

Günaydın,

Haftanın ilk işlem gününde tatil nedeniyle kapalı olan ve dün güne hafif alıcılı açılış yapan ABD borsaları günü bir miktar alıcılı kapattı. ABD borsalarının sakin seyrinde tatil sonrası işlem hacminin düşük kalması etkili oldu. Dolar endeksinin ise, 2003 yılından bu yana en yüksek seviyeye yükseldiği izlendi. Bu hafta yapılacak olan ECB toplantısı öncesinde açıklanan Euro Bölgesi bütçe açığının GSYH'a oranı 2008 yılı üçüncü çeyrekte bu yana en düşük seviyede gerçekleşti. Ay sonunda yapılacak olan genel seçimler öncesinde Yunanistan cari işlemler açığının 753 milyar Euro'dan 997 milyar Euro'ya yükselmesi piyasalarda olumsuz bir gelişme olarak algılandı. Almanya Aralık ayı ÜFE verisi yıllık bazda %1.7 ile beklentilerden daha fazla azaldı. Küresel piyasalar tarafından uzun süredir merakla beklenen ECB para politikası toplantısı Perşembe günü yapılacak. Toplantı öncesinde açıklama yapan Almanya Başbakanı Angela Merkel, ECB'nin parasal genişleme adımı atmasının ülkelerin yapması gereken reformların ikamesi olmayacağını belirtmesi piyasalarda soru işaretleri yarattı. Perşembe günü yapılacak olan toplantıda ECB'nin piyasa beklentilerini karşılayacak bir parasal genişleme adımı atıp atmayacağı tartışılıyor. Bugün Asya borsaları ECB'nin atacağı düşünülen parasal genişleme adımlarından bulunduğu destekle yükselişte. Japonya Merkez Bankası'nın (BOJ) teşvik programında değişikliğe gitmeyerek, ek teşvik programı açıklamaması sonucunda Yen Dolar karşısında değer kazanırken, Japonya Nikkei endeksi günü %0.49 kayıpla kapattı. Emtia piyasasına baktığımızda, altın 2014 yılı Ağustos ayından bu yana görülen en yüksek seviyeye yükseldi. Bu yükselişte dün IMF'nin küresel ekonomiye yönelik büyüme tahminlerini düşürmesi sonucunda küresel resesyona dair korkuların artmasının ve ECB tarafından açıklanacak kararlara ilişkin belirsizliklerin etkisi olduğunu düşünüyoruz.

Piyasalarca bir süredir yoğun olarak konuşulan TCMB Ocak ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, politika faiz oranında 25 baz puan olan beklentimizin üzerinde 50 baz puanlık bir indirim yaptı. Böylelikle politika faiz oranını, %8.25 seviyesinden %7.75 seviyesine çekti. Öte yandan TCMB, faiz koridorunun üst bandı olan marjinal fonlama oranını beklediğimiz üzere %11.25'te, açık piyasa işlemleri çerçevesinde piyasa yapıcı bankalara repo işlemleri yoluyla tanınan borçlanma imkanı faiz oranını %10.75'te ve 50 baz puanlık indirime gitmesini beklediğimiz faiz koridorunun alt bandı olan borç alma faiz oranını da %7.5'te sabit bıraktı. Ayrıca, %0 seviyesinde olan geç likidite penceresi uygulaması çerçevesinde Bankalararası Para Piyasası'nda saat 16:00-17:00 arası gecelik vadede uygulanan Merkez Bankası borçlanma faiz oranı ve %12.75 seviyesinde olan borç verme faiz oranı da değiştirilmedi. TCMB, bu toplantıda zorunlu karşılık oranları ve rezerv opsiyon katsayılarında da herhangi bir değişikliğe gitmedi. TCMB'nin yılın ilk toplantısının ardından yayımladığı notta enflasyona yaptığı vurgu dikkat çekiyor. Ayrıca enflasyonun 2015 yılının ortalarında %5 olan hedefle uyumlu seviyelere geleceğinin öngörüldüğü söylenerek enflasyona ilişkin daha olumlu bir tablo çizildi. Bununla birlikte, enflasyonda kalıcı bir düşüş yaşanabilmesi için para politikasında temkinli bir yaklaşım gerektiği ve bu nedenle gelecek para politikası kararlarının enflasyon görünümündeki iyileşmenin hızına bağlı olacağı belirtildi. Para politikasındaki sıkı duruşun sürdürüleceği söylemini ise değiştirmede. TCMB kararlarının ardından USD/TL kuru ilk etapta düşüş tepkisi vermesine rağmen piyasalarda faiz indiriminin yeterli olmadığına ilişkin söylemlerin ve Dolar endeksindeki yükselişin etkisiyle yönünü yukarı çevirdiği görüldü. Ancak USD/TL kurundaki söz konusu artışın geçici olabileceğini, kurun özellikle EUR/USD paritesindeki aşağı yönlü gelişmelerle kalıcı olarak yükselişe geçeceğini düşünüyoruz. Bu düşüncemizde TCMB'nin kur hassasiyeti çerçevesinde, faiz koridorunun üst bandında değişikliğe gitmeyerek sıkı duruş politikasını sürdürmesi de etkili olmaktadır. Bugünün veri akışında ABD tarafında yeni başlayan konut satışı ve inşaat izinleri öne çıkıyor.

