

Günaydın,

Ukrayna ve Yunanistan kanadından gelen haberlerle küresel iyimserliğin arttığı geçtiğimiz haftada, Cuma günü açıklanan ABD Michigan Üniversitesi tüketicî güven endeksi Şubat ayında 98.1 ile beklentiler düzeyinde gerçekleşti. ABD 10 yıllık tahvil getirisi kritik değer olarak gördüğümüz %2.05 seviyesinin üzerine inmesi test etmesine rağmen bu seviyelerde tutunamayarak %2.05 seviyesine geri çekildi. Söz konusu ABD 10 yıllık tahvil getirisinin %2.05 seviyesinin üzerine kalması olarak yerleşmesi durumunda getirinin gelişmekte olan ülke piyasalarında baskı yaratabileceğini düşünüyoruz. Dolar endeksinin ise, küresel iyimserliğin etkisiyle geçtiğimiz haftayı haftalık bazda sınırlı da olsa değer kaybıyla sonlandırdığı görüldü. Bugün ABD’de piyasalar Başkanlık Günü tatili nedeniyle kapalı olacak.

Avrupa tarafında, Ukrayna ve Yunanistan krizleriyle ilgili yoğun görüşmelerin yaşandığı bir haftayı geride bıraktık. Ukrayna geriliminde Minsk’te yapılan müzakerelerin olumlu sonuçlanmasının jeopolitik endişelerin azalmasında etkili olduğu görüldü. Yunanistan’ın kurtarma paketinin devam etmesi konusunda anlaşma sağlanmasına yönelik uzlaşma sinyallerinin gelmesi de piyasaları pozitif etkileyen diğer önemli bir gelişme oldu. Ancak söz konusu sinyaller Yunanistan’da kısa vadede bir anlaşma yapılabileceği beklentilerini arttırsa da görüşmelerden henüz uzlaşmaya dair net sonuç çıkmamasının gelişmekte olan ülke piyasalarını baskılamaya devam ettiğini düşünüyoruz. Bugün Avrupa ülkeleri Maliye Bakanları ile Yunanistan arasında yapılacak olan müzakerelerden sonuç çıkıp çıkmayacağını piyasalar tarafından yakından izlenmesini bekliyoruz. Cuma günü Euro Bölgesi’nde açıklanan 4.çeyrek GSYH oranlarına bakıldığında, Euro Bölgesi ve Almanya’nın beklentilerin üzerinde büyüme kaydettiği görüldü. İtalya’nın beklentilerden daha az daralması pozitif bir gelişme olarak karşımıza çıkarken Fransa’nın beklentilerin altında bir büyüme sergilediği izlendi. Asya borsaları bugün Yunanistan görüşmelerinden çıkabilecek bir anlaşma beklentisiyle yükseliş kaydetti. Japonya’da 4. çeyrekte açıklanan büyüme verisinin %0.6 ile beklentilerin altında kalmasına rağmen, ekonominin teknik olarak resesyondan çıkmasının ve küresel piyasalardaki olumlu havanın katkısıyla Japonya Nikkei endeksinin bugünü %0.51 primli kapattığı görüldü.

Emtia piyasasına baktığımızda, ABD ham petrolünün geçtiğimiz 3 haftada kaydettiği yükselişi bu haftaya taşıdığını söyleyebiliriz. ABD ham petrolü 50 varil/dolar seviyesinin üzerinde işlem görmeye devam ediyor. Petrol fiyatlarında son dönemde görülen bu artışların piyasalardaki küresel resesyona kaygılarının azalmasında etkili olabileceğini düşünüyoruz.

