

Günaydın,

ABD Başkanı Donald Trump, seçimlerden önce vaatleri arasında yer alan Meksika sınırına örülecek duvarla ilgili kararı dün imzaladı. Trump'ın korumacı ticaret politikalarına dair endişeler dün dolar endeksi üzerinde baskı yarattı. 100 seviyesinin altını deneyen dolar endeksi günü açılışına göre düşerek tamamladı. Ancak ABD'de devam eden faiz artırım süreci ve Trump'ın politikaları nedeniyle önümüzdeki süreçte dolar endeksinin güçlenmesi söz konusu olabilir. Dün ABD 10 yıllık tahvil getirileri günü düşüşle tamamlarken, ABD borsaları ise Trump yönetiminin mali harcamaları artıracığı ve ekonomik büyümenin hızlanacağı beklentilerine bağlı olarak yükseldi. Dün New York Menkul Kıymetler Borsası'nda en büyük 30 şirketin hisselerinin işlem gördüğü Dow Jones Endüstriyel Endeksi ilk kez 20.000 puan sınırını geçerek rekor kırdı. ABD'de bugün haftalık işsizlik maaşı başvuruları, hizmet PMI ve yeni konut satışları verileri takip edilecek. Ayrıca ABD'de yarın 4. çeyrek büyüme verileri açıklanacak. %2.2 olarak açıklanması beklenen veri 1-2 Şubat tarihlerine yapılacak olan Fed toplantısı öncesinde önemle izlenecek. ABD'de işgücü piyasasının tam istihdama yaklaştığı ve enflasyon oranının yıllık bazda Fed'in hedefi olan %2 seviyesini aştığı bir dönemde Fed'in Mart ayında faiz artırımına yönelik bir sinyal verip vermeyeceği de önemle takip edilecek.

Avrupa'nın en büyük ekonomisi Almanya'da otomobil üreticileri Trump'ın Alman gazetesi Bild'e verdiği röportajı tepkiyle karşıladı. Trump söz konusu röportajında ABD dışında üretilen ve ABD'ye satılan otomobiller için Alman otomobil üreticilerinin %35'lik ithalat vergisi ödeyeceklerini ifade etmişti. Asya tarafına baktığımızda endekslerin tarihi rekor seviyede kapanan Dow Jones ve artıda kapanış yapan Avrupa'nın ardından sabah saatlerinde alıcılı seyrettiğini görüyoruz. Japonya Nikkei endeksi de günü %1.8 artıda tamamladı. Dün Almanya'da Ocak ayı IFO iş dünyası endeksi beklentinin altında 109.8 seviyesinde gerçekleşti. Japonya'da ise dün dış ticaret fazlası beklentilerin oldukça üzerinde gerçekleşti. Bugün Almanya'da Şubat ayı GFK tüketici güveni takip edilirken İngiltere'de ise dördüncü çeyrek büyüme verisi açıklanıyor olacak.

Yurtiçi piyasalarda hareketlilik sürüyor. Dün dolar endeksinde yaşanan geri çekilmenin etkisiyle gelişmekte olan ülke para birimleri dolar karşısında değer kazanırken, TL gelişmekte olan ülke para birimlerinden negatif ayrıştı. USD/TL kuru günü bir miktar yükselişle 3.82'den sonlandırdı. USD/TL kurunda yükselişin yaşandığı günde yurtiçi tahvil bono piyasasında da satış hâkimdi. Diğer gelişmekte olan ülke hisse endekslerinden negatif ayrışan BIST 100 endeksi ise dünkü işlemlerde sert satışla karşılaştı. Yurtiçi piyasalar TCMB'nin atacağı likidite adımlarını ve kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in Cuma günü yapacağı değerlendirmeyi bekliyor. Fitch'in Türkiye'ye yatırım yapılabilir seviyede not veren tek kredi derecelendirme kuruluşu olması, Cuma günkü değerlendirmenin önemini artırıyor.

