

Günaydın,

ABD'de enerji sektöründe yapılan grev nedeniyle arz kısıntısı olabileceği beklentilerinden destek bulan petrol fiyatlarının son 4 gündür yükselişe geçtiğini görüyoruz. Bu doğrultuda, petrol fiyatlarındaki toparlanma çabalarının ABD'de enerji hisselerine alım getirdiği görülürken Yunanistan'ın kreditorleri ile anlaşabileceği yönündeki olumlu gelişmelerin de katkısıyla borsalar dün günü primli tamamladı. Dün ABD'de açıklanan Ocak ayı ISM New York endeksi Aralık ayındaki 70.8 seviyesinden sert bir düşüşle 44.5 seviyesine geriledi. Bununla birlikte Aralık ayı fabrika siparişleri verisinin beklentilerin üzerinde %3.4 azaldığı görüldü.

Avrupa kanadına baktığımızda, yine Yunanistan gelişmelerinin ön planda olduğunu söyleyebiliriz. Yunanistan Maliye Bakanı Yanis Varoufakis dün yaptığı açıklamada, Yunanistan'ın uluslararası kreditorlerden borç silme talebinden vazgeçtiğini ve elindeki tahvilleri yeni tahvillerle takas etmeyi önerdiğini belirtti. Söz konusu açıklama piyasalarda Yunanistan'ın borçlarını ödeme konusunda kararlı olduğu algısı yarattı. Gelişmeler neticesinde, EUR/USD paritesinin yükseldiği izlendi. Hafta başında Yunanistan Başbakanı'nın seçim vaadi olan borç silme çağrısından vazgeçerek uluslararası kreditorlerle vade uzatma konusunda anlaşmaya gideceği sinyali vermesi Avrupa borsalarına ve EUR'nun değer kazanmasına destek olmuştu. Asya borsaları bugün karışık bir seyir izliyor. Japonya Nikkei endeksinin bugünü, %1.98 değer kazancıyla tamamladığı görüldü.

Yurtiçinde ise, piyasalar tarafından merakla beklenen enflasyon verisi açıklandı. Tüketici fiyatları endeksi Ocak ayında aylık bazda beklentilerin üzerinde %1.10 arttı. Yıllık bazda ise, TÜFE Aralık ayındaki %8.17 seviyesinden %7.24'e geriledi. TCMB Başkanı Erdem Başçı, geçen hafta 4 Şubat'ta bir ara toplantı gerçekleştirerek faiz indirimine gidebileceklerini açıklamıştı. Ancak dün enflasyon verisinin bir puanın altında bir düşüş göstermesi ve çekirdek enflasyondaki düşüşün sınırlı kalmasının ardından TCMB ara toplantı yapmayacağını açıkladı. Enflasyondaki düşüşün devam etmesinin ve USD/TL kurunun 2.40 seviyesinin altına kadar çekilmesinin TCMB'nin 24 Şubat'ta gerçekleştireceği toplantıda faiz indirimi konusunda elini rahatlatabileceğini düşünüyoruz. Bu durumda, daha önce ifade ettiğimiz gibi küresel risk algısında artış yaşanmaz ve TCMB'nin fiyat istikrarının devamı açısından yakından takip ettiği kurlar için sepet kur (0.5*€+0.5*\$) 2.50-2.55 seviyelerinde hareket ederse, TCMB önümüzdeki toplantıda bantları da içerecek şekilde 50 ila 75 baz puanlık bir faiz indirimine gidebilir. Ancak sepet kurun 2.60 seviyesinin üzerine çıkması, faiz indirimi konusunda TCMB'yi sınırlayabilir. Dünkü gelişmeler sonucunda, son dönemde faiz indirim fiyatlamalarından destek bulan BİST 100 endeksi sert değer kaybetti. Böylece, yurtdışı borsalar Yunanistan borç krizindeki olumlu gelişmelerden ve yükselen petrol fiyatlarının küresel resesyon endişelerini bir miktar azaltmasından destek bularak yükselirken BİST 100 endeksinin küresel borsalardan negatif ayrıştığını görüyoruz. Bu haftanın bir diğer önemli gelişmesi olan ABD tarımdışı istihdam verisinin öncülü olarak görülen ADP özel istihdam verisi bugün dikkatle takip edilecek. Bununla birlikte ekonomik veri gündeminin yoğun olduğu bugünde ABD ve Avrupa tarafından açıklanacak olan hizmet sektörü PMI endeksleri izlenecek. Yurtiçi veri takviminde ise, Ocak ayı reel efektif döviz kuru açıklanacak.

