

Günaydın,

Yeni yıla pozitif bir başlangıç yapan küresel piyasalara dün karamsar hava hakim oldu. Petrol fiyatlarındaki düşüşün kalıcı ve talep kaynaklı olabileceğine ilişkin risk algısının artması, küresel büyüme endişelerini tetiklerken piyasaları da olumsuz etkiledi. Bununla birlikte Yunanistan'da alınan erken seçim kararının ülkenin Euro Bölgesi'nden çıkmasına ilişkin tartışmaları beraberinde getirmesi de karamsar havayı destekleyen diğer bir unsur oldu. Petrol fiyatlarının dün varil başına 50 doların altına inmesinin enerji hisselerindeki değer kayıplarını tetiklemesiyle ABD piyasaları dün başlayan düşüşünü bugüne taşıdı. Bununla birlikte Euro Bölgesi'nde Almanya haricinde PMI imalat verilerinin beklentilerin altında kalması Euro'nun Dolar karşısında Haziran 2010'dan beri gördüğü en düşük seviyeye gerilemesinde etkili oldu. Asya piyasalarına bakıldığında, petrol fiyatlarındaki düşüşün ve Yunanistan gelişmelerinin yatırımcıların daha güvenli yatırım araçlarına yönelmelerinin etkisiyle ekside seyrettiği görülüyor. Japonya Nikkei endeksi ise %3.02'lik kayıpla günü tamamladı. Yurtiçi tarafına bakıldığında, enflasyon verisi giyim ve ulaştırma fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle beklentilerin altında geldi. Söz konusu veri, piyasalarda TCMB'nin önümüzdeki dönemde erken faiz indirimine gidebileceği yönündeki beklentileri artırdı. Ayrıca küresel piyasalarda yaşanan olumsuz gelişmelere rağmen, enflasyondaki düşüşün önümüzdeki dönemde de devam edeceğine ilişkin beklentiler, yurtiçi piyasalarda olumlu hava yarattı. Bunların yanı sıra yurtiçi piyasaların petrol fiyatlarındaki, ABD tahvillerindeki, USD/TL ve gösterge faiz oranlarındaki düşüşün etkisiyle gelişmekte olan ülkelerden pozitif ayrıştığı görüldü. Önümüzdeki kısa vadede yurtiçi piyasalardaki pozitif manzaranın korunmasında bu hafta ABD'de açıklanacak olan FED toplantı tutanaklarının, ADP özel istihdam ve tarımdışı istihdam verisinin belirleyici olacağını düşünüyoruz. Bugünün veri akışında ABD fabrika siparişleri ile yurtiçi reel döviz kuru verisi öncelikle takip edilebilir.

Döviz

Dün açıklanan Aralık ayı enflasyonu beklentilerin oldukça altında kaldı. Enflasyonun düşük gelmesi ve petrol fiyatlarının dün 2009 yılından bu yana görülen en düşük seviyeye gerilemesi USD/TL kurunun da gerilemesini sağladı. Böylece USD/TL dün bir önceki güne göre düşerek 2.3306 seviyesinden kapandı. Sepet kurdaki (0.5*€+0.5*\$) düşüş ise daha belirgindi. Sepet kur dün %0.87 düşerek 2.5562 seviyesinden kapandı. Dün de belirttiğimiz gibi EUR/USD paritesi 1.20'nin altına gerilemiş olmasına karşın, daha önceki beklentilerimizden farklı olarak USD/TL kurunda sert hareketler yaşanmıyor. Bu durumda temel olarak ABD faizlerindeki düşüş ve Fed'in faiz indirimiyle ilgili beklentilerle, küresel ekonomilerdeki düşük büyümenin yarattığı olumlu ortamın yanı sıra enflasyonda beklentilerin üzerinde yaşanan düşüşün Türkiye'ye ilişkin olumlu beklentileri artırması ve düşük volatilityle birlikte borsa ve tahvile olan ilginin artması rol oynuyor. Bu noktada, EUR/USD paritesinde düşüş yaşanırken USD/TL kurunda yükseliş yaşanmamasında yabancı yatırımcıların yurtiçi piyasaya girerken dolar yerine Euro pozisyonu açmalarının etkili olduğunu düşünüyoruz. Türkiye'de teknik olarak EUR/TL piyasasının bulunmaması, yatırımcıların USD/TL üzerinden yerel piyasaya girerek EUR/TL pozisyonu açmalarına neden oluyor. Bu durum, önümüzdeki dönemde de USD/TL'nin hareketinde belirleyici olabilir. Önümüzdeki dönemde EUR/USD paritesinin yeniden yukarı yönlü sert hareket etmesi durumunda, USD/TL kurunda geçmiş dönemlerden farklı olarak düşüş yerine yükseliş yaşanabilir. Bu nedenle sepet kurun da takip edilmesi gerektiğini düşünüyoruz. Sepet kur için 2.48-2.47 seviyeleri önemli destek olarak görünüyor. Sepet kurun bu seviyelere gerilemesi durumunda, tekrar yukarı dönüş beklenebilir. Bununla birlikte USD/TL kuru için 2.30 seviyesi hala önemini koruyor. Daha önce de belirttiğimiz gibi USD/TL kuru 2.30 seviyesinin altına inmedikçe kurda yeniden yukarı yönlü hareketler görülebileceğini düşünüyoruz. Kurun yukarı yönlü hareketleri içinse 2.45-2.50 nihai hedef seviyeler olarak görünüyor.