Döviz

Dün dolar endeksinde yaşanan geri çekilmenin etkisiyle gelişmekte olan ülke para birimleri dolar karşısında değer kazanırken, TL gelişmekte olan ülke para birimlerinden negatif ayrıştı. Akşam saatlerinde 3.86 seviyesine kadar yükselen USD/TL kuru gelen satışlarla günü kritik seviye olan 3.83 seviyesinin hemen altında 3.82'den sonlandırdı. Böylece USD/TL kuru dün günü %1.24 yükselişle kapatmış oldu. Dün EUR/TL kuru ve sepet kurda (0.5*\$/0.5*€) da yükseliş yaşandı. EUR/TL kuru dün günü 4.1211'den ve sepet kur ise 3.9748'den sonlandırdı. Kurun hareketlerinde küresel piyasalardaki gelişmelerin ve Fitch'in yarınki olası kararının etkili olması bekleniyor. Bu bağlamda USD/TL kurunda hareketlilik artabilir. Bu sabah 3.81 seviyelerinde seyreden kurun 3.83 seviyesinin üzerinde kararlı bir günlük ve haftalık kapanış yapıp yapmayacağı takip edilecek. Teknik olarak kurun 3.83 seviyesinin üzerindeki kararlı kapanışlarında 4.25 seviyesi ilk önemli teknik direnç seviyesi olarak öne çıkıyor. Ancak söz konusu teknik direnç seviyesinin öncesinde 4.00 seviyesi de önemli bir psikolojik direnç seviyesi olarak görünüyor. Kurda aşağı yönlü hareketlerin görülmesi halinde ise kurun 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.76 seviyesi takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.7600	3.6000	3.5500
Direnç	3.8300	4.0000	4.2500

EUR/USD paritesinin dünkü işlemlerinde 1.07 seviyesinin üzerinde yatay hareketler yaptığını görüyoruz. Sabah saatlerinde de 1.075 seviyelerinde seyrettiğini gördüğümüz paritenin şuan için 1.08 seviyelerinde bulunan 100 günlük hareketli ortalama seviyesinin üzerine çıkmasını her ne kadar beklemesek de takip edilmesi gerekir. Paritede satış fırsatları bir süre daha devam edebilir. Ancak söz konusu yükseliş hareketlerinin bir trende işaret etmesini pek olası görmüyoruz. Dolar üzerindeki baskılardan dolayı yüksek seyreden EUR/USD paritesinde aşağı yönde riskler ise halen devam ediyor. Temmuz 2016 tarihinde başlayan aşağı yönlü hareketin %50 düzeltme seviyesi olan 1.0742'nin üzerinde yer alan paritenin, bu seviyenin altında kalıcı hareketler yapması aşağı yönlü hareketlerin hızlanmasına neden olabilir. Günlük bazda parite için yukarıda 1.0874 direnci ile aşağıda 1.0677 desteği önemini korumaya devam ediyor.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0677	1.0570	1.0458
Direnç	1.0874	1.0954	1.1040

Faiz

USD/TL kurunda yükselişin yaşandığı dün yurtiçi tahvil bono piyasasında da satış hâkimdi. İşlem hacimlerinin düşük olması satışların etkisini artırdı ve 10 yıllık gösterge tahvil getirisi bir önceki güne göre 26 baz puan yükselişle %11.36'dan kapandı. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi bir önceki güne göre 7 baz puan yükselişle %11.34'ten günü sonlandırdı. Uzun vadeli tahvile daha fazla satış gelmesinin etkisiyle dün getiri eğrisi yeniden yataylaştı. Yurtiçi piyasalar TCMB'nin atacağı likidite adımlarını ve kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in Cuma günü yapacağı değerlendirmeyi bekliyor. Fitch'in Türkiye'ye yatırım yapılabilir seviyede not veren tek kredi derecelendirme kuruluşu olması, Cuma günü değerlendirmenin önemini artırıyor. Bu süreçte kurdaki hareketler gösterge faizlerin hareketinde de belirleyici olabilir. 2 yıllık gösterge tahvil getirisinde yukarı yönlü hareketlerin devamında %11.50 ilk direnç seviyesi olarak takip edilmeli. Aşağı yönlü hareketlerde ise %11 destek seviyesi önemli.

