

Günaydın,

Yeni haftanın ilk işlem gününde, yurtdışında veri akışının zayıf olduğu ortamda Dolar endeksi yükselişine ara verirken ABD borsalarının alıcılı bir seyir izlediği görüldü. Dün, Yunanistan'daki erken genel seçimlerin galibi olan ve ülkenin borçlarını yeniden masaya yatırma isteği ile tanınan Radikal Sol Koalisyon Partisi (Syriza), koalisyon hükümetini kurma ile ilgili ilk adımı attı. Yunanistan'ın Avrupa Birliğinden çıkacağına yönelik bir izlenim edinilmemesinin yanı sıra ortaya çıkabilecek olumsuz gelişmelerle mücadele edilebileceği beklentisiyle, seçim sonucu ortaya çıkan belirsizliklerin bir miktar kontrol altına alındığını değerlendiriyoruz. Yunanistan'daki seçim sonuçlarının verdiği tedirginlikle değer kaybını derinleştiren EUR/USD paritesinin dün 1.1098 seviyesine kadar geriledikten sonra bir miktar toparlanması da bunu destekliyor. Yunanistan'ın Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) tahvil alım programından yararlanabilmesi için Temmuz ayında yüklü bir miktar ödeme gerçekleştirmesi gerekiyor ancak seçimi kazanan Syriza, seçim öncesinde ülke borçlarının silineceği ile ilgili vaatlerde bulunmuştu. Dün, yetkili makamlardan art arda Yunanistan'ın borçlarının silinmesinin mümkün olmadığı ile ilgili açıklamalar geldi. Açıklamalardan ilki, ECB icra kurulu üyelerinden Benoit Coeure'den geldi. Coeure, Yunanistan'ın borçlarını ödemek zorunda olduğunu ve konu ile ilgili görüşmelerin yapılacağını söyledi. Euro Bölgesi maliye bakanlarının dün bir araya geldiği toplantıda ise Yunanistan'ın borcunun azaltılması talebinden vazgeçmesi durumunda Yunanistan ekonomisinin toparlanmasına destek olunacağı açıklandı. Uluslararası Para Fonu (IMF) Başkanı Christine Lagarde da benzer açıklamalarda bulunarak, Yunanistan'ın borçlarının silinmesini kabul etmenin mümkün olmadığını ve bunun AB ülkeleri içinde bir hakkaniyet sorunu olduğunu belirtti. Tüm bu açıklamaların ardından, Yunanistan'ın bundan sonra atacağı adımlar daha yakından takip edilecektir.

Çin'in sanayi karının uzun bir sürenin en yüksek düşüşünü göstermesi ile Japonya Nikkei endeksi hariç Asya borsaları bugün kayıplarına devam ediyor. ABD ve Avrupa borsalarından gelen olumlu seyrin etkisiyle Japonya Nikkei endeksi ise dün günü %1.72 kazançla kapattı. Yunanistan kaynaklı gelişmelerin dikkat çekici bir diğer yansıması da altın fiyatları üzerinde oldu. Altın fiyatları geçen hafta, ECB'nin Euro Bölgesi'nde tüketimi arttırmayı ve deflasyon tehdidinin önüne geçmeyi hedeflediği teşvik paketini açıklamasıyla, yükseliş göstermişti. Dün, altın satıcılı bir seyir izledi ve son haftaların en hızlı düşüşünü gerçekleştirdi. Bunda, seçimlerin Yunanistan'ın eurodan çıkışına neden olmayacağı ile ilgili beklentilerin yanı sıra yatırımcıların hisse senetleri piyasasına yönelmesinin etkisi oldu. Dün akşam, kredi derecelendirme kuruluşu S&P'nin Rusya'nın kredi notunu bir kademe indirerek "BB+/B" yatırım yapılamaz "çöp" seviyesine indirdiği açıklandı. Böylece, S&P Rusya'nın kredi notunu 10 yıl sonra ilk kez yatırım yapılamaz seviyeye çekmiş oldu.

