

Günaydın,

ABD stoklarındaki artışın desteklediği küresel arz fazlası sorunu nedeniyle ABD ham petrol fiyatları dün düşüşünü sürdürdü ve 44.20 Dolar / varil seviyesine kadar geriledi. Petrol fiyatlarındaki azalmanın enerji hisselerine yaptığı olumsuz katkıyla düşen ABD borsaları, çeşitli şirketlerin teknoloji hisselerini yukarıya taşımasının ve şirketlerin finansal rakamlarındaki yükselişlerin etkisiyle kayıplarını bir miktar telafi etmiş olsa da, gün sonunda günü düşütle kapattı. Petrol fiyatlarındaki düşüşte arz fazlasının yanında talep eksikliklerinin de rol oynadığı düşüncesinin önümüzdeki dönemde resesyon endişelerini arttıracaklarını daha önce ifade etmiştik. Dünya Bankası'nın 2015 yılı küresel büyüme tahminini aşağıya çekmesinin ve küresel ekonominin 2015'te %3 genişleyeceği tahmininde bulunmasının, resesyon endişelerine dair algıların piyasada yayıldığını göstermesi açısından önem taşıyor. Düşen akaryakıt fiyatlarının enflasyon beklentilerini zayıflatması ile Euro bölgesinde de deflasyon endişeleri artmaya devam ediyor. Petrol fiyatlarındaki azalma hammadde ithalatı yapan Çin ekonomisine destek olmaya devam ediyor olsa da, Asya borsaları petrol fiyatlarındaki düşüşün küresel piyasalarda yarattığı tedirginlik sebebiyle düşüş eğiliminde. Japonya Nikkei endeksi ise, günü %1.71 kayıpla kapattı. Düşük petrol fiyatları dünyanın en büyük petrol ihracatçılarından biri olan Rusya'nın para birimini de olumsuz etkilemeye devam ediyor. Bu doğrultuda dün Ruble'nin sert değer kaybettiği görüldü.

Dün yurtiçinde açıklanan cari işlem açığı verisinin 5.6 milyar dolar ile piyasa beklentilerinin üzerinde gelmesine piyasaların çok fazla tepki vermediğini söyleyebiliriz. Ancak önümüzdeki dönemde ihracatımızda önemli yer tutan önemli Euro Bölgesi ve Rusya'nın yaşadığı sıkıntıların yanı sıra petrol fiyatlarındaki sert düşüş göz önüne alındığında, OVP büyüme hedefinin yakalanabilmesi için iç talebin canlanmasına izin verilebilir. TCMB'nin beklenen faiz indirimine gitmesinin de katkısı ile birlikte yurtiçi talebin yeniden canlanmasının, petrol fiyatlarındaki gerilemenin enerji faturası üzerindeki olası pozitif katkısını bir miktar sınırlandırabileceğini düşünüyoruz. Bu çerçevede, önümüzdeki dönemde cari işlemler açığının piyasalar üzerinde daha fazla etkili olması beklenilebilir. Bunun yanı sıra, sanayi üretimi verisinin beklentilerden kötü gelmesiyle piyasalarda TCMB'nin faiz indirimine gideceği beklentilerinin güçlenmesi, piyasaları desteklemeye devam ediyor. TCMB'nin fon akımlarında aşırı bir çekilme olmazsa ve kurlarda aşırı bir dalgalanma görülmezse, Ocak ayı toplantısında öncelikle politika faiz oranında 25-50 baz puan indirime gidebileceğini düşünüyoruz. Sepet kurun kritik gördüğümüz düşük seviyelere gerilemesinin yanı sıra piyasalarda ECB'nin önümüzdeki dönemde parasal genişleme adımları atacağı ve küresel likiditenin artacağı beklentileri bu düşüncemizi destekliyor. Ayrıca yurtiçi piyasaların kur hassasiyeti göz önüne alındığında sıkı duruş politikasını korumak adına TCMB'nin faiz oranlarının üst bandında hemen bir indirim gitmesini beklemiyoruz. Ancak tüm bu beklentilerimize karşın kurlardaki ve gösterge faiz oranlarındaki gerilemeye rağmen CDS oranlarının yükseliş eğiliminde olması nedeniyle TCMB Ocak ayında faiz indirimine gitmekten kaçınabileceğini gözönünde bulundurmak faydalı olabilir. Böyle bir ihtimalin bulunmasına rağmen Ocak ayında olmasa bile TCMB'nin önümüzdeki aylarda faiz indirimine gideceğini düşünüyoruz.