Döviz

TCMB dünkü Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında politika faiz oranında 50 baz puanlık indirime gitti ve bantları sabit bıraktı. Alınan karar ilk etapta piyasalarda olumlu karşılarken, USD/TL'nin de gerilemesini sağladı. Faiz kararının ardından 2.3232'ye kadar gerileyen USD/TL kuru, karara ilişkin eleştirilerin gelmesiyle birlikte yeniden yükselerek 2.3607 seviyesini test etti ve günü 2.3463'ten sonlandırdı. Sepet kur (0.5*\$+0.5*€) da USD/TL'ye paralel bir hareket izledi ve 2.5092-2.5462 bandında seyrettiği günü 2.5282 seviyesinden sonlandırdı. Dünkü sert yükselişin ardından bu sabah USD/TL kurunda sınırlı bir düşüş var. Kur 3.24 seviyesinin üzerinde seyreliyor. Bugün yurtiçinde önemli bir veri açıklaması bulunmuyor ancak TCMB kararına yönelik gelebilecek açıklamalar yakından izlenecektir. Kurun yukarı yönlü hareketlerinin devamında 2.39 ilk direnç seviyesi olacaktır. Bu seviyenin kırılması durumunda 2.45-2.50 seviyelerine doğru bir hareket yaşanabilir. Sepet kur da son dönemde 2.47-2.70 bandında hareket ediyor. USD/TL kurunda 2.45-2.50 seviyelerine doğru bir hareket yaşanması durumunda sepet kur da 2.70 seviyelerine doğru hareket edecektir. Ancak daha önce de belirttiğimiz gibi bu seviyelerin nihai hedef seviyeler olduğunu ve bu seviyelerin görülmesinin ardından bir dönüş yaşanabileceğini düşünüyoruz.

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

EUR/USD paritesinde dün yine aşağı yönlü bir hareket vardı. Gün içinde 1.1541'e kadar gerileyen EUR/USD günü 1.1550 seviyesinden sonlandırdı. Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) yarın gerçekleşecek toplantısında deflasyonla mücadelede yönelik yeni para politikası önlemleri açıklayacağı beklentileri Euro üzerinde baskı oluşturuyor. ECB'nin bu toplantıda yeni bir tahvil alım programına başlayacağına kesin gözüyle bakılırken, tahvil alım programının miktarı da EUR/USD paritesinin hareketi üzerinde belirleyici olacaktır. Dün de belirttiğimiz gibi ECB'nin açıklayacağı programın büyüklüğünün 1 trilyon euronun altında kalması durumunda EUR/USD paritesinde kısa süreli yukarı yönlü hareketler yaşanabilir. Euro Bölgesi'nde deflasyon endişelerinin sürmesi ve ekonomide kırılganlığın devam etmesi nedeniyle yukarı yönlü hareketler yaşansa bile bunun geçici olacağını ve EUR/USD paritesinde aşağı yönlü trendin devam edeceğini düşünüyoruz. Bununla birlikte Euro Bölgesi'nin cari fazla vermesine karşın ABD'nin hala cari açık veriyor olması nedeniyle EUR/USD paritesinde 1 dolar 1 euroya eşit olacak şekilde bir gerileme yaşanmasını beklemiyoruz. EUR/USD paritesinin aşağı yönlü hareketlerinde 1.07 nihai hedef seviye olarak görüyoruz.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1500	1.1375	1.1000
Direnç	1.1640	1.1730	1.1750