Haftanın ilk işlem gününde, yurtiçi piyasalarda Ocak ayında imalat sanayi kapasite kullanım oranı, bir önceki aya göre 0.7 puan azalarak %73.7 seviyesinde gerçekleşirken; reel kesim güven endeksi bir önceki aya göre 2 puan artarak 103.2 olarak gerçekleşti. Dün sabah piyasalarda Yunanistan seçim sonuçlarının etkili olduğunu gördük. Seçim sonuçlarının ardından, ilk tepki olarak gelişmekte olan para birimleri içerisinde en sert düşüşü Rus rublesinin ardından Türk Lirası takip etti. Hafta sonunda gerçekleştirilen Yunanistan'daki erken genel seçimler sonucunda, artan belirsizlikle dün 2.3715 seviyesini test eden USD/TL kuru günü 2.3540 seviyesinden kapattı. Kurdaki yükselişte, reel faizlerin düşeceği ile ilgili piyasa beklentilerinin de etkili olduğunu değerlendiriyoruz. Bugününün ekonomi gündeminde öncelikle TCMB tarafından açıklanacak Enflasyon Rapor'u takip edilecek. Yurtdışında ABD'de ise yoğun bir veri akışı olacak. Dayanıklı mal siparişleri, yeni konut satışları, hizmet sektörü PMI endeksi ve tüketici güven endeksi takip edilecek veriler arasında yer alıyor. Bugün başlayacak ABD Merkez Bankası (FED) toplantısı yarın devam edecek.

Döviz

Yunanistan'da hafta sonu yapılan seçimleri aşırı sol partinin kazanmasının ardından düşen risk iştahı ve yurtiçinde TCMB'ye yönelik eleştirilerin yarattığı endişelerle dün sabah saatlerinde 2.3715 seviyesine kadar yükselen USD/TL kuru, daha sonra aşağı yönlü bir hareket izledi ve günü 2.3540 seviyesinden kapattı. EUR/TL kurunda da dün yükseliş yaşandı ve kur 2.6466 seviyesinden kapandı. Sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da USD/TL ve EUR/TL kurlarındaki yükselişin etkisiyle 2.5004 seviyesinden yükselişle günü sonlandırdı. Bugün TCMB yılın ilk enflasyon raporunu açıklayacak.

Raporun tanıtım toplantısında TCMB Başkanı Erdem Başçı tarafından yapılacak açıklamalar yakından takip edilecektir. Başçı'nın açıklamaları, piyasalarda olumlu algılanırsa kurda düşüş yaşanabilir. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde 2.33 ilk destek seviyesi olarak takip edilmeli. 2.33'ün ardından ise 2.30 seviyesi önemli olacaktır. Ayrıca daha önce de belirttiğimiz gibi sepet kurun da takip edilmesinin faydalı olacağını düşünüyoruz. Sepet kur için 2.47 destek seviyesi önemli. USD/TL kuru bu sabah 2.35 seviyesinin üzerinde yatay hareket ediyor. Kurda yukarı yönlü hareketler yaşanması halinde 2.39 seviyesi önemini koruyor.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.3300	2.3000	2.2850
Direnç	2.3900	2.4500	2.5000

Yunanistan'daki seçimleri tasarruf politikalarına karşı olan Syriza partisinin kazanmasının ardından dün erken saatlerde 1.1098'e kadar düşerek son 11 yılın en düşük seviyesini gören EUR/USD gün içinde tepki alımları ile 1.1296'ya kadar yükseldi. Avrupa borsalarının Yunanistan seçim sonuçlarına çok sert tepki vermemesi paritedeki %1.78'lik yükselişte etkili oldu. Yatırımcılar bugün başlayacak Fed toplantısı öncesinde temkinli bir tavır sergilerken, Fed'in Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) tahvil alım programı ve Avrupa ekonomisine dair görüşleri merakla bekleniyor.

