

Günaydın,

ABD'de dün açıklanan veriler karışık bir görünüm çizdi. Önceki gün %1.6 ile son 4.5 yılın en yüksek seviyesinde açıklanan Ocak ayı ÜFE verisinin ardından dün açıklanan Ocak ayı TÜFE verisi ise %2.5 ile Fed'in hedefi olan %2 seviyesinin üzerinde açıklandı. Böylece TÜFE verisi son 4 yılın en büyük artışını kaydetmiş oldu. ABD'de dün açıklanan diğer verilerden olan perakende satışlar %0.4 ile beklentilerin üzerinde açıklandı. Öte yandan, sanayi üretimi -%0.3, kapasite kullanım oranı ise 75.3 açıklanarak piyasa beklentilerini karşılamadı. Dün dolar endeksi günü düşüşle tamamlarken ABD 10 yıllık tahvil getirileri yükseldi. ABD borsaları ise günü rekor seviyelere yükselerek kapattı. ABD'de bugün konut başlangıçları ve haftalık işsizlik maaşı başvuruları verileri takip edilecek.

ABD'de Fed Başkanı Yellen'in daha fazla faiz artırımının uygun olacağını belirtmesinin ve Ocak ayı enflasyon oranlarının beklentilerin üzerinde açıklanmasının ardından Mart ayında faiz artırımını beklentileri %44 seviyesine yükseldi. Mart ayına yönelik beklentilerin artış göstermesine karşın halen %65-%70 seviyelerinin altında kalması piyasaların Mart ayında faiz artırımını beklemediğine işaret ediyor. Beklentilerden iyi açıklanan enflasyon verilerine ve Yellen'in konuşmasına rağmen piyasalar Fed'in 2017 yılında 3 defadan daha az faiz artırımını yapacağını fiyatlamaya devam ediyor. ABD Başkanı Trump'ın güçlü dolardan rahatsızlık duyduğunu açıklaması ve geçtiğimiz yıl Fed'in 4 faiz artırımını öngörmesine rağmen yılsonunda sadece 1 defa faiz artırımını yapmış olması Fed'in öngörülerinden daha az faiz artırımına gideceği algısının oluşmasında etkili oluyor. Daha az faiz artırımını yapılacağı beklentisi ile birlikte piyasalarda risk alma iştahının arttığı ve gelişmekte olan ülke piyasalarına girişlerin yaşandığı görülüyor. Ancak ABD'de son dönemde enflasyon verilerinin beklentilerin üzerinde gelmesi, işsizlik oranının tarihi düşük seviyelerde olması ve ortalama saatlik ücretlerin son 7 yılın en büyük artışını göstermesi ABD ekonomisinin toparlandığına işaret ediyor. Makroekonomik verilerdeki iyileşmeye ek olarak Trump'ın etkin maliye politikalarının faizler üzerinde baskı yaratmama ihtimali çok düşük görünüyor. Ancak piyasalar faiz artırımının hızlı yapılmayacağı konusunda aldığı pozisyonu değiştirmeye ve rehavete kapılmaya devam ederse önümüzdeki dönemde sert satış dalgaları ve volatilité yaşanabilir. Piyasaları pozisyon değiştirmeye zorlayacak ilk veri Şubat ayı tarımdışı istihdam ve ortalama saatlik ücretler verileri olacaktır. Veriler beklentilerden yüksek gelirse faiz artırımını beklentilerinde artışlar görülebilir.

Avrupa tarafında, dün ABD'de açıklanan verilerin beklentileri karşılamaının ardından dolar endeksinde yükseliş yaşanmasıyla EUR/USD paritesi günü düşüşle sonlandırdı. Bugün ise Avrupa Merkez Bankası toplantı tutanakları ile Fed yetkililerinden gelecek açıklamaların yanı sıra dolar endeksinin hareketi EUR/USD paritesinin hareketi açısından yakından takip edilecek. Asya borsaları bu sabah artıda seyir izlerken Japonya Nikkei endeksi günü %0.47 eksiye tamamladı.