Faiz

Yurtiçi gelişmeler bakımından piyasalar tarafından yakından takip edilen ve TCMB tarafından gerçekleştirilen PPK toplantısı dün sona erdi. Piyasa beklentisinin üzerinde bir faiz indirim kararı alan TCMB'nin söz konusu kararını açıklamasının ardından tahvil bono piyasasına girişlerin arttığı görüldü. Ancak iki yıllık gösterge tahvil getirisi ilk etapta %7.25 olarak verdiğimiz ilk destek seviyesinin altına kadar düşüş gösterse de, TCMB kararına ilişkin yapılan söylemler tahvil piyasasından çıkışlara sebep oldu. Bu koşullarda getiri eğrisinin ise, karar öncesi negatif eğimli halini korurken hafif yukarı yönlü bir hareket yaptığı da görülüyor. Tahvil bono piyasasında işlem gören iki yıllık gösterge tahvil getirisi dün sabah %7.33 seviyesinden güne başladı ve gün içerisinde %7.18'i gördükten sonra günü 13 baz puanlık artışla %7.46 seviyesinden sonlandırdı. Uzun vadeli tahvillerde de hareket bkısa vadeli benzer şekilde gerçekleşti ve 10 yıllık gösterge tahvil getirisi günü %7.23 seviyesinden kapattı. Dünkü raporumuzda da belirttiğimiz üzere, gösterge tahvil getirisi ile ABD 2 yıllık tahvil getirisi arasındaki farkın dip seviyelere yaklaşmış olmasının işaret ettiği gibi gösterge faizim %7'nin altında kalıcı bir hareket yapması zor görünüyor. Böyle bir ortamın olması için ise, mevcut koşullardan daha farklı dinamiklere ihtiyaç olabilir. Gösterge tahvil getirisinde dün yaşanan çıkışların devam etmesi durumunda %8.00 direnç seviyesi önemli olacakken, olası girişlerin hız kazanması halinde ise %7.25 destek seviyesi ilk etapta takip edilmeli.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	7.25	6.50	6.00
Direnç	8.00	8.50	9.00

Hisse Senedi

Dün güne TCMB toplantısı öncesi iyimserlikle yukarı yönlü boşlukla başlayan BİST 100 endeksi ilk seansta alıcılı hareket etti. Toplantı kararlarının açıklanmasının ardından yükselişini sürdüren endeksin TCMB tarafından yapılan açıklamalara ilk etapta olumlu tepki verdiği söylenebilir. Ancak endekste ikinci seansın sonuna doğru TCMB kararlarına ilişkin tartışmaların ve USD/TL kurunda hızlı yükselişin etkisiyle kar realizasyon baskısı arttığı görüldü. Gelen satışların sonrasında endeks günü %1.36 primle 89,200 seviyesinden tamamladı. İşlem hacminin son döneme göre yükseliş kaydettiği günde bankacılık endeksinin %2.7 civarında değer kazanması BİST 100 endeksinde bankacılık hisseleri aracılığıyla pozitif katkıda bulundu. Çünkü TMCB iyimserliğinin USD/TL kuru ve gösterge tahvil faiz oranlarındaki artış ile dengelenmesinden sonra endekste fiyatlamaların döviz piyasasındaki dalgalanmalara ve Perşembe günü yapılacak olan ECB toplantısına odaklanmasını bekliyoruz. Endeksin bu sabaha faiz indirimi fiyatlamalarıyla ve USD/TL kurundaki hafif geri çekilmenin desteğiyle artıda başladığını düşünüyoruz. Perşembe günü yapılacak olan ECB toplantısından çıkacak kararların piyasalar beklentilerini karşılaması BİST 100 endeksinin primli seyrinin ivmesini arttırabilir. Böyle bir durumun USD/TL kurunda yaşanabilecek geri çekilmelerle desteklenmesiyle ana direnç seviyesi olarak gördüğümüz 91,000 seviyesinin kırılması halinde, endeks tarihi rekor seviye olan 93,400 direncine kadar ilerleyebilir. Toplantıdan çıkabilecek parasal genişleme önleminin yeterli görülmemesi halinde ise, endekste belirgin bir tepki görülmeyebileceken kur hareketlerindeki yaşanabilecek dalgalanmalar endekste satış baskısının tekrar hissedilmesine neden olabilir. Gelebilecek aşağı yönlü düzeltmede 88,500-86,260 destek bölgesi takip edilebilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	88,500	87,000	86,260
Direnç	90,380	91,000	93,400