Döviz

Dün Ocak ayı enflasyonu açıklandı. Aylık bazda %0.96 artan enflasyon yıllık bazda ise %8.17'den %7.24'e geriledi. Böylelikle enflasyonda bir puanın altında bir düşüş yaşandı. Piyasada esas merak edilen ise TCMB'nin ara toplantı yapıp yapmayacağıydı. Enflasyon verisinin ardından TCMB, ara toplantı yapılmayacağını açıkladı. TCMB'nin erken ve sert bir faiz indirimine gideceği beklentileriyle geçen hafta tarihi zirvesini test eden USD/TL, ara toplantı yapılmayacağını açıklanmasıyla dün düşerek 2.40'ın altına geriledi ve günü 2.4010 seviyesinden sonlandırdı. EUR/TL'deki düşüş daha sınırlı gerçekleşti ve EUR /TL kuru 2.7573 seviyesinden kapandı. Sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da dün 2.60 seviyelerinden gerileyerek günü 2.5791 seviyesinden kapattı. Daha önceki yazılarımızda kur için 2.45-2.50 seviyelerinin önemli dirençler olduğunu ve kısa vadede bunların nihai hedef seviyeler olabileceğini söylemiştik. Geçen hafta 2.4483 ile tarihi zirvesini test ederek 2.45'e yaklaşan USD/TL kuru, beklediğimiz gibi bu seviyeden yönünü tekrar aşağı çevirdi ve TCMB'nin açıklamasının da desteğiyle kurdaki düşüş hızlandı. Ancak bunun tam bir geri çekilme olup olmadığını söyleyebilmek için kurdaki hareketlerin bir süre daha takip edilmesi gerektiğini düşünüyoruz. Bu süreçte yurtiçi gelişmeler ve yurtdışında açıklanan verilerin seyri önemli olacaktır. Özellikle Cuma günü açıklanacak ABD tarımdışı istihdam verisi doların hareketi açısından takip edilmeli. Bu sabah 2.40'a yakın hareket eden USD/TL kurunda düşüşün kalıcı olup olmayacağı veya hızlanıp hızlanmayacağını görülebilmesi için 2.39 destek seviyesinin kırılıp kırılmaması önemli olacaktır. Eğer 2.39 desteği kırılırsa 2.3750 ve 2.3590 seviyeleri sıradaki destekler olacak. 2.3590 seviyesinin de kırılması durumunda kurda 2.30 seviyesine doğru bir hareket başlayabilir. 2.39 seviyesinin kırılmaması durumunda ise kur, yeniden yukarı yönlü seviyeleri test edecektir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.3900	2.3750	2.3590
Direnç	2.4500	2.5000	2.6200

EUR/USD'nin son iki haftadır 1.1220-1.1420 bandına sıkışmış olan hareketi dün petrol fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle 1.15'in üzerine taşındı. Petrol fiyatlarındaki düşüşün sona ermiş olabileceği beklentisi küresel büyüme kaygılarını bir miktar azaltırken, ABD'de beklenenin altında kalan fabrika siparişleri USD'ye satış getirdi. ABD Hazine tahvil getirileri artarken EUR/USD'nin yükselmesinde Yunanistan kaynaklı tedirginliklerin realize olmaması da etkili oldu. Bugün Çin'de açıklanan zayıf PMI verisi küresel büyüme kaygılarının devam etmesine yol açarken, dün 1.1532'ye kadar yükselen EUR/USD'yi 1.1450'lere gerilettili. Bugün Euro Bölgesi ve ABD'de açıklanacak hizmet sektörü PMI verileri ve petrol fiyatlarının yanı sıra tahvil piyasalarının seyri de EUR/USD'ye yön verecektir. Parite 1.1550 direncini aştığı takdirde 1.1650 direnci ile karşılaşacaktır. Bu seviyenin üzerine çıkması ise EUR/USD'yi kısa vadede 1.1870'e yöneltecektir. Ancak, paritenin orta vadeli düşüş trendinin güçlü olması bu düzeltme hareketinin kısa süreli olmasına yol açabilir. 1.1420, 1.1370 ve 1.1260 destekleri düşüş hareketlerinde izlenebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1420	1.1370	1.1260
Direnç	1.1550	1.1650	1.1790