Küresel piyasalardaki iyimserlik ile USD/TL kurunda ve yurtiçi gösterge tahvil getirilerinde yaşanan düşüş dün tersine döndü. TL, Rus rublesinin ardından dün dolar karşısında en çok değer kaybeden ikinci para birimi oldu ve USD/TL kuru ABD'de açıklanan verilerin ardından hafif yükselse de günü bir miktar yükselişle kapattı. Dün sabah güne alımla başlayan BIST 100 endeksi ABD'de olumlu açıklanan verilerin ardından kısmi satış yaşayarak %0.23 sınırlı düşüşle 87,881 seviyesinden günü sonlandırdı. Bugün yurtiçinde önemli bir veri açıklaması yok. Küresel piyasalar ve yurtiçi gelişmeler izlenmeye devam edecek.

Döviz

Dün dolar endeksinin küresel piyasalarda değer kaybettiği günde, gelişmekte olan ülke para birimleri dolar karşısında değer kazanırken, TL ve Rus rublesi gelişmekte olan ülke para birimlerinden negatif ayrılarak dolar karşısında değer kaybetti. TL, Rus rublesinin ardından dün dolar karşısında en çok değer kaybeden ikinci para birimi oldu ve USD/TL kuru ABD'de açıklanan verilerin ardından 3.7022'ye kadar yükseldiği günü 3.6599'dan yükselişle kapattı. EUR/TL kuru ve sepet kurda (0.5*\$+0.5*€) da dün yükseliş yaşandı. EUR/TL kuru 3.8809'dan ve sepet kur ise 3.7692'den kapandı. Kur bu sabah 3.66 seviyelerinde hareket ediyor. Geçmiş raporlarımızda USD/TL kurunun hareketleri açısından sepet kurun takip edilmesi gerektiğini ve sepet kurun aşağı yönlü hareketlerinde 3.75 seviyesinin önemli olduğunu belirtmiştik. Dün sepet kur 3.75'in altını test etse de, 3.75'in üzerinde kapandı ve USD/TL kurunda da yukarı yönlü hareket yaşandı. Bu bağlamda sepet kurda 3.75 seviyesi takip edilmeye devam edilebilir. Fed Başkanı Yellen'in açıklamalarının ve ABD'de olumlu görünüm çizen verilerin ardından Fed'in faiz artırımına gideceği beklentilerinde artış yaşanması gelişmekte olan ülke para birimlerinde yukarı yönlü hareketlerin yaşanmasına neden olabilir. Bu bağlamda dolar endeksinin hareketi yakından takip edilecek. USD/TL kurunda yukarı yönlü hareketin başladığının ilk sinyali kurun, 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.7012 seviyesinin üzerinde kararlı bir günlük kapanış yapıp yapmayacağını takip edilmesi olacak. Kur bu seviyesinin üzerinde kararlı bir kapanış yapmadığı sürece kurdaki yukarı yönlü hareketler sınırlı kalabilir. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise 3.63-3.55 aralığı takip edilebilir. Bugün yurtiçinde önemli bir veri açıklaması bulunuyor. Yurtdışında ise ABD'de açıklanacak veriler ve Fed yetkililerinin konuşmaları yakından takip edilecek.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.6300	3.6000	3.5500
Direnç	3.7000	3.7500	3.7900

Dün ABD'de açıklanan verilerin beklentileri karşılamaının ardından dolar endeksinde yükseliş yaşanmasıyla EUR/USD paritesi 1.0521 seviyesine kadar gerileyerek kritik olduğunu düşündüğümüz 1.0570 seviyesinin altına çekildi. Ancak dolar endeksinin günü hafif düşüşle kapatmasının ardından, EUR/USD paritesinde de tekrar yükseliş yaşandı ve parite günü 1.0601 seviyesinden 55 günlük hareketli ortalama değerinin hemen altında kapattı. Parite bu sabah 1.0620 seviyesinde hareket ediyor. Salı ve Çarşamba günleri Fed Başkanı Yellen'dan gelen açıklamaların ve ABD'de açıklanan verilerin beklentilerin üzerinde gelmesinin ardından Fed'in faiz artırımına gideceği beklentilerinde yükseliş yaşanması sebebiyle önümüzdeki günlerde EUR/USD paritesinde aşağı yönlü hareketler görülebilir. Bu bağlamda bugün Avrupa Merkez Bankası toplantı tutanakları ve Fed yetkililerinden gelecek açıklamaların yanı sıra dolar endeksinin hareketi EUR/USD paritesinin hareketi açısından yakından takip edilecek. Parite için 1.0570 seviyesinde bulunan desteğin aşağı yönlü kararlı şekilde kırılması halinde, paritede yeni hedef seviye 1.03 seviyesi olarak görünüyor.

