

Günaydın,

ABD'de Başkan Trump'ın geçtiğimiz hafta görevden aldığı FBI Direktörü Comey'den eski Ulusal Güvenlik Danışmanı Michael Flynn hakkındaki soruşturmayı durdurmasını istediği iddiaları gündeme geldi. Trump'ın Rus yetkililerle terörizme dair gizli bilgileri paylaştığı haberlerinin ardından Trump'ın yasal bir soruşturmaya bu şekilde müdahale etmesinin "adaletin engellenmesi" olarak değerlendirilebileceğine ve bu sürecin Trump'ın görevden azledilmesine kadar gidebileceğine ilişkin yorumlar piyasaları sarstı. Dolar endeksi 97.5 seviyesinden kapanarak Trump'ın başkan seçildiği Kasım 2016'dan bu yana görülen en düşük seviyelere gerilerken ABD 10 yıllık tahvil getirileri düştü. ABD'de siyasi belirsizliğin artmasına bağlı olarak risk alma iştahında yaşanan düşüş ile birlikte ABD borsaları sert değer kaybetti. Fed'in Haziran ayında faiz artırımı ihtimali ise %86'ya geriledi. Daha önceki yazılarımızda belirttiğimiz Mayıs ayında kar realizasyonları nedeniyle beklenen satışların Trump ve siyasi belirsizliklerden kaynaklanması dikkat çekici bir durum. Ayrıca daha önce güçlü dolardan rahatsızlık duyduğunu belirten Trump'ın o dönemdeki açıklamalarıyla doları düşürememesine karşın siyasi belirsizliğe yol açan iddiaların ardından doların düştüğü görülüyor. Ancak piyasalardaki satışların geçici olabileceğini düşünüyoruz. ABD'de Nixon'ın görevden alınması gibi geçmiş siyasi krizlere de bakıldığında ekonomide gidişat değişmediği sürece siyasi belirsizliklerden kaynaklanan satışların geçici olduğu görülüyor. Bu nedenle ABD ekonomisine ilişkin algıların değiştiğini ve Fed'in faiz artırımlarına ilişkin yol haritasında bir değişiklik yapacağını söylemek için henüz erken. Bu bağlamda, piyasaların ABD'de yaşanan siyasi belirsizliklere vereceği tepki yakından takip edilmeli.

Dün EUR/USD paritesinde yaşanan yükselişin aksine Avrupa borsalarında ise ABD borsalarında da olduğu gibi satışların yaşandığı görülüyor. Küresel risk iştahındaki azalış borsalara satış getirirken Euro, dolar karşısında değerlenmeye devam ediyor. Paritede hafta başında başlayan yükseliş hareketinde ABD Başkanı Trump'ın Rus yetkililerle terörizme dair gizli bilgileri paylaştığı haberleri etkili olurken, ikinci bir dalga ise Trump'ın görevden aldığı FBI Direktörü Comey'den Ulusal Güvenlik Danışmanı Michael Flynn'e ilişkin soruşturmasını durdurmasını istediğini gösteren rapor ile geldi. Öte yandan söz konusu değerlendirilmede fonlama para birimi olan Euro'nun değer kaybedeceği beklentilerini satın alan yatırımcıların pozisyon kapatma girişimleri de etkili oldu. EUR/USD paritesindeki yükseliş hareketinin dükkü raporumuzda detaylarına değindiğimiz üzere, siyasi nedenlerden kaynaklanması ve Fed'in para politikasında herhangi bir değişiklik olmaması gerekçeleri ile kalıcı olacağını düşünmüyoruz. Paritedeki yükseliş için bir trendden söz edebilmek adına yükselişin ekonomik verilerle desteklendiğini görmek önemli. Dün açıklanan Euro Bölgesi Nisan ayı enflasyonu ECB'nin hedef seviyesi olan %2'nin altında %1.9 olarak gerçekleşti. Dün makine siparişleri verisi %1.2 artış olan beklentilerin aksine %0.7 düşüş gösteren Japonya'da sabah saatlerinde açıklanan 2017 yılı ilk çeyrek büyümesi beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Asya'da endeksler de ABD ve Avrupa borsalarını takiben satıcı bir seyir izliyor.

