

Günaydın,

Haftanın son işlem gününe yaklaşırlarken dün ABD'de açıklanan haftalık işsizlik maaşı başvurularının 300 bin kişi artış göstermesi beklenirken söz konusu veri 307 bin kişi seviyesinde artış kaydetti. Küresel piyasaların odaklandığı Avrupa Merkez Bankası (ECB) para politikası toplantısının ardından ABD borsalarının alıcılı bir seyr izlediği görüldü. Dolar endeksi ise, yeni bir rekor seviye olan 94.497 seviyesine kadar yükseldi.

Piyasaların uzun süredir merakla beklediği ve tahvil alım programına başlayacağına kesin gözüyle bakılan ECB para politikası toplantısı dün gerçekleştirildi. Toplantı sonrasında yapılan açıklamada, parasal genişleme politikasıyla ekonomiye aylık bazda 60 milyar Euro tutarında tahvil alımı yapılacağı belirtildi. Bu çerçevede, piyasalarda ECB'nin toplamda piyasa beklentilerinin üzerinde ve 1 trilyon Euro'dan daha fazla bir tutarda tahvil alımı yapması bekleniyor. Çünkü raporumuzda belirttiğimiz üzere, söz konusu kararın ECB'nin daha önce açıkladığı bilanço büyüklüğünü 2012 yılı seviyesine getirme amacına hizmet edeceğini düşünüyoruz. Açıklamada ayrıca tahvil alım programının 2016 Eylül ayına kadar sürdürüleceği ve bu süreçte enflasyonun, orta vadede %2'nin altında ancak bu seviyeye yakın bir düzeyde gerçekleşmesi hedefiyle uyumlu olan sürdürülebilir bir iyileşme gösterene kadar gözlemleneceği vurgulandı. Bu vurguyla ECB'nin muğlak bir ifade kullandığını ve fiyat istikrarı hedefinin yakalanmasının sağlanması adına tahvil alım programına devam edilebileceğinin sinyallerinin verildiğini düşünüyoruz. Bu bakımdan, ECB'nin tahvil alım programı Japonya Merkez Bankası'nın tahvil alım programı ile benzerlikler gösteriyor olabilir. ECB'nin söz konusu adımla piyasalardaki likiditeyi artırarak bankaları daha çok kredi vermeye teşvik etmeyi, tüketimi arttırmayı ve Euro Bölgesi'nde deflasyon tehdidinin önüne geçmeyi hedeflediğini düşünüyoruz. Toplantı öncesinde piyasalarda 2016 yılına kadar aylık 50 milyar Euro'luk parasal genişleme planlandığına ilişkin haberler konuşulmaya başlanmıştı. Söz konusu haberlerin yayılmasının ardından EUR/USD paritesi yükselmişti. Ancak dün toplantıdan çıkan kararın toplamda 1 trilyon Euro'dan fazla tahvil alımı yapılacağına işaret etmesiyle EUR/USD paritesi 2003 yılından bu yana gördüğü en düşük seviye olan 1.1316 seviyesine kadar geriledi. Avrupa borsaları ve gelişmekte olan ülke para birimleri ise değer kazandı. Bu bağlamda, ECB açıklamalarının küresel piyasalarda olumlu algılandığını ve risk iştahını arttırdığını düşünüyoruz. Dün Danimarka Merkez Bankası, yerel para birimini korumak amacıyla politika faiz oranını 15 baz puan azaltarak -%0.35 ile rekor düşük seviyeye indirdi. Merkez bankası geçtiğimiz hafta Pazartesi günü de 15 baz puanlık faiz indirimi gerçekleştirmişti. Böylece Danimarka Merkez Bankası bir haftadan kısa bir süre içindeki ikinci faiz indirimini gerçekleştirmiş oldu.

Asya borsaları bugün ECB'nin dün açıkladığı tahvil alım programının ardından küresel piyasalardaki alıcılı görünüme paralel olarak yukarı yönlü hareket ediyor. Asya borsalarının değer kazanmasında Çin'in imalat PMI verisinin Ocak ayında 49.8 seviyesine yükselerek kayıpları telafi etmesi de etkili oldu. Japonya Nikkei endeksi ise günü %1.05 artışla sonlandırdı.

Yurtiçi piyasaların küresel piyasalara paralel şekilde ECB kararlarına olumlu tepki verdiği görüldü. Gelişmekte olan ülke para birimlerindeki değer kazanımları doğrultusunda dün TL'nin Dolar karşısında bir miktar da olsa güçlendiği ve USD/TL kurunun 2.3164 seviyesine kadar gerilediği gözlemlendi. Artan risk iştahı tahvil piyasasına olan talebi artırırken gösterge tahvil faizi 7.14 seviyesine geriledi. BİST 100 endeksi ise gelen alımlarla son dönemdeki yükseliş seyrini sürdürdü. Dün yurtdışında açıklanan tüketici güven endeksi Ocak ayında 67.7 ile bir önceki ay ile aynı düzeyde açıklandı. Bugün takip edilecek veriler arasında, ABD ikinci el konut satışları, perakende satışlar, öncü göstergeler endeksi ve imalat PMI endeksi verileri yer alıyor.