Faiz

TCMB'nin Ocak ayında aldığı faiz indirimi kararının ardından TCMB Başkanı Erdem Başçı'nın açıklanacak enflasyon verisine göre ara toplantıya gidebileceğini satın alan piyasalarda gösterge tahvile alım gelmekteydi. Ancak gösterge tahvil getirisinin bu haftanın başı itibarıyla yönünü yukarı çevirdiği görülüyor. Enflasyonda ve faizlerde düşüş beklenmesine karşın, USD/TL'nin yükseliş göstermesi TL cinsi getiriler üzerinde baskı yaratıyor. Dün sabah %6.95 seviyesinden güne başlayan iki yıllık gösterge tahvil getirisi uzun bir aranın ardından %7 seviyesinin üzerinde bir kapanış yaptı. Kısa vadeli tahvillerdeki satışa paralel olarak uzun vadeli tahvillerde de satış yaşandığı ve 10 yıllık gösterge tahvil getirisinin %7.34 seviyesinden günü sonlandırdığı görülüyor. Öte yandan bugün ara toplantı yapması beklenen TCMB'den dün, "Uygulanmakta olan temkinli para ve likidite politikaları sonucunda enflasyon göstergeleri iyileşmeye devam etmektedir. Para Politikası Kurulu enflasyon görünümünü 24 Şubat toplantısında detaylı bir şekilde ele alacaktır" şeklinde bir yazılı açıklama geldi. Dün beklentilerin üzerinde gelen enflasyon verisinden ardından TCMB'den erken faiz indiriminin ortadan kalkmasıyla USD/TL'nin tarihi zirvesini görmesinin ardından 2.39'lara kadar gerilemesi TL cinsi getiriler üzerindeki baskıyı bir miktar hafifletecektir. Gösterge faizin yukarı yönlü hareketlerinin devamında %7.80 ilk direnç seviyesi önemli görünürken, TCMB'nin önümüzdeki dönemde faiz indirimine gidebileceği beklentisinin yeniden fiyatlanması ile olası alımların devam etmesi durumunda ise %6.50 destek seviyesi önemini koruyor.

Hisse Senedi

Dün açıklanan enflasyon verisinin düşüşünün yeterli bulunmaması sonucunda BİST 100 endeksinin bir süredir destek bulduğu faiz indirim beklentilerinin azalması endekse sert satış getirdi. Gelen verinin ardından TCMB'nin 4 Şubat'ta faiz indirimi yapılmayacağını ilan etmesiyle endekste ki kar realizasyonları hızlandı. USD/TL kurundaki geri çekilmeye rağmen gösterge faiz oranlarındaki ve petrol fiyatlarındaki yükselişin olumsuz katkısıyla endeks %2.46 oranında değer kaybı yaşadı ve günü 87,508 seviyesinde tamamladı. İşlem hacminin önceki günlere göre arttığı günde, bankacılık hisselerine gelen satışlarla düşüş yaşayan bankacılık endeksi de BİST 100 endeksinin gerilemesinde etkili oldu. Tüm bunlarla birlikte şirket bilançolarının açıklandığı bir dönemde olmamız BİST 100 endeksindeki volatilitiyi arttıran diğer bir faktör olarak görüyoruz. Kısa vadede TCMB kanadından gelen son gelişmelerin fiyatlanmaya devam edileceğini düşündüğümüz endekste, haftanın son işlem gününde açıklanacak olan tarımdışı istihdam verisine odaklanılmasını bekliyoruz. FED politikaları açısından önemli göstergelerden biri olan tarımdışı istihdam verisinin beklentilerden iyi gelmesi, BİST 100 endeksindeki satış baskısının artmasına neden olabilecektir. Beklentilerden kötü gelmesi ise, endeksin kayıplarını telafi etmesi için olumlu bir gelişme olarak görülebilir. Ancak endeksin önümüzdeki kısa vadedeki seyrini esas olarak TCMB'nin 24 Şubat'taki toplantısından piyasaların yeterli bulacağı bir faiz indirim kararı alıp almayacağına ilişkin fiyatlamaların ve USD/TL kurundaki hareketlerin yönlendirmesini bekliyoruz. Bugüne tepki alımlarıyla hafif alıcılı başlamasına rağmen aşağı yönlü hareket eden endekste kar realizasyonlarının artması halinde, 87,000-85,000 destek bölgesi izlenebilir. Endeksin yurtdışı gelişmelerin katkısıyla toparlanması durumunda, 88,500-90,700 direnç bölgesinin takip edilmesi önemli.