Fed'in faiz artırımına başlamasına ilişkin muhtemel tarih hakkında da ipuçları bekleyen piyasada, EUR/USD bugün ABD'de açıklanacak dayanıklı mal siparişleri başta olmak üzere çok sayıda verinin etkisinde kalacak. Yunanistan'da hükümetin kurulma süreci ve AB yetkililerinden gelecek açıklamalar da paritede dalgalanma yaratacaktır. Bu sabah 1.1220'lerde bulunan EUR/USD'nin toparlanma hareketini 1.13'ün üzerine taşıyabilmesi halinde 1.1375 ve 1.14 dirençleri izlenebilir. Paritedeki yukarı yönlü hareketlerin EUR'da yeni satış pozisyonları için değerlendirilmesi gerektiğini görüyoruz. EUR/USD'de aşağı yönlü trendin devamında kısa vadede 1.11 ve 1.10 seviyeleri, daha uzun vadede ise 1.0700 ve 1.05 destekleri önem taşıyor.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1100	1.1000	1.0700
Direnç	1.1300	1.1375	1.1400

Faiz

Tahvil bono piyasasında işlem gören 16 Kasım 2016 itfali iki yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi dün sabah %7.02 seviyesinden güne başladı ve günü %6.87 seviyesinden alıcılı sonlandırmış oldu. Genel olarak baktığımızda piyasa aktörlerinin TCMB'nin faiz indirimini satın aldığı bir ortamda, Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin da genişlemeci politika adımlarının küresel risk iştahını arttırması ile TL cinsi getirilere ilginin devam ettiğini söyleyebiliriz. Bununla birlikte, TL'nin Euro karşısında değer kazanması sonucu spot dolar endeksinin 11 yılın en yüksek seviyesine çıkmasına rağmen USD/TL üzerinde olması gerekenden daha az baskı yaratması TL cinsi getirileri olumlu etkileyen bir diğer faktör olarak karşımıza çıkıyor. Kısa vadede ve uzun vadede alımların devam ettiğini gördüğümüz tahvil bono piyasasında bugün TCMB tarafından yayımlanacak olan yılın ilk Enflasyon Raporu'nun ardından TCMB Başkanı'nın yapacağı açıklamalar etkili olabilecektir. Bununla birlikte halihazırda 2.50 seviyelerinde olan sepet kur (0.5€ + 0.5\$)'un geldiği seviye göz önüne alındığında gösterge tahvil getirisinin %6.50 seviyelerinin altında kalıcı hareket etmesi zor görünüyor. Bugün ABD'de başlayan ve yarın sona erecek olan FED toplantısının küresel risk iştahını etkilemesinin de yansımalarını görebileğimiz tahvil bono piyasasında olası çıkışların yaşanması ve devam etmesi halinde ise %7.80 direnç seviyesi yukarı yönlü hareketler için önemli görünüyor.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	6.50	6.00	5.85
Direnç	7.80	8.00	8.50