### Döviz

Dün Avrupa Merkez Bankası (ECB), Mart 2015'ten başlayıp 2016 Eylül'e kadar sürecek aylık 60 milyar euroluk tahvil alım programı açıkladı. Programın toplam büyüklüğünün piyasa beklentilerinin üzerinde açıklanması risk iştahını artırırken kurlarda da hızlı bir düşüş yaşanmasını sağladı. Böylece dün USD/TL kuru en düşük 2.3164 seviyesini test ederken, EUR/TL kuru da 2013 Eylül'den bu yana gördüğü en düşük seviye olan 2.6341'e kadar geriledi. Hem EUR/TL hem de USD/TL kurundaki düşüşün etkisiyle sepet kur (0.5\*€+0.5\*\$) da en düşük 2.4804 seviyesini gördü.

Daha önce de belirttiğimiz gibi euronun değer kaybetmesiyle birlikte, yabancı yatırımcılar yurtdışı piyasaya girerken dolar yerine Euro pozisyonu açmayı tercih ediyorlar. Ancak Türkiye'de teknik olarak EUR/TL piyasasının bulunmaması, yatırımcıların USD/TL üzerinden yerel piyasaya girerek EUR/TL pozisyonu açmalarını gerektiriyor. Bu nedenle EUR/USD paritesinde düşüş yaşanırken, USD/TL kurunda da düşüş görüyoruz. Böyle bir ortamda sepet kurunun takip edilmesi faydalı olacaktır. Sepet kur için 2.47 seviyesi önemli bir destek. USD/TL kurunda düşüşün devam etmesi durumunda 2.30 seviyesi ilk destek olarak takip edilmeli. USD/TL kuru 2.30 seviyesini kırmadığı sürece yeniden yukarı dönme ihtimali bulunuyor. EUR/TL kurunun aşağı yönlü hareketlerinde ise 2.64 seviyesi ilk destek olacaktır.

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

ECB'nin dünki toplantısında beklentilerin üzerinde bir tahvil alım programı açıklamasının ardından EUR/USD paritesinde hızlı bir düşüş yaşandı. Kararın ardından parite son 11 yılın en düşük seviyesi olan 1.1316'ya kadar geriledi ve günü 1.1366 seviyesinden sonlandırdı. ECB'nin dünki toplantıda yeni bir tahvil alım programı açıklayacağına kesin gözüyle bakılıyor ancak miktarının ne olacağı merak ediliyordu. Piyasadaki beklentiler 500 milyar Euro ile 1 trilyon Euro arasında değişiyordu. ECB dünki toplantıda Mart 2015-Eylül 2016 dönemini kapsayan aylık 60 milyar euroluk bir tahvil alım programı açıkladı. Program büyüklüğünün beklentilerin üzerinde gelmesi küresel piyasalarda risk iştahının artmasını sağlarken, euronun ise değer kaybetmesine neden oldu. EUR/USD paritesi bu sabah hafif aşağı yönlü, 1.13 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Paritede aşağı yönlü hareketin devamı durumunda 1.07 nihai hedef seviye olacaktır. Daha önce de belirttiğimiz gibi Euro Bölgesi'nde ekonomik kırılganlığın devam etmesine rağmen, Bölge'nin hala cari fazla veriyor olması, buna karşın ABD'nin cari açık vermesi nedeniyle EUR/USD paritesinin 1 seviyesine gerilemesini, bu seviye görülse bile kalıcı olmasını beklemiyoruz.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1000	1.0930	1.0700
Direnç	1.1640	1.1750	1.1870

## Faiz

Küresel piyasalarda beklenen ECB toplantısı dün sona erdi. ECB'nin, yatırımcıların beklentisi doğrultusunda açıkladığı tahvil alım programının ardından gelişmekte olan ülke piyasalarına girişler yaşandı. Böylece, TCMB'nin 20 Aralık PPK toplantısında aldığı faiz indirim kararının tahvil bono piyasası üzerinde yarattığı iyimser havayı ECB kararı da bir miktar desteklemiş oldu. Dün tahvil bono piyasasına olan girişlerin devam etmesi ile %7.22 seviyesinden güne başlayan iki yıllık gösterge tahvil getirisi gün içerisinde %7.35'e kadar yükseliş gösterse de günü %7.14 seviyesinden kapattı. Benzer şekilde uzun vadeli tahvillere de gelen alım sonucu 10 yıllık tahvil getirisi %7.00 seviyesinin altına gerileyerek son 1.5 yılın en düşük seviyesini yaşadı. Bu haftayı alıcılı bitirmeye hazırlanan iki yıllık gösterge tahvil getirisi için %7.00 seviyeleri ilk destek olarak görünürken, halihazırdaki koşulların farklılaşarak çıkışların yaşanması halinde ise %7.80 ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir. Bu hafta TCMB ve ECB toplantılarının pozitif yansımaları gördüğümüz tahvil bono piyasasında gelecek hafta 27-28 Ocak tarihlerinde yapılacak olan FED toplantısının etkileri önemle izlenecektir.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	7.00	6.50	6.00
Direnç	7.80	8.00	8.50