Döviz

Son istihdam verilerinin ardından Fed'in erken faiz artırmayacağı beklentilerinin artması, Avrupa Merkez Bankası'ndan yeni gevşeme adımları geleceği beklentileri ve petrol fiyatlarının desteğiyle TL'deki değerlenme dün de sürdü ve USD/TL kuru gün içinde son bir ayın en düşük seviyesi olan 2.2741'e kadar geriledi. Ancak Dünya Bankası'nın küresel ekonomiye ilişkin büyüme tahminlerini düşürmesiyle birlikte gece USD/TL kurunda tekrar yükseliş yaşandı. USD/TL bu sabah da yükselişe açıldı ve ilk işlemlerde 2.30'un üzerine yükseldi. EUR/TL kuru ise dün 2.70 seviyesinin altında kapanarak Ekim 2013'ten bu yana ki en düşük kapanışını gerçekleştirdi. Sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da dün düşütle 2.4893 seviyesinden kapandı. Petrol fiyatlarındaki düşüş TL'yi desteklese de, bu düşüşün talep eksikliğinden de kaynaklandığı düşüncesi ve bu nedenle küresel ekonomiye ilişkin olumsuz beklentilere sebep olması, risk iştahında azalışa neden olacaktır. Dünya Bankası tahminlerinin yayımlanmasının ardından dün risk iştahında düşüş yaşandığını ve bunun hemen USD/TL kuruna yansımalarını gördük. Bu nedenle USD/TL kurunda geline seviyelerin kalıcı olmadığı ve alım fırsatı olarak değerlendirilebileceği düşüncemizi koruyoruz. USD/TL kuru 2.30 seviyesinin üzerine çıksa bile yeniden aşağı yönlü hareketler görülebilir. Bu nedenle sepet kurun da takip edilmesi gerektiğini düşünüyoruz. Sepet kurda 2.47-2.48 önemli destek seviyeleri olarak görünüyor. USD/TL kurunda yeniden yükseliş yaşanması durumda ise 2.45-2.50 seviyelerine doğru bir hareket yaşanabileceğini düşünüyoruz.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.2850	2.2640	2.2500
Direnç	2.3000	2.3900	2.4500

Petrol fiyatlarındaki düşüşle birlikte küresel büyümeye ilişkin zayıf beklentiler uzun vadeli ABD Hazine tahvillerinde alıcılı seyrin dün de devam etmesine yol açtı. Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) gelecek haftaki toplantısında Euro Bölgesi ülkelerinin tahvillerini satın alarak yeni bir parasal genişleme adımı atacağı beklentisinin biraz daha güçlenmesi EUR satışlarını artırdı. EUR/USD iki gün süren sınırlı tepki alımlarının ardından dün yeniden 1.1750 desteğine yöneldi. Bu seviyelerden gelen tepki alımları pariteyi tekrar yukarı taşısa da 1.18'in üzerine çıkaramadı. EUR/USD bu sabah 1.1790'larda. Bugün ABD'de açıklanacak perakende satışlar ve Fed'in Bej Kitap raporu Fed faiz artırım süreci ve ABD ekonomisinin görünümü hakkında yeni ipuçları verecektir. Avrupa ülkelerinde öğleden önce açıklanacak verilerin ECB'nin politika adımlarına dair mevcut beklentileri etkileyeceği düşünülmüyor. Kısa soluklanmanın ardından EUR/USD'nin düşüş eğilimini sürdürerek bugün 1.1750'nin altına inme ihtimali yüksek. Düşüşün devamında 1.17 desteğini kırması pariteyi 1.1638'e geriletebilir. EUR/USD bu seviyenin altına inmeyi ise ECB toplantısı sonrasında erteleyebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1750	1.1700	1.1638
Direnç	1.1870	1.1900	1.1975