Petrol fiyatlarındaki düşüşün devam etmesi küresel büyüme endişelerinin arttığını gösterirken, Yunanistan'ın Euro Bölgesi'nden çıkabileceği söylentileri EUR'daki satış baskılarının devam etmesini sağlıyor. Almanya'nın Aralık ayı enflasyonunun beklentilerin altında açıklanmasıyla yıllık enflasyonun Şubat 2010'dan bu yana en düşük seviyesine inmesi EUR/USD'nin 1.1875 desteğine doğru yeniden hareketlenmesine yol açtı. Dün en düşük 1.1886'yı gören parite bu sabah 1.1950'lerde hafif yükseliş eğiliminde. Risk algılamasındaki artış JPY'ye USD ve EUR karşısında gelen alımların hızlanmasına neden olurken, ABD Hazine tahvillerinde özellikle uzun vadeli güvencili liman alımları gözleniyor. Petrol fiyatları ile birlikte altın ve diğer değerli madenlerde de değer kaybı yaşanması dünya genelinde Hazine tahvillerine alım gelmesinde etkili oluyor. Bugün riskten kaçış eğiliminin yanı sıra Euro Bölgesi'nden gelecek PMI hizmet sektörü aktivite verileri ile Fed'in Aralık ayı toplantısının tutanakları pariteye yön verecektir. Tutanakların Fed'in faiz artırımını öne çekeceği beklentisini artırması halinde USD alımları artacaktır. Risk algısının yüksek olması ABD Hazine tahvil getirilerindeki olası yükselişi sınırlayabilir. EUR/USD'nin düşüş trendinde 1.1875, 1.1760 ve 1.1638 destekleri önemli. 1.1975, 1.20 ve 1.21 dirençleri tepki yükselişlerinde takip edilebilir.

Faiz

Yurtiçi piyasalarda açıklanan ve beklentilerden iyi gelen Aralık ayı enflasyon verisi, piyasa aktörlerindeki iyimserliği artırdı. Özellikle tahvil bono piyasasına girişlerin yeniden artış göstermesi kısa vadeli ve uzun vadeli tahvil getirileri arasındaki marjın daralmasını sağladı. %8.21 seviyesinden güne başlayan iki yıllık gösterge tahvil getirisi ilk etapta enflasyon verisinin ardından ilk seansta gerilemeye başladı. İkinci seansta da alımların devam etmesi ile gösterge tahvil getirisi %7.63 seviyesine kadar geriledi. Gösterge faizde görülen bu sert gerileme hareketinde enflasyondaki düşüşün yılın ilk çeyreğinde daha belirginleşerek TCMB'nin faiz indiriminde elini kolaylaştıracağına işaret etmesi ve dün Hazine tarafından gerçekleştirilen ihalelerin başarıyla sonuçlanması etkili oldu. Diğer yandan, petrol fiyatlarının da 5.5 yılın en düşük seviyelerine gerilemesi TL'nin dolar karşısında güçlü seyretmesine ve TL cinsi getirilerin artmasına katkıda bulundu. Tahvil bono piyasasında bu koşulların oluşması, uzun vadeli tahvil getirilerine de alım getirdi ve 10 yıllık gösterge tahvil getirisi gördüğü alımların etkisi ile %7.81 seviyesine kadar gerilemiş oldu. Piyasalardaki iyimser havanın devam etmesi halinde gösterge tahvil getirisine alımlar devam edebilir. Ancak, bu hafta piyasa aktörlerinin aksiyonlarında asıl belirleyici, Cuma günü ABD'de açıklanacak olan istihdam verileri olacak. %8.00 destek seviyesini aşağı yönlü kıran gösterge tahvil getirisinin aşağı yönlü hareketinde ilk etapta %7.65 seviyelerine tutunup tutunmayacağı takip edilmeli. Olası yukarı yönlü hareketlerde ise %8.50 direnç seviyesi önemini koruyor.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.3000	2.2850	2.2640
Direnç	2.3900	2.4500	2.5000