Hisse Senedi

Dün güne satıcılı bir başlangıç yapan BİST 100 endeksi ikinci seansta USD/TL kurunda yaşanan gevşemeye de paralel olarak alıcılı bir seyir izledi ve günü %0.75 primli 91,412 seviyesinden tamamladı. Yunanistan'da yeni seçilen Başbakanın Euro bölgesinde kalacağına dair söylemlerde bulunması ve dün Brüksel'de bir araya gelen AB maliye bakanlarından yeni Başbakanı ılımlı mesajlar gelmesi piyasaları bir miktar rahatlattı. BİST 100 endeksinin yükselişinde Avrupa borsalarında başlayan olumlu havanın da etkili olduğunu görüyoruz. Ekonomik veri akışının da yoğun olduğu bugün, piyasalarca beklenmeyen bir gelişme ise S&P kredi derecelendirme kuruluşunun Rusya'nın notunu çöp seviyesine indirmesi oldu. Bu bağlamda gün içerisinde veri akışının yanı sıra Rusya'nın CDS'lerinin ve ulusal borsasının da takip edilmesi gerekiyor. Yurtiçinde de TCMB'nin açıklayacağı enflasyon raporu öne çıkıyor. Rapordaki yorumlar dahilinde TCMB'nin önümüzdeki dönemde alacağı faiz kararlarına ilişkin olası çıkarımlar bankacılık endeksi öncülüğünde BİST 100'ün yön bulmasına yardımcı olabilir. Ayrıca ABD'de de bugün başlayacak ve yarın neticelenecek olan FOMC toplantısı da bekleniliyor olacak. BIST 100 endeksinin bugün yataya yakın başlaması muhtemel olup gün içerisinde takip edilecek verilerin yanı sıra yurtdışı borsaların da etkisinde yön bulmasını bekliyoruz. Teknik olarak, yukarı yönde hareket etmesi halinde endeksin 91,790-92,160 bandını hedeflemesi beklenirken, veri akışına ve ekonomik gelişmelere bağlı olarak negatif bir hava yaratılması durumunda ise 90,666-89,920 destek bölgesi öne çıkıyor.

BİST-100	1	2	3
Destek	90,666	89,920	88,500
Direnç	91,790	92,160	93,400

Emtia

ECB'nin genişleme programını açıklamasının ardından Ağustos ayından bu yana en yüksek nokta olan 1,307 dolar/ons seviyesine tırmanan altın belirsizliklerin yatışması ile düşmeye başlamıştı. Yunanistan'da yeni seçilen Başbakanın, ülkeyi Euro bölgesinde tutuma konusunda AB maliye bakanları ile hemfikir olması ise altındaki düşüşün bugüne taşınmasına neden oldu. Dün güne 1,294 dolar/ons seviyesinden başlayan altının günü 1,281 dolar/ons seviyesinden tamamladığını ve haftanın ikinci gününe de 1,281 dolar/ons seviyesinden yatay başladığını görüyoruz. Altın fiyatının volatilitesi bakımından ABD'de yoğun bir veri akışı mevcut. Bugün dayanıklı mal siparişleri, öncül PMI hizmet endeksi, tüketici güveni ve S&P Case-Shiller konut fiyat endeksi verileri takip edilecek. Öte yandan altın fiyatları, ABD'de bugün başlayacak ve yarın neticelenecek olan Ocak ayı FOMC toplantısına odaklanmış durumda. Veri akışına ve yurtdışı gelişmelere bağlı olarak satıcılı seyrin devam etmesi halinde altın için kademeli olarak 1,271 -1,261 dolar/ons destekleri öne çıkıyor.

Altın	1	2	3
Destek	1,271	1,261	1,252
Direnç	1,295	1,309	1,324

OPEC genel sekreterinin düşen petrol fiyatları konusunda yaptığı değerlendirmede üretime ilişkin bir müdahalelerinin olmayacağını ve petrol fiyatlarının muhtemel dip seviyeleri görmüş olabileceğini belirtti. Bununla birlikte ABD'de kaya gazı üretiminin de artışa devam ediyor olması da petrol fiyatlarındaki aşağı yönde devam eden hareketi tetikliyor. Dün varil başına 45.20 dolardan fiyatlanan ham petrolün günü yatay tamamladığını gördük. Bugün ise ham petrol sabah saatlerinde varil başına 44.91 dolardan fiyatlanmakta.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	TCMB Enflasyon Raporu (2015-1)	--	--
	TCMB Toplantı Özeti (Ocak)	--	--
ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Aralık)	-%0.9	%0.5
	S&P CaseShiller (Kasım, a-a)	%0.76	%0.67
	PMI Hizmet Endeksi (Ocak, Öncül)	53.3	53.8
	Yeni Konut Satışları (Aralık, a-a)	-%1.6	%2.7
	Tüketici Güven Endeksi (Ocak)	92.6	95.0
	Richmond Fed İmalat Endeksi (Ocak)	7	6
İngiltere	GSYH (4. çeyrek, y-y)	%2.6	%2.8

FINANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.3540	0.17	0.75	0.38
	EUR/TRY	2.6466	0.49	-2.42	-5.99
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.5003	0.34	-0.95	-3.09
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	12.7775	2.92	2.04	-1.22
	USD/TRY Future	2.3699	0.25	0.62	-0.30
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	6.87	-0.13	-0.46	-1.50
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.41	-0.03	-0.14	-0.29
	5Y CDS	181.20	2.14	-1.86	-1.36
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	91412.94	0.75	3.87	6.97
	BİST-30	113614.87	0.69	3.98	7.41
	BİST-Bankacılık	177415.16	1.29	6.45	12.23
	BİST-30 Future	114.60	0.75	3.78	7.38
YURT DIŐI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	94.80	0.04	2.47	4.09
	EUR/USD	1.12	0.30	-3.17	-6.37
	USD/JPY	118.46	0.59	0.77	-1.69
	GBP/USD	1.51	0.59	-0.23	-1.63
	USD/CHF	0.90	2.59	2.65	-9.86
	EUR/JPY	133.12	0.89	-2.44	-7.96
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.51	0.02	0.03	-0.15
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.82	0.03	-0.01	-0.29
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.15	0.02	0.02	-0.04
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.39	0.03	-0.05	-0.10
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	289.93	-2.82	-9.89	-12.53
	ABD 5Y CDS	17.18	-1.88	-0.82	2.42
	Almanya 5Y CDS	18.08	-0.39	0.09	29.63
	Fransa 5Y CDS	49.73	-2.33	3.84	10.13
	İngiltere 5Y CDS	20.15	1.04	-0.28	3.35
	İtalya 5Y CDS	102.30	-2.62	-14.20	-17.99
	İspanya 5Y CDS	76.93	-0.16	-11.59	-13.12
	Portekiz 5Y CDS	169.68	4.01	4.01	-9.23
	İrlanda 5Y CDS	48.38	0.50	2.33	-2.42
	Brezilya 5Y CDS	198.85	0.26	-3.74	-3.25
	Rusya 5Y CDS	589.03	6.00	9.38	22.04
	Güney Afrika 5Y CDS	200.25	1.82	-4.64	4.75
	Macaristan 5Y CDS	163.48	0.68	-8.68	-9.07
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17678.70	0.03	0.95	-0.88
	S&P500	2057.09	0.26	1.87	-0.10
	Nasdaq	4771.76	0.29	2.96	0.86
DAX	10798.33	1.40	5.43	10.56	
CAC40	4675.13	0.74	6.38	9.52	
Nikkei	17468.52	-0.25	2.67	0.11	
Shanghai	3383.18	0.94	8.56	7.04	
Bovespa	48576.55	-0.41	1.71	-2.84	
MSCI GOÜ	497.52	0.01	3.32	4.86	
VIX	15.52	-6.84	-25.92	-25.86	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1281.40	-0.98	0.45	8.17	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	45.15	-0.97	-8.10	-8.51	
Brent Petrol (\$/varil)	48.16	-1.29	-1.39	-4.80	
Emtia Endeksi	424.27	-0.03	-1.20	-2.96	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	10.6090	10.3600	9.7440	9.3250	8.8758	8.5613	8.5549
USD	0.1199	0.1344	0.1678	0.2110	0.2561	0.3539	0.6219
EUR	-0.0807	-0.0407	-0.0071	0.0079	0.0329	0.0964	0.2386

Cem Erođlu	Müdü	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
Nazan Kılıç	Müdü Yardımcısı	nazan.kilic@vakifbank.com.tr	0212-398 19 02
Buket Alkan	Uzman	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 18 91
Sinem Ulusoy	Uzman Yardımcısı	sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr	0212-398 19 05
Elif Engin	Uzman Yardımcısı	elif.engin@vakifbank.com.tr	0212-398 18 92

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.