Faiz

Tahvil bono piyasasında işlem gören iki yıllık gösterge tahvil getirisi %7.47 seviyesinden güne başladı ve ilk seansta gördüğü alımların ardından cari işlemler açığının beklentilerden fazla açıklanması ile alımlarını bir miktar geri verdi. %7.53 seviyesinden açılışa göre 6 baz puanlık bir artışla günü sonlandıran gösterge tahvil getirisinin %7.40 destek seviyesinden döndüğü görülüyor. ABD işgücü piyasasında son açıklanan istihdam verileri olumlu bir tablo çizse de, ortalama saatlik ücretlerin gerileme yaşaması ve beklenen artış düzeyine henüz ulaşamamış olması Fed'in faiz artırımına erken gitmeyeceği düşüncelerini güçlendirdi ve piyasaları bir miktar rahatlattı. Diğer yandan ise, petrol fiyatlarındaki düşüşün devam ediyor olması ve Dünya Bankası'nın küresel büyüme tahminlerini bu yıl için düşürmesi küresel risk alma iştahında da bir düşüşü tetikleyebilir. Bu durumda tahvil bono piyasasından bir miktar çıkış görebiliriz. Ancak, TCMB'nin 20 Ocak'ta gerçekleştireceği PPK toplantısında politika faizinde ve faiz koridorunun alt bandında beklentimiz doğrultusunda bir indirim gitmesi, indirim gitmese bile bunun sinyali vermesi durumunda ise tahvil piyasasında yeniden girişlerin arttığını görebiliriz. İki yıllık gösterge tahvil getirisinin hareketlerinde %7.40-8.00 destek ve direnç seviyeleri önemle takip edilmeli.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	7.40	7.25	6.50
Direnç	8.00	8.50	9.00

Hisse Senedi

Dün güne hafif alıcılı bir açılış yaptığı görülen BİST 100 endeksi, gün içinde dalgalı bir seyir izleyerek günü %0.5'lik artışla 88,313 seviyesinden kapattı. İşlem hacminin düşük kaldığı günde endeksin kararsız bir tablo çizdiği söylenebilir. Yoğun bir veri akışının bulunmadığı günde öne çıkan yurtiçi cari işlemler açığı verisinin beklentilerin üzerinde gelmesine endeksin belirgin bir tepki vermediği görüldü. Dün görülen yatay kapanışın bugün artmaya başlayan USD/TL kurunun endeksin gün içindeki seyrini olumsuz etkileyeceğini düşünüyoruz. Aynı şekilde gösterge faiz oranlarında yaşanan ilerlemeler endekste satış baskısını artırabilir. Ayrıca düşüş seyrini sürdüren petrol fiyatlarının endeksi desteklediğini söylemiştik. Ancak petrol fiyatlarında düşüşün uzun süredir devam etmesi, piyasalarda küresel büyüme endişelerini yoğun bir şekilde tartışılmasına neden olmakta ve bu endişeler BİST 100 endeksinde de olumsuz etkide bulunmakta. Bugün Dünya Bankası'nın FED faiz artırımını endişelerinin ve düşen enerji fiyatlarının Avrupa ve Çin ekonomisindeki sorunları sebep göstererek 2015 için küresel büyüme tahmini düşürdüğünü açıklaması da endekse olumsuz yansıtılabilir. Küresel piyasalardaki negatif havanın da katkısıyla güne aşağı yönlü bir başlangıç yaptığı görülen endeksin gün içindeki hareketlerinde ABD'de açıklanacak olan perakende satışlar ve Bej Kitap raporu etkili olabilir. Endeksin TCMB'nin bu ayki toplantısında faiz indirimine gidebileceği yönündeki tartışmalardan destek aldığını düşündüğümüzü daha önceki raporlarımızda söylemiştik. 87,000 seviyesinin üzerindeki konumunu korumaya çalışan endekste, TCMB'nin bu ayki toplantısında faiz indirimine gitmemesi satış baskısını artırmayacaktır. Bu durumda endekste geçtiğimiz yıl Mayıs ayında oluşan 89,835-89,111 aşağı yönlü boşluğu yukarı yönlü düzeltmesini ve 91,000 hedefini gerçekleştirmeye doğru yaşanacak girişimler ertelenebilir. Böyle bir durumda, endeksin değer kazanımlarını koruyamaması halinde, 8260-84,000 destek bandına doğru kar realizasyonları görülebilir. Endeksin küresel piyasalardan pozitif ayrışmasını sürdürerek yukarı yönlü seyrini hareket etmesi halinde ise, 88,500-89,150 direnç bölgesinin aşılması 91,000 hedefi için önemli olacaktır.