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalardaki pozitif havanın yurtiçi piyasalara da yansımaları söyleyebiliriz. Azalan risk algısı USD/TL kurunun sınırlı da olsa gerilemesinde etkili olurken BIST 100 endeksinin haftalık bazda %1 oranında yükselmesine katkıda bulundu. Bunların yanı sıra haftanın son işlem gününde Fitch Ratings’in Türkiye’nin cari açığının iyileştiğini ve Türkiye ekonomisindeki yeniden dengelenmenin kırılabilirliği azaltacağını ancak kalıcılığın önemli olduğu açıklamasını yapması piyasalarda olumlu algılandı. Ayrıca Euro Bölgesi ekonomisindeki toparlanmanın yavaş bir şekilde gerçekleşmesinin iyileşmeyi geciktireceğini ve Türkiye’nin dayanıklılığının Fed ve jeopolitik risklerle test edileceğini ifade etmesi dikkat çekici oldu. Yapılan açıklamalar bağlamında, Türkiye’nin önemli bir ihracat ortağı olan Euro Bölgesi’nde yaşananacak gelişmelerin yakından takip edilmesinin kritik olacağını düşünüyoruz. Bugünün veri takviminde, yurtiçinde Kasım ayı işsizlik oranı verisi takip edilecek.

Döviz

Rusya ve Ukrayna arasında sağlanan ateşkes ve ABD’de açıklanan perakende satışlar verisinin beklentilerin altında kalmasının ardından Fed’in faiz artırımlarını öteleyebileceğine yönelik oluşan beklentiler küresel piyasalarda iyimserliği artırırken, TL’nin de değer kazanmasını sağladı. Böylece Cuma günü USD/TL kuru en düşük 2.4557 seviyesini görürken, EUR/TL kuru da 2.80 seviyesinin altına geriledi. Sepet kur (0.5*€+0.5*\$) ise Cuma günü en düşük 2.6269 seviyesini test etti. Bugün yurtiçinde Kasım ayı işsizlik oranı açıklanacak.

Verinin piyasalar üzerinde belirgin bir etkisi olmayacaktır. Bugün daha çok yurtiçinde yetkililerden gelebilecek açıklamalar yakından izlenecektir. Bununla birlikte ABD’de piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak. ABD’de piyasaların kapalı olması nedeniyle bugün işlem hacimleri düşük kalabilir ve kurda sert hareketler yaşanmayabilir. Nitekim bu sabah da kurlarda yatay bir hareket var. Cuma günü 2.46 desteğini kıran USD/TL kurunda aşağı yönlü hareketlerin devamı durumunda 2.45 ilk destek olacaktır. Bu seviyenin kırılması durumunda ise 2.4260 ve 2.39 seviyeleri takip edilmeli. USD/TL kuru 2.39 seviyesini kıramadığı sürece yeniden yukarı yönlü hareket etme ihtimali bulunacaktır. Kurun gün içindeki yukarı yönlü hareketlerinde ise 2.4780 ve 2.4850 direnç seviyeleri takip edilmeli.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.4500	2.4260	2.3900
Direnç	2.4780	2.4850	2.5000

Cuma günü EUR/USD paritesinde dalgalı bir seyir vardı. Euro Bölgesi büyümesinin beklentilerden iyi gelmesi euroyu desteklerken, Yunanistan ve Avrupa Birliği yetkilileri arasında süren görüşmelerin Cuma günü de sonuçlanmaması ve belirsizliğin sürmesi ise euroda değer kaybına neden oldu. Böylece Cuma günü Euro, dolar karşısında değer kaybetti ve gün içinde 1.1380 seviyesine kadar geriledikten sonra 1.1394’ten günü sonlandırdı. Yunanistan ve AB arasındaki görüşmelerde hafta sonunda da bir anlaşmaya varılamadı.