Emtia

Altın Ağustos ayından beri ilk defa 1,300 seviyesinin üzerine çıktı. IMF ve Dünya Bankası'nın küresel büyüme tahminlerini düşürmesi yatırımcılarda bir miktar endişeye neden olurken, güvenli liman enstrümanlarından biri olan altına olan talebi artırıyor. Dün güne 1,275 dolar/ons ile başlayan altın günü alıcılı bir seyir izleyerek 1,295 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Hafta ortasında geldiğimiz bugün yapılan BOJ toplantısında parasal genişlemeye devam kararı alınmasının yanı sıra enflasyon beklentileri aşağı yönlü revize edildi. Sabah saatlerinde 1,300 dolar/ons seviyesinin üzerine tırmandığını ve bu seviyede tutunmaya çabaladığını gördüğümüz altın, yarın yapılacak olan ECB toplantısı öncesinde parasal genişleme beklentilerindeki artışa paralel yükselişini sürdürüyor. Altın, parasal genişleme beklentileri, güvenli liman talepleri gibi bir takım sebepler ile yükseliyor olsa dahi, değerli metalde asıl düşüş trendini başlatan olayın 2013 Mayıs ayında, dönemin Fed Başkanı Bernanke'nin parasal genişlemeyi bitirme kararı aldıklarını açıklaması olduğu için, dolar üzerinden değerlendirilen altının yükseliş trendine girmesindeki ana belirleyici yine Fed'in kararları olacaktır. Bu bağlamda Fed'in faiz artırımına ilişkin beklentilerde herhangi bir değişiklik olmaması nedeniyle altında görülen yükselişlerin kısa soluklu olduğu konusundaki düşüncemizi koruyoruz. Hafta başından beri veri akışının bulunmadığı ABD'de bugün yeni başlayan konut satışları ve inşaat izinleri takip edilecek. Relatif Güç Endeksi (RSI) teknik göstergesinin aşırı satış bölgesi sınır olan 70 seviyesinin üzerine çıktığına şahit oluyoruz ki bu seviyeden sonra yön değiştirmesi yine beklentiler dahilindedir. Ancak, alıcılı seyrin devam etmesi halinde bugün teknik değerlendirmede ilk olarak 1,310 dolar/ons direncinin öne çıkmasını beklediğimiz altın fiyatlarının, bu seviyenin aşılması halinde kademeli olarak dün sözünü ettiğimiz 1,330 dolar/ons ve 1,340 dolar/ons seviyelerini hedeflemesi muhtemeldir.