Küresel piyasalardaki risk algısının seyri için önemli bir gösterge olan ve son 24 yılın en düşük seviyesinde bulunan VIX endeksinin dün sert bir şekilde yükseldiği günde yurtiçi piyasalar dün dış gelişmelerle yön buldu. Küresel piyasalarda risk alma iştahında düşüş yaşanması dün gelişmekte olan ülke para birimlerine satış getirdi. Ancak dün TL'deki değer kaybının ise diğer gelişmekte olan ülke para birimlerine kıyasla sınırlı kaldığı günde USD/TL kuru yükseliş kaydetti. BIST 100 endeksi ise gelen kar realizasyonlarıyla günü satıcı olarak tamamladı. Son dönemde gelişmekte olan ülke hisse senedi piyasalarına yönelik risk iştahının artmasının da katkısıyla yükseliş rallisi yaşayan BIST 100 endeksinde dün 12 Ocak'tan bu yana en yüksek seviyede işlem hacmi gerçekleşti.

Döviz

ABD'deki siyasi gelişmelerin etkisiyle küresel piyasalarda risk alma iştahında düşüş yaşanması dün gelişmekte olan ülke para birimlerine satış getirdi. Brezilya reali dün dolar karşısında en çok değer kaybeden para birimi olurken, Güney Afrika randı, Rus rublesi ve TL sırasıyla Brezilya realini izledi. Böylece USD/TL kuru dün 3.5715'e kadar yükseldiği günü 3.5694'ten yükselişle kapattı. EUR/TL kuru ve sepet kurda (0.5*\$+0.5*€) da dün yükseliş yaşandı. EUR/TL kurunun 3.9867'dan sonlandırdığı günü sepet kur ise 3.7769'dan sonlandırdı. Risk alma iştahında yaşanan düşüş sabah saatleri itibarıyla USD/TL kurunda yükseliş yaşanmasında etkili oluyor. Bu sabah 3.6035'e kadar yükselen kur, 3.59 seviyesinde hareket ediyor. Risk alma iştahındaki azalmanın devam etmesi halinde, gelişmekte olan ülke para birimlerine gelen satış bir süre daha devam edebilir ancak küresel piyasalardaki risk alma iştahında yaşanan düşüşün ABD'deki siyasi gelişmelerden kaynaklanmasından dolayı kalıcı olmasını beklemiyoruz. USD/TL kurunda yukarı yönlü hareketlerin bir süre daha devam etmesi halinde 24 Nisan'da oluşan ve henüz dolmayan 3.6230 - 3.6320 aralığındaki boşluğun dolup dolmayacağı takip edilecek. Geçen haftaki raporlarımızda da ifade ettiğimiz gibi boşluğun dolmasıyla kurda bir miktar geri çekilme yaşanabilir. Kurdaki hareketlerin trendini izlemek açısından yakından takip ettiğimiz sepet kur da dün günü önemli bir seviye olduğunu düşündüğümüz 3.75 seviyesinin üzerinde kapattı. Sepet kurun (0.5*\$+0.5*€), 3.75 - 3.90 aralığında ise USD/TL'de satıcı olarak konsolidasyon hareketi görülebilir. USD/TL'de yukarı yönlü hareketin devam etmesi halinde ilk direnç seviyesi olarak 3.6230 takip edilebilir. USD/TL'de aşağı yönlü hareketlerin yaşanması durumunda ise ilk destek seviyesi olarak 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.5750 seviyesi ve ardından 3.55 seviyesi takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.5750	3.5500	3.5200
Direnç	3.6230	3.6320	3.6550