Görüşmeler bugün de devam edecek. Ancak, piyasada anlaşmaya varılacağı yönünde iyimserliğin arttığı görülüyor. Artan iyimserlikle EUR/USD paritesinde bu sabah yükseliş var. Parite 1.14 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Bugün Euro Bölgesi’nin Aralık ayı dış ticaret dengesi açıklanacak. Veri ve Yunanistan görüşmelerinden çıkacak sonuç yakından takip edilecektir. Fed’in faiz artırımını erteleyeceği beklentilerinin arttığı bir ortamda, görüşmelerden olumlu bir sonuç çıkması durumunda paritede yükselişin devamını görebiliriz. Bu durumda 1.1480 ve 1.1530 dirençleri takip edilmeli.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1350	1.1260	1.1220
Direnç	1.1480	1.1530	1.1615

Faiz

İç ve dış dinamiklerin etkisini gördüğümüz tahvil bono piyasasında işlem gören iki yıllık gösterge tahvil getirisi haftanın son işlem gününe yakın gelen alımların etkisi ile gerileme yaşadı. Cuma sabahına %8.18 seviyesinden güne başlayan gösterge faiz günü 8 baz puanlık bir gerileme ile %8.10 seviyesinden sonlandırdı. Kısa vadeli tahvillerde yaşanan gerilemenin paralelinde uzun vadelerde de alım yaşanarak, 10 yıllık tahvil getirisinin %7.62 seviyelerine kadar gerilediği görüldü. Bu alımları sağlayan dışsal koşullara baktığımızda, Rusya-Ukrayna arasında anlaşmanın sağlanmasının yanı sıra ABD'den gelen olumsuz verilerin Fed'in faiz artırımı tarihine ilişkin algıların yönünü bir miktar değiştirmesi gelişmekte olan ülke piyasalarına girişlerin artışı desteklediğini söyleyebiliriz. USD/TL'nin geçtiğimiz hafta tarihi zirvesini görmesinin ardından Cuma gününe yaklaştığımızda gerilemesi de TL cinsi getiriler üzerindeki baskıyı bir miktar hafifletti. Halihazırda %8.00 seviyelerinin hafif üzerinde seyreden iki yıllık gösterge tahvil getirisindeki alımların devam etmesi durumunda %7.25 ilk destek seviyesi olarak önemli iken, özellikle dış dinamiklerin etkisiyle yaşanabilecek çıkışlar durumunda ise yukarı yönlü hareketlerde %8.50 ilk direnç seviyesi olarak takip edilmeye devam edilmeli. Bugün ABD piyasalarında tatil olması sebebiyle yurtiçi piyasalarda düşük işlem hacimleri görebiliriz. Öte yandan, kurtarma paket süresi Şubat sonunda dolacak olan Yunanistan için Euro Bölgesi maliye bakanları bugün bir araya geliyor. Bugünkü görüşmelerde uzlaşmanın sağlanması durumunda küresel risk iştahı olumlu etkilenebilir. Bu doğrultuda gelişmekte olan ülke piyasalarına bir miktar girişler görebiliriz. Son olarak, kurda yukarı yönlü sert ve kalıcı bir artış görmediğimiz sürece TCMB'nin faiz indirimine gideceğini bekliyor ve iki yıllık gösterge tahvil getirisinin %7.80 seviyesinin üzerindeki hareketlerinin uzun vadede kalıcı olmayacağını düşünüyoruz.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	7.25	6.50	6.00
Direnç	8.50	9.00	9.50