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

Faiz

Küresel piyasalardaki iyimserlik ile USD/TL kurunda ve yurtiçi gösterge tahvil getirilerinde yaşanan düşüş, dün terse döndü. Dün ABD’de açıklanan verilerin beklentilerden iyi gelmesi ve Fed Başkanı Yellen’in açıklamaları sonrası faiz artırım beklentilerinin artmasıyla birlikte yurtiçi tahvil bono piyasasından çıkış yaşandı. 10 yıllık gösterge tahvil getirisi bir önceki güne göre 11 baz puan yükselişle %10.99’dan, 2 yıllık gösterge tahvil getirisi ise 12 baz puan yükselişle %11.41’den kapandı. Türkiye’nin risk primini gösteren 5 yıllık CDS rakamında ise sınırlı bir yükseliş yaşandı. Bugün yurtiçinde önemli bir veri açıklaması yok. Küresel piyasalar ve yurtiçi gelişmeler izlenmeye devam edecek. 2 yıllık gösterge tahvil getirisinin yukarı yönlü hareketlerinde %11.50 direnci, aşağı yönlü hareketlerinde ise %11 bandı 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 ABD’de olumlu açıklanan verilerin ardından kısmi satış yaşayarak %0.23 sınırlı düşüşle 87,881 seviyesinden günü sonlandırdı. Bankacılık hisselerinde %0.9 düşüş yaşanmasına karşın endekste satışlar sektörün değer kaybına kıyasla daha düşük oldu. Küresel hisse senetleri son günlerdeki yükseliş eğilimini dün de korurken, gelişmekte olan ülke borsa performansını gösteren MSCI endeksi %0.11 sınırlı yükseliş kaydetti. Dolar cinsi endeks ise dünkü işlemlerde 2.40 sent direncinin altında kapanış yaptı. BIST 100 endeksinde kur ve faizlerdeki yükselişin devam etmesi durumunda satışların geldiğini görebiliriz. Bugün yurtiçi ve yurtdışı veri akışının sakin olması sebebiyle endekste volatil hareketler de düşük kalabilir. Öte yandan son günlerde 2.40 sent direncini test eden dolar cinsi endeksin yeniden bu seviyelere tutunup tutunmayacağı da takip ediliyor olacak. Kısa vadede endeksin yukarı yönlü hareketlerinin devamı için 88,800 direnci, olası geri çekilmelerde ise 85,500 desteği ilk etapta önemli görünmekte.

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

Emtia

Fed başkanı Janet Yellen’dan gelen şahin tondaki açıklamaların ardından altın fiyatlarında bir miktar geri çekilme yaşansa da güvenli liman alımlarından destek bulan altın fiyatları dün günü %0.45 yükselişle 1,233 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Piyasalarda Fed’in faiz artırım beklentisinin yükselmesi ilk etapta altında satış baskısı oluştursa da, küresel jeopolitik ve ekonomik belirsizliklerin etkisiyle Fed’in faiz artırım sürecinde temkinli olmaya devam edebileceğine yönelik iyimserlik nedeniyle güvenli liman ihtiyacının hala canlı olduğunu görüyoruz. Kısa vadede dolar endeksinde ve ABD 10 yıllık tahvil getirisinde yukarı yönlü volatilitate artmaz ise altında 1,255 dolar/ons direncine doğru yükseliş denemeleri sürebilir. Ancak önümüzdeki dönemde ABD’de açıklanacak veriler Fed’in faiz artırım beklentisinin daha da yükselmesine yol açması halinde, altında 1,170 dolar/ons desteğine kadar geri çekilme olabilir.