Küresel piyasalarda azalan risk iştahı gelişmekte olan ülkelere satış getirirken doların gelişmiş ülke para birimleri karşısında değer kaybediyor olması dikkat çekici oldu. Dün Euro dolar karşısında değerlendirirken 1.1083 seviyesinden başladığı günü 1.1159 seviyesinden tamamladığı görüldü. Paritenin bu haftaki yükselişinde ABD tarafından gelen siyasi gelişmeler etkili oldu. Dükkü raporumuzda bahsettiğimiz ABD Başkanı Trump'ın Rus yetkililerle terörizme dair gizli bilgileri paylaştığı haberlerinin ardından ikinci bir dalga ise Trump'ın görevden aldığı FBI Direktörü Comey'den Ulusal Güvenlik Danışmanı Michael Flynn'e ilişkin soruşturmasını durdurmasını istediğini gösteren rapor oldu. Paritedeki yükselişler ABD tarafında yaşanan olumsuz gelişmeler ile destekleniyor olsa da yükselişin ardındaki dayanak ekonomik göstergelerin sağlamlığı olmadığı, siyasi gelişmeler olduğu sürece kalıcılıktan söz edilemez. Bu bağlamda yaşanan gelişmeler sonucunda Fed'in Haziran ayında faizleri artırması olasılığı her ne kadar %86 seviyelerine gerilese de faiz artırımı gerçekleşen halen geçerliliğini korurken yani iki para birimine dair para politikalarında bir değişiklik olmamışken koşulların değiştiğini ve Euro'nun yükselişinin bir trende dönüşebileceğini söyleyemeyiz. Dükkü raporumuzda da bahsettiğimiz nedenlerle fonlama para birimi olan Euro'daki yükselişin geçici olabileceği düşüncesindeyiz. Söz konusu yükselişin tamamen ABD kaynaklı siyasi gelişmelerden kaynaklandığının bir diğer göstergesi ise Euro'daki değer artışının aksine azalan risk iştahının bir teyidi olarak diğer borsalarda olduğu gibi Avrupa borsalarında da yaşanan sert satışlar oldu. Hafta başından beri devam eden yükselişte Euro'nun gelecekte gerileyeceğine yatırım yapan yatırımcıların pozisyon kapatmalarının da etkili olduğunu düşünüyoruz. Bugün paritedeki sabah saatlerinde görülen satıcı seyrin devamı 1.1080 desteğini gündeme getirebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1080	1.0934	1.0830
Direnç	1.1190	1.1300	1.1365

Faiz

ABD’de yaşanan olumsuz siyasi gelişmelerle küresel risk iştahında yaşanan düşüş yurtiçi piyasalara da satış olarak yansıyor. Türkiye’nin risk primini gösteren 5 yıllık CDS rakamı dün 208.233 seviyesine yükseldi. 10 yıllık gösterge tahvil getirisi dün bir önceki güne göre 5 baz puan yükselişle %10.72’den kapandı. Dün yüksek işlem hacminin gerçekleştiği 2 yıllık gösterge tahvil getirisi ise dünkü kayıplarının bir kısmını geri aldı ve bir önceki güne göre 3 baz puan düşüşle %11.52’den kapandı. Küresel piyasalarda düşen risk iştahının etkisiyle USD/TL kurunda bu sabah yükseliş var. Kurdaki yükseliş yurtiçi gösterge tahvil getirilerine de yükseliş olarak yansiyabilir. 2 yıllık gösterge tahvil getirisinde yükseliş yaşanması halinde %11.60 ilk direnç olarak takip edilmeli.