Hisse Senedi

Geçtiğimiz Cuma günü tepki alımlarına gelen kar satışlarıyla dalgalı bir seyir izleyen BİST 100 endeksi günü %0.32 kayıpla sonlandırdı. Haftalık kapanışını 85,809 seviyesinden yapan endeksin geçtiğimiz iki haftalık düşüşünün yerini tekrar yükselişe bıraktığı görülüyor. Ocak ayının sonu itibarıyla sert bir kar realizasyon sürecine giren endeksin, geçtiğimiz hafta yurtdışından gelen haberlerin desteğiyle gelen tepki alımlarıyla kayıplarını bir miktar telafi ettiğini söyleyebiliriz. Ancak endeksin grafiğine haftalık bazda bakıldığında, Ekim ayında doji hareketiyle yükseliş trendi izlemeye başladığını ve dönem dönem satış baskısı altında kalmasına rağmen hala söz konusu trendin içinde olduğunu görüyoruz. Bu bağlamda, endeksin kısa vadede seyrini korumasında haftaya yapılacak olan TCMB toplantısı ve FED Başkanı Yellen'in Kongre konuşmasının belirleyici olmasını bekliyoruz. Bunun yanı sıra bugün Yunanistan ile yapılacak görüşmelerden anlaşma yolunda bir sonuç çıkması, Yunanistan'ın ve Euro Bölgesi'nin ekonomik sorunlarına yönelik endişelerin azalmasında etkili olacaktır. Söz konusu endişelerin hafiflemesi küresel risk iştahının artmasında etkili olabileceken BİST 100 endeksinin yükselişine de destek verebilecektir. Ayrıca özellikle döviz piyasalarındaki volatilitenin yüksek olduğu bu dönemde, haftaya yapılacak toplantısı öncesinde Merkez Bankası'nın güvenilirliğine ilişkin olumlu algıların artması da endekse bir ölçüde katkıda bulunabilir. Endeksin yukarı yönlü denemelerinde öncelikle kritik gördüğümüz 85,000 seviyesinin üzerinde kalıcı olması önemli olacağını düşünüyoruz. Bu seviyenin üzerinde tutunmayı başaran endekste 86,260-88,500 direnç bölgesi hedeflenbilir. Ancak endeksin 85,000'nin altına sarkması halinde, 84,680 ve 82,500 destek seviyeleri takip edilebilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	85,000	84,680	82,500
Direnç	86,260	87,000	88,500

Emtia

Rusya-Ukrayna arasında sağlanan ateşkes jeopolitik riskleri bir miktar hafifletmesiyle güvenli liman alımları ile yükselen altına olan desteğini durdurdu. Geçtiğimiz haftayı da satıcılı tamamlayan altının haftanın son işlem gününde ise yukarı yönlü hareket ettiğini gördük. Yeni haftanın ilk işlem gününde alıcılı olarak 1,233 dolar/ons seviyelerinde seyreden değerli metal için bugün ekonomik veri akışı anlamında sakin bir gün olacak. ABD piyasalarının Başkanlar günü nedeniyle kapalı olduğu bugün, piyasalar Euro bölgesi maliye bakanlarının Yunanistan ile ilgili Brüksel'de tekrar yapacakları ve nihai bir anlaşmaya varılacağına dair kesinlik taşımayan toplantıyı takip edecek. 50 günlük hareketli ortalama seviyesi olan 1,231 dolar/ons'un hemen üzerinde hareketlerini sürdüren altın için, teknik olarak baktığımızda bugün sabah saatlerinde gözlemlediğimiz yukarı yönlü seyrin devam etmesi halinde 1,244 dolar/ons ve 1,258 dolar/ons seviyelerinin direnç noktası olarak karşımıza çıkacağını düşünüyoruz. Öte yandan, Yunanistan konulu toplantıdan gelecek haberlere göre altının yönünü aşağı çevirmesi durumunda kademeli olarak 1,219 dolar/ons ve 1,210 dolar/ons seviyelerinin altına destek olmasını bekliyoruz.

Altın	1	2	3
Destek	1,219	1,210	1,202
Direnç	1,244	1,258	1,274

ABD'deki sondaj kulelerinin sayısının gelen haberlere göre 2011 yılından bu yana en düşük seviyeye inmesi, arz fazlası ile mücadelesini sürdüren ham petrol fiyatlarına destek oldu. Bulduğu destek ile geçtiğimiz haftanın son işlem gününü de %3 artıda kapatan ham petrol fiyatlarının yeni haftanın ilk gününde yükseliş isteğiyle hareketler yaptığını görüyoruz. Libya'da petrol tesislerine yapılan saldırıların devam ediyor oluşu yetkililerin petrol üretimini durdurma ihtimallerinin olduğunu gündeme getiriyor. Arz fazlasında azalma yaşanacağı düşünceleri ise ABD ham petrolünün sabah saatlerinde varil başına 53.69 dolar seviyesine tırmanmasına neden oldu. Teknik olarak baktığımızda fiyatların yukarı yönde seyretmesi halinde varil başına 54.81 dolar seviyesini hedeflemesi mümkün görünüyor.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	İşsizlik Oranı (Kasım)	%10.6	%10.9 (Açıklandı)
Euro Bölgesi	Dış Ticaret dengesi (Aralık)	20 Milyar Euro	19 Milyar Euro