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 53.11 dolar/varil seviyesinden tamamladı. Bu sabah ise ABD ham petrolü 53.08 dolar/varil seviyesinde yataya yakın seyrediyor. OPEC anlaşması çerçevesinde devam eden üretim kesintilerine rağmen yükselen akaryakıt stokları ve ABD’de artan üretim petrol fiyatlarının yükselmesine engel oluyor. 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
ABD	Yeni Başlayan Konut İnşaatları (Ocak, a-a)	Orta	%11.3	%0.0
	İnşaat İzinleri (Ocak, a-a)	Orta	%1.3	%0.2
	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	Orta	234 Bin Kişi	244 Bin Kişi
	Philadelphia FED Endeksi (Şubat)	Orta	23.6	18.0
Euro Bölgesi	ECB Toplantı Tutanaqları	Düşük	--	--
Fransa	İşsizlik Oranı (4.çeyrek)	Düşük	%10.0	%9.8
İtalya	Dış Ticaret Dengesi (Aralık)	Düşük	4,203 Milyon Euro	--

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		3.6599	0.23	-1.59	3.27
	EUR/TRY		3.8809	0.46	-2.49	4.73
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.7704	0.35	-2.06	4.02
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		14.8825	-1.00	-5.28	-6.91
	USD/TRY Future		3.6913	0.56	-1.31	3.06
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		11.41	0.12	0.03	0.47
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.93	0.00	-0.01	-0.37
	5Y CDS		237.08	0.46	-7.10	-13.16
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		87881.97	-0.23	-0.42	13.02
	BİST-30		107780.95	-0.25	-0.41	13.60
	BİST-Bankacılık		149480.20	-0.92	-0.83	15.89
BİST-30 Future		108.45	-0.18	-0.46	13.23	
YURT DIŐI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		101.18	-0.07	0.90	-1.56
	EUR/USD		1.06	0.22	-0.91	1.40
	USD/JPY		114.16	-0.09	1.99	-2.88
	GBP/USD		1.25	-0.06	-0.64	1.49
	USD/CHF		1.01	-0.07	1.09	-1.76
	EUR/JPY		121.02	0.13	1.06	-1.53
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		1.25	0.01	0.11	0.06
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.49	0.02	0.16	0.05
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.80	0.00	0.00	-0.01
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.37	0.01	0.08	0.19
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		290.44	-1.17	-4.59	0.64
	Almanya 5Y CDS		22.78	1.04	2.88	7.59
	Fransa 5Y CDS		55.75	0.68	7.60	53.38
	İtalya 5Y CDS		181.13	-0.11	-0.09	17.34
	İspanya 5Y CDS		78.50	-1.55	-5.51	5.07
	Portekiz 5Y CDS		282.98	0.35	0.35	3.27
	Brezilya 5Y CDS		221.33	1.91	-6.86	-21.12
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		20611.86	0.52	2.78	4.30
	S&P500		2349.25	0.50	2.38	4.93
	Nasdaq		5819.44	0.64	2.41	8.11
	DAX		11793.93	0.19	2.17	1.69
	CAC40		4924.86	0.59	3.32	0.87
Nikkei		19437.98	1.03	2.26	1.69	
Shanghai		3212.99	-0.15	1.45	3.52	
Bovespa		67975.58	1.89	4.84	14.07	
MSCI GOÜ		495.12	0.11	0.72	1.30	
VIX		11.97	11.45	4.54	-14.74	
EMTİA						
Altın (\$/ons)		1233.70	0.45	-0.63	7.51	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		53.11	-0.17	1.47	-1.14	
Brent Petrol (\$/varil)		55.75	-0.39	1.14	-1.88	
Emtia Endeksi		436.88	0.42	0.58	3.26	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	10.9945	11.0147	11.0177	11.1184	11.2739	11.5788	11.9924
USD	0.6872	0.7150	0.7700	0.8478	1.0373	1.3366	1.7079
EUR	-0.4207	-0.4044	-0.3944	-0.3684	-0.3504	-0.2466	-0.1087

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.