Hisse Senedi

Dün 96,629 seviyesine kadar tırmanarak yeni bir rekor denemesine bulunan BIST 100 endeksi gelen kar realizasyonlarıyla günü %0.45 düşüşle 95,724 seviyesinden tamamladı. Son dönemde gelişmekte olan ülke hisse senedi piyasalarına yönelik risk iştahının artmasının da katkısıyla yükseliş rallisi yaşayan BIST 100 endeksinde dün 12 Ocak’tan bu yana en yüksek seviyede işlem hacmi gerçekleşti. Endeksin geri çekilmesinde öncelikle gelişmekte olan ülke borsalarından sermaye çıkışlarının yaşanması belirleyici oldu. Gelişmekte olan ülke borsalarının performanslarını yansıtmaya açısından önemli bir gösterge olan MSCI endeksinin %0.63 değer kaybettiği günde BIST 100 endeksinde de finansal kesim dışındaki hisselerdeki satış baskısı endeksi olumsuz etkiledi. Önceki raporlarımızda, küresel piyasalardaki risk algısının seyri için önemli bir gösterge olan VIX endeksinin son 24 yılın en düşük seviyesinde bulunduğunu, bu durumun gelişmekte olan ülke borsalarını ve BIST 100 endeksinin olumlu etkilediğini belirtmiştik. Dün VIX endeksinde ABD kaynaklı belirsizliklerin etkisiyle sert yükseliş yaşandı. VIX’teki sert hareket küresel piyasalarda endişelerin artarak risk alma iştahının azaldığına işaret ediyor. Bununla birlikte dün ABD’de Dow Jones ve S&P 500’ün son 8 ayın en kötü günlük kapanışını yaptığı ve Wall Street’teki bu satıcı havanın bu sabah Asya hisse senedi piyasalarına da yansıdığı dikkat çekiyor. ABD Başkanı Donald Trump ile ilgili tartışmaların sürmesi ve küresel piyasalarda risk algısının yüksek seyretmeye devam etmesi, Mayıs ayında görmeyi beklediğimiz aşağı yönlü düzeltme hareketinin gerçekleşmesine yol açabilir. Endeksin bugün yurtdışı gelişmelerin etkisiyle kar realizasyon baskısı altında seyir izlemesini bekliyoruz. Aşağı hareketlerin devamı halinde, 93,000 desteği izlenebilecekken yükseliş denemelerinde 96,000 direncinin aşılması önemli olacak.

Emtia

Son iki işlem gününde küresel piyasaların odağında ekonomik verilerin oluşturduğu beklentilerden ziyade ABD’den gelen haberler sebebiyle siyasi gelişmeler yer alıyor. Söz konusu siyasi gelişmelerin ABD’de yeni başkan Trump’la ilgili endişelere sebep olması yatırımcıların riskli varlıklardan çıkıp, güvenli liman enstrümanlarına yönelimini de beraberinde getiriyor. Nitekim dün altın fiyatları gün içerisinde gördüğü güçlü alımların desteğiyle önce 1,245 dolar/ons direncini, ardından da 1,255 dolar/ons direncini kırmış oldu. Dünkü işlemlerde %1.9 sert değer kazanan altın fiyatları 1,260 dolar/ons seviyesinden kapanış yapmasının ardından bu sabah ise dolar endeksindeki yukarı yönlü hareketler sebebiyle satıcı hareket ettiği dikkat çekiyor. Dolar endeksinin gün içerisindeki volatilitesi altın fiyatları üzerinde etkili olabileceken, bu sabah 1,255 dolar/ons direncini yeniden test ettiğini gördüğümüz altın fiyatlarının bugünkü kapanışını bu seviyenin üzerinde yapıp yapmayacağı takip edilmeli. Her ne kadar risk alma iştahında yaşanan azalış sebebiyle altına olan talep artmış görünse de, piyasalarda bunu tetikleyen ana unsurun siyasi gelişmeler olması sebebiyle bu etkinin çok fazla kalıcı olacağını düşünmüyoruz. Nitekim bu sabah dolar endeksinde yeniden alım yaşandığı dikkat çekiyor ve gün içerisinde dolarda alıcılı seyrin devam etmesi halinde altın fiyatlarında bu sabah itibarıyla yaşanan geri çekilmenin devam ettiğine şahit olabiliriz.

Dün petrol fiyatları yükseldi. ABD’de Enerji Enformasyon İdaresi tarafından yapılan açıklamalara göre haftalık ham petrol stoklarında 1.8 milyon varil azalma yaşandı. ABD haftalık petrol üretimi ise 9 bin varil azaldı. Verilerin ardından ABD ham petrolü günü 49.07 dolar/varil seviyesinden tamamladı. Bu sabah ise ABD ham petrol fiyatları 48.89 dolar/varil seviyesinde bulunuyor. ABD ham petrolü için aşağı yönlü hareketlerde 48.70 dolar/varil seviyesi yukarı yönlü hareketlerde ise 50 dolar/varil seviyesi izlenebilir.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önemi	Önceki	Beklenti
Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (Mayıs)	Düşük	71.30	--
ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	Orta	236 Bin Kişi	240 Bin Kişi
	Philadelphia Fed Endeksi (Mayıs)	Orta	22.0	18.5
	Öncül Göstergeler Endeksi (Nisan)	Orta	%0.4	%0.4
Fransa	İşsizlik Oranı (1. çeyrek)	Düşük	%10	%10
İngiltere	Perakende Satışlar (Nisan, y-y)	Düşük	%1.7	%2.1
Japonya	GSYH (1. çeyrek, ç-ç, Mevs. Arınd., öncül)	Orta	%0.3	%0.5 (Açıklandı.)