BİST-100	1	2	3
Destek	86,260	85,500	84,000
Direnç	88,500	89,150	91,000

Emtia

Altın dünkü işlemlerinde ulaşmış olduğu 12 haftanın en yüksek noktası olan 1,244 dolar/ons seviyesinde tutunamayarak geri çekilmeler yaşadı. 1,233 dolar/ons seviyesinden başladığı günü ise 1,230 dolar/ons seviyesinden satıcılı tamamladı. Önemli sayılabilecek bir destek olan 1,233 desteğinin kırılması altındaki tepki alımları için tamam mı devam mı sorusunu akıllara getirdi. Asya seansında da kar satışlarına devam eden altının, sabah saatlerinde 1,231 dolar/ons seviyesinde hareket ettiğini görüyoruz. Hafta başından beri devam eden zayıf veri akışı sonrasında bugün altın fiyatları açısından ABD'nin Aralık ayı perakende satışları takip edilebilir. Kuvvetli bir direnç olan 1,240 dolar/ons seviyesinin üzerindeki haftalık kapanışlar bu aşamada önem arz ediyor. 1,240 dolar/ons üzerinde kapanışlar altının 200 günlük hareketli ortalama seviyesi olan 1,253 dolar/ons direncini zorlamasına ve yükselişin hız kazanmasına neden olabilir. Öte yandan kar satışlarının devam etmesi halinde ise altında, 1,223 dolar/ons ve 1,216 dolar/ons destek noktaları öne çıkıyor.

Altın	1	2	3
Destek	1,233	1,221	1,210
Direnç	1,240	1,246	1,254

Birleşik Arap Emirlikleri (BAE) ve Kuveyt, petrolde yaşanan küresel arz fazlasının en az yılın ikinci yarısına kadar devam edeceği, sonrasında ise talebin gelişme göstermesi ile toparlanabileceği tahmininde bulundu. Bu haberler ile ilk etapta gevşeyen petrol fiyatları 45.69 dolar/varil seviyesinden başladığı günü bir miktar toparlanarak 45.89 dolar/varil seviyesinden yatay tamamladı. Ham petrol fiyatlarının sabah saatleri itibarıyla kritik seviye olan 45 dolar/varil seviyesinin hemen üzerinde, güne başladığı seviyeden yaklaşık %2 değer kaybı ile 45.25 dolar/varil seviyesinde hareket ettiğini görüyoruz. Petrol fiyatları için aşağı yönlü hareketin derinleşmesi durumunda kademeli olarak 44.47 dolar/varil ve 43.04 dolar/varil destek noktaları öne çıkıyor.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	Perakende Satışlar (Aralık, a-a)	%0.7	%0.1
	Fed Bej Kitap	--	--
Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Kasım, a-a)	%0.1	%0.0
İtalya	TÜFE (Aralık, y-y)	-%0.1	-%0.1
Fransa	TÜFE (Aralık, y-y)	%0.4	%0.0
	Cari İşlemler Dengesi (Kasım)	-900 milyon €	--

FINANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.2854	0.01	-1.60	-2.54
	EUR/TRY	2.6913	-0.51	-2.56	-4.40
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.4884	-0.27	-2.12	-3.56
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	10.3850	-2.17	-13.84	-19.71
	USD/TRY Future	2.3054	-0.45	-1.83	-3.02
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	7.53	0.06	-0.30	-0.84
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.62	-0.04	-0.04	-0.08
	5Y CDS	184.14	-2.63	-5.51	0.25
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	88313.50	0.51	1.62	3.34
	BİST-30	109163.13	0.53	1.36	3.20
	BİST-Bankacılık	164615.34	0.63	2.31	4.13
	BİST-30 Future	110.28	0.46	1.47	3.33
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	92.31	0.36	0.89	1.35
	EUR/USD	1.18	-0.52	-0.98	-1.91
	USD/JPY	117.93	-0.35	-0.39	-2.13
	GBP/USD	1.52	-0.07	0.06	-1.10
	USD/CHF	1.02	0.52	0.98	1.84
	EUR/JPY	138.83	-0.87	-1.38	-4.01
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.54	-0.01	-0.09	-0.13
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.90	-0.01	-0.04	-0.21
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.12	-0.01	-0.02	-0.01
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.48	0.00	0.03	-0.02
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	338.81	-0.31	-7.26	2.22
	ABD 5Y CDS	17.51	1.93	1.92	4.39
	Almanya 5Y CDS	18.31	-1.04	1.31	31.28
	Fransa 5Y CDS	47.01	0.31	-3.33	4.11
	İngiltere 5Y CDS	19.68	-2.45	1.80	0.93
	İtalya 5Y CDS	139.13	0.35	-2.53	11.54
	İspanya 5Y CDS	97.41	-2.16	-5.67	10.02
	Portekiz 5Y CDS	204.66	-0.65	-0.65	9.48
	İrlanda 5Y CDS	48.94	-0.58	1.93	-1.28
	Brezilya 5Y CDS	208.14	-1.38	-6.59	1.26
	Rusya 5Y CDS	599.52	0.05	0.76	24.21
	Güney Afrika 5Y CDS	200.72	-2.48	-4.51	5.00
	Macaristan 5Y CDS	182.66	-2.03	-3.91	1.60
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17613.68	-0.15	1.39	-1.27
	S&P500	2023.03	-0.26	1.02	-1.96
	Nasdaq	4661.50	-0.07	1.50	-1.80
	DAX	9941.00	1.63	4.98	1.44
	CAC40	4290.28	1.47	5.06	0.41
	Nikkei	17087.71	-0.64	1.21	-2.23
	Shanghai	3235.30	0.19	-3.47	0.03
	Bovespa	48041.67	-0.20	0.08	-3.90
MSCI GOÜ	484.28	1.68	2.69	2.09	
VIX	20.56	4.90	-2.65	9.56	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1230.64	-0.22	0.99	4.00	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	45.89	-0.39	-4.26	-7.73	
Brent Petrol (\$/varil)	46.59	-1.77	-8.83	-6.25	
Emtia Endeksi	432.40	-0.28	-0.49	-1.17	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	10.5285	10.5144	9.9400	9.4291	9.1196	8.7598	8.7519
USD	0.1165	0.1319	0.1665	0.2140	0.2528	0.3591	0.6209
EUR	-0.1557	-0.0729	-0.0007	0.0257	0.0486	0.1307	0.2793

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.pekcağlayan@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.