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1875	1.1760	1.1638
Direnç	1.1975	1.2000	1.2100

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	7.65	7.40	7.25
Direnç	8.50	9.00	9.50

Hisse Senedi

Yılın ilk işlem gününün aksine dün gelen alımlarla temkinli görünümün dışına çıkan BİST 100 endeksi gün içinde 86,795 seviyesine kadar ilerledi. Gün boyu yukarı yönlü hareket eden endeks günü %1.17'lik artışla 86,462 seviyesinden kapattı. Endeksin beklentilerden iyi gelen enflasyon verisinin yanı sıra USD/TL kurundaki ve gösterge faiz oranlarındaki gerilemenin etkisiyle küresel piyasalardaki moralsiz görünümünden negatif ayrıştığı izlendi. Küresel piyasalarda Yunanistan gelişmelerinden ve petrol fiyatlarındaki düşüş sürecinden kaynaklanan global büyüme endişeleri etkili olmasına rağmen yurtiçi piyasalar enflasyon verisiyle değer kazandı. Endeksin dünkü kazanımlarının kalıcı olmasında bu hafta açıklanacak olan ADP özel istihdam ve tarımdışı istihdam verisinin belirleyici olacağını düşünüyoruz. Söz konusu verilerin beklentilerden iyi gelmesi endekste kazanımların korunamamasına ve endeksin geri çekilmesine neden olabilecektir. Bu durumda, endeksin 85,500 desteğinin üzerinde tutunması önemli. Endeksin bu seviyenin altına geçmesi halinde, 84,000-83,580 destek bölgesine doğru sarkmalar görülebilir. Endeksin dünkü enflasyon verisinden sonra TCMB'nin faiz indirimine gidebileceği beklentilerinin güçlenmesiyle gelebilecek alımlarla yukarı yönlü hareketini devam ettirmesi halinde, 86,500, 87,000 ve 87,870 seviyelerindeki güçlü dirençlerin aşılması önemli olacaktır.

BİST-100	1	2	3
Destek	85,500	84,000	83,580
Direnç	86,260	87,000	87,870

Emtia

Altın fiyatlarının Cuma günü başlattığı alıcılı seyri haftanın ilk işlem gününde de devam ettirdiğini görüyoruz. Dün yükselerek 1,200 dolar/ons desteğinin üzerine tırmanan altının güne 1.188 dolar/ons seviyesinden başladığını ve günü 1,204 dolar/ons seviyesinden tamamladığını gördük. Dünkü raporumuzda değindiğimiz üzere dolar endeksine ters koreli hareket etmesini beklediğimiz altın fiyatlarının bugün de dolar endeksinin 91 bin seviyesinin üzerinde tutunmasına rağmen yükselişine devam ettiğini görüyoruz. Öte yandan Yunanistan'da yaşanan politik krizin etkisi ile ülkenin Euro bölgesinden çıkma ihtimalinin gündeme gelmesi, güvenli liman taleplerini artırarak altına alım getirmeye devam ediyor. Bugün güne 1,204 dolar/ons seviyesinden yatay başladığını gördüğümüz altının, sabah saatlerinde 1,209 dolar/ons seviyesinde alıcılı seyrettiğini görüyoruz. Ekonomik veri takvimine baktığımızda bugün ABD'de fabrika siparişleri ve PMI hizmet endeksi verilerinin takip edilecek. Altın fiyatlarının Cuma günü açıklanacak olan ABD tarımdışı iştiham verisini beklemesi olası görünüyor. Teknik olarak, 1,200 dolar/ons desteği tepki alımları için tamam mı devam mı sorusu adına önemli bir seviye. Altının bu seviyenin üzerinde kalmayı başarması halinde yukarı yönlü hareketlerinin 1,2015-1,225 dolar/ons seviyelerine taşınması olası görünüyor.