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	11.00	10.80	10.50
Direnç	11.60	11.89	12.00

BİST-100	1	2	3
Destek	93,000	91,600	89,700
Direnç	96,000	96,700	97,800

Altın	1	2	3
Destek	1,234	1,200	1,180
Direnç	1,255	1,290	1,315

Petrol	1	2	3
Destek	48.70	45.00	43.80
Direnç	50.00	51.90	53.80

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		3.5694	0.86	-0.49	0.71
	EUR/TRY		3.9867	1.63	2.24	7.59
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.7781	1.27	0.93	4.23
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		12.0800	0.79	-3.88	-24.77
	USD/TRY Future		3.6088	0.21	-0.97	0.76
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		11.52	-0.03	0.11	0.58
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.39	-0.01	-0.04	-0.91
	5Y CDS		208.23	2.08	1.31	-23.73
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		95724.95	-0.45	-0.49	23.11
	BİST-30		117750.90	-0.53	-0.63	24.11
	BİST-Bankacılık		162205.20	0.10	-0.79	25.75
	BİST-30 Future		118.85	-0.69	-0.79	24.09
YURT DIŞI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		97.58	-0.54	-2.10	-5.06
	EUR/USD		1.12	0.69	2.68	6.73
	USD/JPY		110.83	-2.02	-3.02	-5.72
	GBP/USD		1.30	0.41	0.25	5.64
	USD/CHF		0.98	-0.71	-2.97	-4.36
	EUR/JPY		123.68	-1.35	-0.42	0.63
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		1.25	-0.05	-0.11	0.06
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.22	-0.10	-0.19	-0.22
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.69	-0.03	-0.02	0.10
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.38	-0.06	-0.04	0.19
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		254.06	1.96	0.61	-11.97
	Almanya 5Y CDS		16.74	1.53	1.61	-20.93
	Fransa 5Y CDS		30.09	0.53	0.84	-17.20
	İtalya 5Y CDS		162.62	0.86	2.23	5.35
	İspanya 5Y CDS		68.15	-1.82	2.62	-8.78
	Portekiz 5Y CDS		199.73	0.56	0.56	-27.11
	Brezilya 5Y CDS		206.09	4.68	-0.85	-26.55
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		20606.93	-1.78	-1.61	4.27
	S&P500		2357.03	-1.82	-1.78	5.28
	Nasdaq		6011.24	-2.57	-1.92	11.67
	DAX		12631.61	-1.35	-0.99	8.91
	CAC40		5317.89	-1.63	-1.53	8.92
	Nikkei		19814.88	-0.53	-0.43	3.66
	Shanghai		3104.44	-0.27	1.69	0.03
	Bovespa		67540.25	-1.67	0.28	13.34
	MSCI GOÜ		1008.63	-0.63	1.36	17.03
	VIX		15.59	46.38	52.69	11.04
	EMTİA					
	Altın (\$/ons)		1261.36	1.95	3.47	9.92
	ABD Ham Petrolü (\$/varil)		49.07	0.84	3.68	-8.66
	Brent Petrol (\$/varil)		52.21	1.08	3.96	-8.11
Emtia Endeksi		434.33	-0.22	2.77	2.66	

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	12.4341	12.4685	12.4918	12.5338	12.5338	12.6530	12.8093
USD	0.9283	0.9467	0.9991	1.0783	1.1812	1.4204	1.7454
EUR	-0.4271	-0.4110	-0.3971	-0.3836	-0.3707	-0.2743	-0.1433

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 değışiklik yapma hakkına sahiptir.