriz. Kurdaki geri çekilmelerin devam etmesi halinde kısa vadede dolar cinsi endeksin 4 Kasım'da 2.49 sent seviyesinde oluşan aşağı yönlü boşluğu doldurduğunu ve yukarı yönlü hareketlerin devam ettiğini görebiliriz. Ancak olası bu yükselişin potansiyel kar realizasyonlarını da içinde barındırabileceğini hatırlatalım. Bugün ABD'de açıklanacak verileri takip edecek olan piyasalarda, BIST 100 endeksi USD/TL ve faizlerdeki harekete göre yön bulabilecektir. Endeksin kısa vadedeki yukarı yönlü hareketlerinin devamı için 88,800 direnci, olası geri çekilmelerde ise 85,500 desteği ilk etapta takip ediliyor olacak.

BİST-100	1	2	3
Destek	85,500	86,600	84,400
Direnç	88,800	89,700	90,000

Emtia

Altın fiyatlarının dünkü seyrinde Fed başkanı Janet Yellen'dan gelen konuşmaların etkisi hissedildi. Yellen'ın konuşmasında Fed'in önümüzdeki dönem yol haritasına ilişkin şahin tonda mesajlar vermesi, dolar endeksinde ve ABD 10 yıllık tahvil getirisinde yükselişe neden olurken altın fiyatları üzerinde satış baskısının artmasına yol açtı. Ancak altın fiyatları gelen güvenli liman alımlarının desteğiyle dün günü %0.2 sınırlı artışla 1,228 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Önceki raporumuzda altın fiyatları ile dolar endeksi arasındaki ters yönlü korelasyonun azalmış olabileceğini ve altının güvenli liman alımlarından destek aldığını belirtmiştik. Bu durumu altına dayalı varlık fonlarına girişlerin de teyit ettiğini söylemiştik. Bu çerçevede dolar endeksinde ve ABD 10 yıllık tahvil getirisinde yukarı yönlü sert hareketler görülmediği sürece, altında kısa vadede hafif geri çekilmeler olsa da altının 1,170 dolar/ons desteği üzerinde tutunmaya devam edebileceğini düşünüyoruz. Bununla birlikte altının önümüzdeki dönemde kazançlı yatırım araçlarından biri olacağını ve altında yaşanabilecek geri çekilmelerin alım fırsatı olarak değerlendirilebileceğini düşünüyoruz. Yükseliş seyrinin devamı halinde, 1,255 dolar/ons direnci takip edilebilir.

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

Dün petrol fiyatları yükseldi. ABD ham petrolü günü 53.20 dolar/varil seviyesinden tamamladı. Gün içerisinde 53.80 dolar/varil civarına kadar yükselen petrol fiyatlarının günü düşüşle tamamlanmasında ABD'de özel sektörün stok verisinin artış göstermesi etkili oldu. Bu sabah ise ABD ham petrolü 52.88 dolar/varil seviyesinde bulunuyor. ABD ham petrolü için 53.80 dolar/varil direnci 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
Türkiye	İşsizlik (Kasım)	Düşük	%11.8	%12.1 (Açıklandı)
	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Ocak)	Orta	-27.14 Milyar TL	--
ABD	New York FED İmalat Endeksi (Şubat)	Düşük	%6.5	%7.0
	TÜFE (Ocak, y-y)	Yüksek	%2.1	%2.4
	Çekirdek TÜFE (Ocak, y-y)	Yüksek	%2.2	%2.1
	Perakende Satışlar (Ocak, a-a)	Orta	%0.6	%0.1
	Sanayi Üretim Endeksi (Ocak, a-a)	Orta	%0.8	%0.0
	Kapasite Kullanım Oranı (Ocak)	Düşük	%75.5	%75.5
Euro Bölgesi	Dış Ticaret Dengesi (Aralık)	Düşük	25.9 Milyar Euro	26.0 Milyar Euro
İngiltere	İşsizlik Oranı (Aralık)	Düşük	%4.8	%4.8

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		3.6515	-0.57	-2.51	3.03
	EUR/TRY		3.8632	-0.75	-3.47	4.25
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.7574	-0.66	-3.01	3.66
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		15.0325	-2.39	-1.73	-5.96
	USD/TRY Future		3.6709	-0.71	-2.53	2.49
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		11.29	-0.09	-0.05	0.35
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.93	0.00	-0.07	-0.37
	5Y CDS		235.99	-2.66	-8.18	-13.56
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		88082.21	-0.56	0.69	13.28
	BİST-30		108049.01	-0.51	0.75	13.88
	BİST-Bankacılık		150862.70	-0.42	1.73	16.96
BİST-30 Future		108.65	-0.46	0.65	13.44	
YURT DIŞI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		101.25	0.29	0.99	-1.49
	EUR/USD		1.06	-0.19	-0.98	1.18
	USD/JPY		114.26	0.46	1.66	-2.80
	GBP/USD		1.25	-0.46	-0.33	1.55
	USD/CHF		1.01	0.05	0.84	-1.69
	EUR/JPY		120.86	0.27	0.67	-1.66
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		1.23	0.03	0.07	0.05
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.47	0.03	0.08	0.03
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.81	0.00	-0.02	-0.01
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.36	0.03	0.02	0.18
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		293.88	-0.76	-2.56	1.83
	Almanya 5Y CDS		22.55	-5.12	1.65	6.48
	Fransa 5Y CDS		55.37	-0.12	7.89	52.35
	İtalya 5Y CDS		181.33	-0.11	-2.14	17.47
	İspanya 5Y CDS		79.74	-0.72	-4.43	6.72
	Portekiz 5Y CDS		281.99	-1.18	-1.18	2.91
	Brezilya 5Y CDS		217.19	0.03	-10.03	-22.60
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		20504.41	0.45	2.06	3.75
	S&P500		2337.58	0.40	1.94	4.41
	Nasdaq		5782.57	0.32	1.91	7.42
	DAX		11771.81	-0.02	1.93	1.50
	CAC40		4895.82	0.16	2.97	0.28
	Nikkei		19238.98	-1.13	1.74	0.65
	Shanghai		3217.93	0.03	2.06	3.68
Bovespa		66712.88	-0.38	3.92	11.96	
MSCI GOÜ		494.58	-0.66	0.01	1.19	
VIX		10.74	-2.98	-4.87	-23.50	
EMTİA						
Altın (\$/ons)		1228.13	0.23	-0.46	7.03	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		53.20	0.51	1.97	-0.97	
Brent Petrol (\$/varil)		55.97	0.68	1.67	-1.50	
Emtia Endeksi		435.07	0.12	0.55	2.83	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0147	11.0147	11.0207	11.1184	11.2739	11.5788	11.9924
USD	0.6872	0.7153	0.7700	0.8478	1.0390	1.3379	1.7104
EUR	-0.4200	-0.4040	-0.3940	-0.3666	-0.3490	-0.2480	-0.1100

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.