Altın	1	2	3
Destek	1,299	1,289	1,277
Direnç	1,310	1,330	1,340

Petrol fiyatları düşmeye başladığı Haziran ayından bugüne kadar %55 civarında değer kaybetti. Dün yine yaklaşık %4 değer kaybı ile 48.69 dolar/varil seviyesinden başladığı günü 46.39 dolar/varil seviyesinden tamamladı. IMF'in küresel büyüme tahminlerini aşağı çekmesi petroldeki düşüşe destek verdi. Sabah gerçekleştirilen BOJ toplantısında, petrol fiyatlarındaki düşüşün ekonomik aktiviteyi iyileştirerek uzun vadede enflasyonun yükselmesine yardım edeceği konuşuldu. Bugün mevcut seviyesinden destek bularak biraz yükselen ABD ham petrol fiyatının sabah saatlerinde 46.81 dolar/ons seviyesinde olduğu görülüyor. Ham petrol fiyatlarına 50 dolar/varil seviyesinin direnç olmaya ve aşağı yönde hareketinde ise 45.27 dolar/varil seviyesinin destek olmaya devam ettiğini görüyoruz.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	Yeni Başlayan Konut Satışları (Aralık, a-a)	-%1.6	%1.2
	İnşaat İzinleri (Aralık, a-a)	-%5.2	%0.8
İngiltere	İşsizlik Oranı (Kasım)	%6.0	%5.9
Japonya	Öncü Göstergeler Endeksi (Kasım)	103.8	--
	BOJ Toplantısı (Ocak)	--	--

FINANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.3463	0.42	2.66	0.06
	EUR/TRY	2.7101	-0.08	0.70	-3.73
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.5282	0.15	1.60	-2.01
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	12.7325	1.68	22.60	-1.57
	USD/TRY Future	2.3794	1.03	3.21	0.10
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	7.46	0.13	-0.07	-0.91
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.52	-0.03	-0.10	-0.18
	5Y CDS	184.88	0.14	0.40	0.65
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	89200.45	1.36	1.00	4.38
	BİST-30	110926.13	1.52	1.62	4.87
	BİST-Bankacılık	171113.69	2.67	3.95	8.24
	BİST-30 Future	111.58	1.04	1.18	4.54
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	93.05	0.57	0.80	2.16
	EUR/USD	1.16	-0.48	-1.89	-3.77
	USD/JPY	118.82	1.07	0.75	-1.39
	GBP/USD	1.51	0.21	-0.10	-1.19
	USD/CHF	0.88	-0.44	-14.16	-12.58
	EUR/JPY	137.24	0.58	-1.15	-5.11
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.49	0.01	-0.05	-0.17
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.79	-0.05	-0.11	-0.32
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.16	0.01	-0.04	-0.05
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.45	0.01	-0.03	-0.05
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	322.38	0.20	-4.85	-2.74
	ABD 5Y CDS	17.84	2.99	1.88	6.35
	Almanya 5Y CDS	18.36	1.60	0.23	31.58
	Fransa 5Y CDS	49.19	2.70	4.63	8.93
	İngiltere 5Y CDS	20.50	1.44	4.16	5.13
	İtalya 5Y CDS	119.26	0.02	-14.28	-4.39
	İspanya 5Y CDS	85.34	-1.93	-12.40	-3.62
	Portekiz 5Y CDS	152.79	-18.70	-18.70	-18.27
	İrlanda 5Y CDS	48.96	3.55	0.03	-1.25
	Brezilya 5Y CDS	204.55	-0.98	-1.72	-0.48
	Rusya 5Y CDS	550.55	2.23	-8.17	14.07
	Güney Afrika 5Y CDS	209.49	-0.24	4.37	9.59
	Macaristan 5Y CDS	176.69	-1.30	-3.27	-1.72
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17515.23	0.02	-0.56	-1.87
	S&P500	2022.55	0.15	-0.02	-1.98
	Nasdaq	4654.85	0.44	-0.14	-1.96
	DAX	10257.13	0.14	3.18	4.80
	CAC40	4446.02	1.16	3.63	4.10
	Nikkei	17366.30	2.07	1.63	-0.52
	Shanghai	3173.05	1.82	-1.92	-2.92
	Bovespa	47876.66	0.25	-0.34	-4.23
MSCI GOÜ	481.25	-0.06	-0.62	1.45	
VIX	19.89	-5.06	-3.26	4.85	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1295.32	1.54	5.26	9.31	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	46.47	-5.41	-0.09	-7.12	
Brent Petrol (\$/varil)	47.99	-1.74	0.36	-4.95	
Emtia Endeksi	426.88	-0.59	-1.28	-2.39	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	10.5485	10.3500	9.8390	9.3648	8.9650	8.6294	8.6294
USD	0.1201	0.1355	0.1688	0.2141	0.2562	0.3559	0.6119
EUR	-0.1550	-0.0914	-0.0207	0.0043	0.0293	0.1000	0.2450

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.