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.4571	-0.37	-0.71	4.78
	EUR/TRY	2.7993	-0.57	0.01	-0.56
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.6282	-0.48	-0.33	1.86
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	14.0700	-1.05	-0.99	8.77
	USD/TRY Future	2.4743	-0.58	-0.37	4.09
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	8.10	-0.06	0.06	-0.27
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.56	-0.03	0.07	-0.14
	5Y CDS	190.03	0.03	-1.04	3.45
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	85809.25	-0.32	0.97	0.41
	BİST-30	105920.19	-0.41	1.01	0.14
	BİST-Bankacılık	159521.09	-0.34	0.72	0.91
	BİST-30 Future	106.35	-0.33	0.88	-0.35
YURT DIŐI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	94.20	0.11	-0.52	3.43
	EUR/USD	1.14	-0.08	0.69	-5.07
	USD/JPY	118.75	-0.30	-0.31	-1.45
	GBP/USD	1.54	0.07	1.00	0.44
	USD/CHF	0.93	0.14	0.58	-6.94
	EUR/JPY	135.37	-0.34	0.43	-6.40
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.64	0.02	0.00	-0.02
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.05	0.07	0.09	-0.06
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.22	0.00	-0.01	-0.11
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.34	0.02	-0.03	-0.16
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	298.37	-1.90	-1.69	-9.98
	ABD 5Y CDS	17.18	-0.02	-5.46	2.44
	Almanya 5Y CDS	18.13	1.16	1.48	29.97
	Fransa 5Y CDS	45.64	-0.70	-3.45	1.06
	İngiltere 5Y CDS	20.00	-0.57	-2.43	2.57
	İtalya 5Y CDS	127.80	1.42	17.47	2.46
	İspanya 5Y CDS	103.84	1.63	10.85	17.27
	Portekiz 5Y CDS	179.16	-1.52	-1.52	-4.17
	İrlanda 5Y CDS	49.96	2.11	2.88	0.77
	Brezilya 5Y CDS	238.40	-2.38	3.79	15.99
	Rusya 5Y CDS	473.42	-4.93	-11.20	-1.91
	Güney Afrika 5Y CDS	195.87	-2.30	-1.76	2.47
	Macaristan 5Y CDS	131.98	0.38	-4.44	-26.59
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	18019.35	0.26	1.09	1.19
	S&P500	2096.99	0.41	2.02	2.08
	Nasdaq	4893.84	0.75	3.15	3.81
	DAX	10963.40	0.40	1.08	12.32
	CAC40	4759.36	0.70	1.46	11.51
	Nikkei	17913.36	-0.37	1.50	2.84
	Shanghai	3203.83	0.96	4.16	-1.46
	Bovespa	50635.92	2.23	3.78	1.25
MSCI GOÜ	517.62	1.13	1.90	9.08	
VIX	14.69	-4.24	-15.04	-31.69	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1229.76	0.64	-0.35	3.93	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	52.78	3.07	2.11	-0.51	
Brent Petrol (\$/varil)	61.52	3.78	4.84	7.60	
Emtia Endeksi	418.72	0.68	-1.46	-4.18	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	10.9817	10.8097	10.2592	9.8400	9.5300	9.1299	9.1196
USD	0.1175	0.1380	0.1730	0.2120	0.2571	0.3824	0.6736
EUR	-0.1071	-0.0636	-0.0079	0.0064	0.0236	0.0929	0.2243

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.