Emtia

Altın, dün tırmandığı 1,285 dolar/ons seviyelerinden dönüş yaptı. 1,255 dolar/ons seviyesine kadar geri çekilmeler yaşayan değerli metal günü son destek seviyesinin hemen üzerinde 1,260 dolar/ons'da tutunmayı başararak tamamladı. Dün gelen haberlere göre, Yunanistan hükümetinin borçlarını sildirme taleplerinin olmaması ve Euro bölgesinden çıkılacağına dair endişelerin hafifleyerek güvenli liman alımlarını durdurması, altında geri çekilmelere neden oldu. Öte yandan, dün akşam saatlerinde Minneapolis Fed Başkanının, ABD'de enflasyonun %2 seviyesine çıkmasının yıllar alacağına ve Fed'in bu durumda 2015 yılında faiz artırmaması gerektiğine, aksi halde piyasa güvenini zedeleyebileceğine dair düşüncelerini yinelemesi ise altında kapanışa yakın gelen toparlanmada etkili oldu. 1,300 dolar/ons direncinin aşağısında hareketlerini sürdüren altın, mütemadiyen 200 günlük hareketli ortalama seviyelerini test etmeye devam ediyor. Dün ABD'de açıklanan fabrika siparişleri verisinin olumsuz gerçekleşmesinin altın fiyatlarında çok etkili olmadığını gördük. Bugün ABD'de ADP özel istihdamı, haftalık mortgage verileri ve PMI hizmet verisi takip edilecek. Teknik olarak baktığımızda sabah başlayan primli seyrin devamı halinde altın fiyatlarının 1,277 dolar/ons ve 1,299 dolar/ons seviyelerini hedeflemesini bekliyoruz.

Ham petrol fiyatları dört gündür devam eden yükselişini beşinci güne taşımaya hazırlanıyor. Dün günü %7 kazançla 53.05 dolar/varil seviyesinden tamamlayan petrolün bugün sabah bir miktar kazançlarını verdiğini görüyoruz. Petrol fiyatlarının halihazırda tabanı bulmuş olabileceği söylentileri fiyatların artışına destek oluyor. Ham petrol fiyatları, dünyanın en büyük petrol tüketicisi olan ABD'de stokların arttığına dair beklentiler ile düşük kazançlarının bir kısmını geri verirken, bugün sabah saatleri itibarıyla ham petrol varil başına 52.38 dolar seviyelerinde hareket ediyor. Teknik olarak dün verdiğimiz direnç seviyelerinde seyreden ABD ham petrol fiyatlarının alıcılı seyrinin haftanın üçüncü gününde de devam ettirmesi halinde varil başına 53.52 dolar ve 54.97 dolar seviyelerini hedeflemesini bekliyoruz.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru (Ocak)	112.8	--
ABD	ADP Özel İstihdam (Ocak)	241Bin Kişi	220 Bin Kişi
	Hizmet PMI (Ocak)	54.0	54.1
	Haftalık Mortgage Başvuruları	-%3.2	--
Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Ocak)	52.3	52.3
	Perakende Satışlar (Aralık,a-a)	%0.6	-%0.2
Almanya	Hizmet PMI (Ocak)	52.7	52.7
Fransa	Hizmet PMI (Ocak)	49.5	49.5
İtalya	Hizmet PMI (Ocak)	49.4	50.0
İngiltere	Hizmet PMI (Ocak)	55.8	56.5
Japonya	Hizmet PMI (Ocak)	51.7	--

FINANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.4010	-1.24	1.55	2.39
	EUR/TRY	2.7573	-0.01	2.44	-2.06
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.5792	-0.59	2.02	-0.04
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	13.1450	-6.84	1.64	1.62
	USD/TRY Future	2.4195	-0.88	1.75	1.78
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	7.10	0.15	0.32	-1.27
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.31	-0.02	-0.02	-0.39
	5Y CDS	184.08	-2.30	1.84	0.21
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	87508.52	-2.46	-4.00	2.40
	BİST-30	108271.84	-2.70	-4.36	2.36
	BİST-Bankacılık	166210.94	-4.24	-5.66	5.14
	BİST-30 Future	109.05	-2.74	-4.26	2.18
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	93.60	-0.96	-0.45	2.77
	EUR/USD	1.15	1.23	0.88	-4.34
	USD/JPY	117.57	0.00	-0.25	-2.43
	GBP/USD	1.52	0.84	-0.20	-1.06
	USD/CHF	0.92	-0.45	2.33	-7.77
	EUR/JPY	134.96	1.21	0.60	-6.69
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.51	0.05	0.00	-0.16
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.79	0.13	-0.03	-0.32
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.20	-0.01	-0.04	-0.08
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.34	0.03	-0.04	-0.15
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	303.15	-4.52	1.40	-8.54
	ABD 5Y CDS	17.17	-0.08	-1.96	2.34
	Almanya 5Y CDS	17.63	-2.00	-2.42	26.35
	Fransa 5Y CDS	46.40	-2.44	-6.26	2.76
	İngiltere 5Y CDS	20.84	-0.73	5.41	6.88
	İtalya 5Y CDS	109.66	-3.61	5.36	-12.08
	İspanya 5Y CDS	91.38	-0.83	15.77	3.20
	Portekiz 5Y CDS	179.22	-7.02	-7.02	-4.13
	İrlanda 5Y CDS	48.81	-0.29	2.29	-1.54
	Brezilya 5Y CDS	224.69	-3.81	12.52	9.32
	Rusya 5Y CDS	575.94	-6.05	-3.65	19.33
	Güney Afrika 5Y CDS	201.71	-2.77	0.39	5.52
	Macaristan 5Y CDS	140.27	-3.51	-9.74	-21.98
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17666.40	1.76	1.61	-0.95
	S&P500	2050.03	1.44	1.01	-0.48
	Nasdaq	4727.74	1.09	0.99	-0.20
DAX	10890.95	0.58	2.47	11.55	
CAC40	4677.90	1.09	1.16	9.58	
Nikkei	17335.85	-1.27	-2.43	-0.71	
Shanghai	3204.91	2.45	-4.42	-1.41	
Bovespa	48963.66	2.76	0.77	-2.07	
MSCI GOÜ	503.44	1.32	0.85	6.10	
VIX	17.33	-10.81	0.64	-13.14	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1260.52	-1.09	-2.46	6.45	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	53.05	7.02	14.75	-0.23	
Brent Petrol (\$/varil)	57.91	5.77	16.75	4.25	
Emtia Endeksi	422.81	0.00	-0.21	-3.28	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	10.6824	10.5744	9.8304	9.3242	8.8578	8.4183	8.4045
USD	0.1160	0.1360	0.1695	0.2085	0.2521	0.3574	0.6194
EUR	-0.0721	-0.0450	-0.0036	0.0114	0.0321	0.0950	0.2371

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.