Altın	1	2	3
Destek	1,190	1,180	1,172
Direnç	1,200	1,215	1,225

Petrol fiyatlarının psikolojik sınır olan 50 dolar/varil seviyesinin altına inmesi küresel piyasalarda endişelere neden oluyor. Dünkü raporumuzda ham petrol fiyatlarının 53.28 dolar/varil seviyesinin altında kalmayı devam ettirirse 50.20 dolar/varil desteğine doğru satışların artabileceğini belirtmiştik. Dün 52.61 dolar/varil seviyesinden güne başlayan petrol fiyatları günü yaklaşık %5 değer kaybıyla 50.04 dolar/varil seviyesinden tamamladı. Ham petrol fiyatları Petrol İhraç Eden Ülkeler Organizasyonu'nun (OPEC) üretim hedefini sabit tutma kararı almasının ardından bugüne kadar %32 değer kaybetti. Sabah saatleri itibarıyla 50.01 dolar/varil seviyelerinde hareket eden petrol fiyatlarının aşağı yönlü hareketine bugün de devam etmesi halinde ilk olarak fiyatlara 48.91 dolar/varil seviyesinin destek olmasını bekliyoruz. Olası yukarı yönlü hareketlerinin kalıcılığı açısından ise 53.87 dolar/varil barajı önemli görünüyor.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Reel Efektif Döviz Kuru (Aralık)	113.99	--
ABD	Fabrika Siparişleri (Kasım)	-%0.7	-%0.4
	PMI Hizmet Endeksi (Aralık)	53.6	53.8
Euro Bölgesi	PMI Hizmet Endeksi (Aralık)	51.9	51.9
Almanya	PMI Hizmet Endeksi (Aralık)	51.4	51.4
Fransa	PMI Hizmet Endeksi (Aralık)	49.8	49.8
	Tüketici Güven Endeksi (Aralık)	87	88
İtalya	PMI Hizmet Endeksi (Aralık)	51.8	51.7
İngiltere	PMI Hizmet Endeksi (Aralık)	58.6	58.5

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.3306	-0.61	0.51	8.49
	EUR/TRY	2.7816	-1.19	-1.33	-5.95
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.5561	-0.93	-0.50	0.12
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	12.7325	-1.57	-1.94	-10.08
	USD/TRY Future	2.3642	-0.54	0.46	7.46
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	7.63	-0.74	-0.37	-2.61
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.68	-0.01	-0.02	-2.07
	5Y CDS	191.62	4.32	7.63	-21.70
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	86462.57	1.17	2.81	29.08
	BİST-30	107148.04	1.30	3.08	31.71
	BİST-Bankacılık	159532.95	0.92	3.02	33.93
	BİST-30 Future	107.93	1.12	2.40	31.74
YURT DIŐI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	91.38	0.33	1.32	14.07
	EUR/USD	1.19	-0.57	-1.80	-13.30
	USD/JPY	119.64	-0.71	-0.85	13.67
	GBP/USD	1.53	-0.51	-1.72	-7.94
	USD/CHF	1.01	0.52	1.73	12.93
	EUR/JPY	142.76	-1.29	-2.65	-1.44
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.66	-0.01	-0.05	0.28
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.03	-0.08	-0.17	-0.96
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.10	0.01	0.00	-0.31
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.52	0.02	-0.03	-1.42
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	351.73	6.12	6.45	22.69
	ABD 5Y CDS	17.52	4.42	3.38	-39.61
	Almanya 5Y CDS	18.25	30.81	0.61	-26.02
	Fransa 5Y CDS	46.67	3.35	-1.93	-10.81
	İngiltere 5Y CDS	20.49	5.08	5.73	-24.91
	İtalya 5Y CDS	131.82	5.68	-7.64	-15.68
	İspanya 5Y CDS	95.99	8.40	-4.80	-35.12
	Portekiz 5Y CDS	199.40	6.66	6.66	-40.80
	İrlanda 5Y CDS	47.31	-4.57	-6.51	-58.98
	Brezilya 5Y CDS	223.86	8.91	19.12	15.93
	Rusya 5Y CDS	534.50	10.74	20.07	223.60
	Güney Afrika 5Y CDS	205.42	7.46	10.45	0.64
	Macaristan 5Y CDS	184.41	2.57	2.57	-29.08
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17501.65	-1.86	-2.97	6.45
	S&P500	2020.58	-1.83	-3.35	10.29
	Nasdaq	4652.57	-1.57	-3.21	12.30
	DAX	9473.16	-2.99	-4.57	0.78
	CAC40	4111.36	-3.31	-4.78	-2.74
	Nikkei	17408.71	-0.24	-1.81	6.86
	Shanghai	3350.52	3.58	5.76	58.84
	Bovespa	47516.82	-2.05	-6.08	-5.61
MSCI GOÜ	464.82	-1.67	-2.91	-2.50	
VIX	19.92	11.97	32.27	39.99	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1204.86	1.39	1.82	-0.98	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	50.04	-5.03	-6.66	-47.57	
Brent Petrol (\$/varil)	53.11	-5.87	-8.24	-50.72	
Emtia Endeksi	435.69	-0.43	-0.86	-4.32	

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yil
TL	11.0144	11.0144	10.2430	10.0246	9.7567	9.7567	9.7567
USD	0.1126	0.1348	0.1675	0.2142	0.2556	0.3648	0.6328
EUR	-0.1386	-0.0557	0.0050	0.0329	0.0579	0.1429	0.2914

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
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 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.