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

Hisse Senedi

BIST 100 endeksi dünki işlemlerde sert satışla karşılaştı. Diğer gelişmekte olan ülke hisse endekslerinden negatif ayrılan BIST 100, %1.3 değer kaybı yaşayarak 84,207 seviyesinden kapanış yaptı. Endeksin dünki değer kayıplarına ise %1.7 sert değer kaybı yaşayan bankacılık hisseleri öncülük etti. TL cinsi endeksin 83,500 direncini kırmasına karşın, dolar cinsi endeksin 2.25 sent seviyelerini aşamamasından kaynaklı endeksin potansiyel kar satışlarını içinde barındırdığını daha önceki raporlarımızda bahsetmiştik. Endeksin dün 84,000 seviyesinin üzerinde kalmayı başaramadığını ve gün içerisinde gördüğü satışların etkisiyle 82,811 seviyelerine kadar geri çekildiği görüldü. Söz konusu satışların devam etmesi halinde 82,200 desteği endeksin aşağı yönlü hareketleri için takip ediliyor olacak. Öte yandan, küresel hisse senetleri piyasasındaki olumlu atmosferin BIST 100 endeksinin yarın Fitch'ten gelecek kredi değerlendirmesi öncesindeki alımları bir miktar desteklediğini görme ihtimali de bulunmakta. Endeksin yukarı yönlü hareketlerinin devamı için ise kısa vadede 84,400 direncinin kırılmaya ihtiyacı var.

BİST-100	1	2	3
Destek	82,200	80,000	78,500
Direnç	84,400	85,000	85,500

Emtia

ABD'de başkanlık seçiminin ardından yeni başkan Donald Trump'ın uygulayacağı politikaların küresel piyasalarda yaratacağı etkilere yönelik belirsizliklerin fiyatlanmaya başlamasının da desteğiyle altın fiyatları Aralık ayının son yarısından itibaren yükseliş ralisine girmişti. Altın fiyatlarının son üç gündür dolar endeksindeki sakin seyre rağmen ABD 10 yıllık tahvil getirisindeki yukarı yönlü hareketlerin ve küresel piyasalardaki yüksek risk iştahının yarattığı satış baskısıyla üst üste gerilediğini görüyoruz. Altına dayalı varlık fonlarından sermaye çıkışının yaşanması da altın fiyatlarındaki düşüşü tetikliyor. Dün günü %0.68 düşüşle 1,200 dolar/ons seviyesinden kapatan altın fiyatları bu sabah da aşağı yönlü seyrizlemeye devam ediyor. Kısa vadede doların ve ABD yıllık tahvil getirisinin güçlü seyrizleme ihtimalini yüksek gördüğümüz için altın fiyatlarında düşüş yönlü hareketlerin yaşanabileceğini düşünüyoruz. Altın fiyatlarında satış baskısının artması halinde, 1,170 dolar/ons desteğine kadar gevşeme olabilir ve bu seviyenin kırılmasıyla düşüş hızlanabilir. Öte yandan Trump yönetiminin uygulayacağı politikalar sonucunda küresel piyasalarda belirsizliklerin artması durumunda, altın fiyatlarında yükseliş potansiyeli artabilecektir. Bu sebeple altın fiyatlarındaki kısa vadedeki düşüşlerin alım fırsatı olarak görülebileceğini ve yükseliş seyrinde 1,235 dolar/ons'un önemli bir hedef olduğunu düşünüyoruz.

Altın	1	2	3
Destek	1,170	1,120	1,045
Direnç	1,235	1,255	1,285

Dün petrol fiyatları günü düşüşle tamamladı. ABD ham petrolü günü 52.95 dolar/varil seviyesine geriledi. ABD'de ham petrol stoklarının üst üste 3 haftadır yükselmiş olması petrol fiyatlarının düşmesinde etkili oldu. Bu sabah ise dolar endeksinde değer kaybı nedeniyle ABD ham petrol fiyatları 53.18 dolar/varil seviyesinde hareket ediyor. Ancak OPEC ve diğer petrol üreticilerinin üretim azaltmasına rağmen petrol stoklarındaki artış fiyatlarındaki yükselişi sınırlıyor. Bu bağlamda, 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	Chicago Fed Aktivite Endeksi (Aralık)	Düşük	-0.27	--
	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	Orta	234 Bin Kişi	247 Bin Kişi
	Hizmet PMI (Ocak, öncül)	Orta	53.9	54.6
	Yeni Konut Satışları (Aralık, a-a)	Orta	%5.2	-%1.0
	Öncül Göstergeler Endeksi (Aralık)	Orta	%0.0	%0.5
Kansas Fed Aktivite Endeksi (Ocak)	Düşük	11	8	
Almanya	Gfk Tüketici Güveni (Şubat)	Düşük	9.9	10
İtalya	Perakende Satışlar (Kasım, y-y)	Düşük	-%0.2	%0.3
İngiltere	GSYH (4. Çeyrek, y-y)	Yüksek	%2.2	%2.1

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		3.8303	1.24	0.88	8.08
	EUR/TRY		4.1211	1.49	2.09	11.21
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.9757	1.37	1.50	9.68
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		17.3250	3.16	-3.29	8.65
	USD/TRY Future		3.8770	2.18	1.68	8.24
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		11.31	0.12	-0.06	0.37
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		6.28	0.08	0.01	-0.03
	5Y CDS		273.67	0.85	-3.52	0.24
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		83128.26	-1.28	0.42	6.91
	BİST-30		101485.58	-1.37	0.58	6.97
	BİST-Bankacılık		134071.40	-1.73	-1.17	3.94
	BİST-30 Future		102.43	-1.44	0.54	6.94
YURT DIŞI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		100.03	-0.32	-0.89	-2.68
	EUR/USD		1.07	0.16	1.11	2.80
	USD/JPY		113.28	-0.45	-1.19	-3.63
	GBP/USD		1.26	0.91	3.04	2.90
	USD/CHF		1.00	-0.16	-0.79	-2.35
	EUR/JPY		121.75	-0.29	-0.09	-0.94
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		1.23	0.04	0.01	0.05
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.51	0.05	0.08	0.07
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.66	0.02	0.06	0.13
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.46	0.06	0.11	0.28
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		286.31	-1.09	-0.97	-0.79
	Almanya 5Y CDS		19.66	-1.72	-1.57	-7.17
	Fransa 5Y CDS		39.60	-0.41	1.38	8.95
	İtalya 5Y CDS		155.91	-1.66	1.63	1.01
	İspanya 5Y CDS		73.16	-2.24	2.47	-2.08
	Portekiz 5Y CDS		269.67	-0.12	-0.12	-1.58
	Brezilya 5Y CDS		252.07	-0.47	-1.00	-10.17
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		20068.51	0.78	1.33	1.55
	S&P500		2298.37	0.80	1.17	2.66
	Nasdaq		5656.34	0.99	1.81	5.08
	DAX		11806.05	1.82	1.78	1.79
CAC40		4877.67	0.99	0.50	-0.10	
Nikkei		19057.50	1.43	0.86	-0.30	
Shanghai		3149.55	0.22	1.17	1.48	
Bovespa		65840.09	0.00	2.64	10.49	
MSCI GOÜ		498.02	0.03	0.16	1.89	
VIX		10.81	-2.35	-13.38	-23.01	
EMTİA						
Altın (\$/ons)		1200.69	-0.68	-0.30	4.64	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		52.75	-0.81	1.66	-1.81	
Brent Petrol (\$/varil)		55.08	-0.65	2.15	-3.06	
Emtia Endeksi		433.10	-0.01	0.13	2.37	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	9.9798	10.1298	10.2070	10.5043	10.7450	11.1664	11.7464
USD	0.6883	0.7229	0.7733	0.8450	1.0318	1.3457	1.7073
EUR	-0.4107	-0.3969	-0.3829	-0.3610	-0.3407	-0.2404	-0.0969

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, hişbir 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.