## Hisse Senedi

BİST 100 endeksi dün güne alıcılı başlamasına rağmen ECB toplantısı öncesinde USD/TL kurunda yaşanan yukarı yönlü hareketlerle satıcılı hareket etti. Toplantının ardından yapılan açıklamalarla yönünü yukarıya çeviren endeks 89,852-91,004 bandında hareket ederek volatilitesi yüksek bir gün geçirdi. Günü %0.65 kazanımla 90,907 seviyesinden kapatan endeksi, ECB'nin piyasa beklentilerinden daha fazla bir tahvil alım programı yapılacağını açıklaması öncelikle olumlu etkiledi. Bununla birlikte likiditenin bollaşacağına yönelik beklentiler ile gelişmekte olan ülke para birimlerinde yaşanan değerlenme ve USD/TL kurunda görülen geri çekilme endeksin artış sebepleri arasında bulunuyor. Gösterge faiz oranlarındaki düşüşün ve bankacılık endeksinde %1 civarındaki primin de endekse destek verdiğini düşünüyoruz. Kısa vadede ECB kararından aldığı destekle yükselişini sürdürme ihtimali olan endeksin önümüzdeki dönemdeki hareketlerinde haftaya yapılacak olan FED toplantısından çıkacak kararların esas olarak belirleyici olmasını bekliyoruz. Bu hafta işlem hacminin geçtiğimiz son iki haftaya göre düşük kalmasına rağmen endeksin sert alıcılı seyr izlediğinin görülmesinin, endekste tarihi rekor seviyenin kırılmaması durumunda satış baskısının ağırlığının artabileceği ihtimaline işaret ettiğini düşünüyoruz. Bu bağlamda, endeksin haftalık kapanışını kritik gördüğümüz 91,250 ilk direnç seviyesinin üzerinde yapması tarihi rekor seviyenin aşılması açısından önemli olacaktır. Endeksin rekor seviye olan 93,400 direncini aşmaması ve kar realizasyonlarıyla aşağı yönlü seyr izlemeye başlaması halinde ise, 89,150-87,000 destek bölgesinde tutunması kayıpların derinleşmemesi açısından önemli görünüyor.

BİST-100	1	2	3
Destek	89,150	88,500	87,000
Direnç	91,250	92,000	93,400

## Emtia

Dün gerçekleştirilen ECB toplantısında ek genişleme paketinin ECB Yönetim Kurulu'nun teklifi olan aylık 50 milyar Euro'luk varlık alımının üzerinde aylık 60 milyar Euro olarak açıklanması altın fiyatlarının da yukarı yönde hareketine neden oldu. Söz konusu varlık alımına Mart ayından başlanmak suretiyle 2016 Eylül dönemine kadar devam edilmesi kararı alındı. Son dönemlerde kısa vadeli tepki alımlarını desteklediğini gördüğümüz altının dün de 1,307 dolar/ons seviyesine kadar tırmandığını gördük. Altının sabah saatleri itibarıyla 1,302 dolar/ons seviyesinden başladığı haftanın son işlem gününde bir miktar gevşeyerek 1,295 dolar/ons seviyesinde hareket ettiğini görüyoruz. Son dönemki seyr değerlendirildiğinde yukarı yönlü hareketin devam ettiği görülüyor ancak tekrar hatırlatmak isteriz ki altın için bu hareketin uzun vadeyi içerecek bir trende dönüşme ihtimalini yüksek görmüyoruz. Zira dolar üzerinden fiyatlanan altının asıl "game changer" senaryosunun Fed tarafından yazılabileceğine daha önceki raporlarımızda da değinmiştik. Faiz artırımı beklentilerinin son bulmadığı bir ortamda altında kalıcı yukarı yönlü hareketler görmek pek mümkün değil. Öte yandan yukarı yönlü hareketin haftanın son işlem gününde de devam etmesi halinde altın, kademeli olarak 1,313 ve 1,324 dolar/ons seviyelerini hedefleyebilir. 1,324 dolar/ons direncinin üzerinde bir haftalık kapanış ise kar realizasyonlarının başlaması ve altın fiyatlarının yön değiştirmesine neden olabilir.

Altın	1	2	3
Destek	1,285	1,272	1,262
Direnç	1,313	1,324	1,330

OPEC'in en büyük petrol üreticisi olan Suudi Arabistan'ın Kralı Abdullah'ın ölümü ile ülkede başlayan gerginlikler petrol fiyatlarının yukarı seviyelere taşınmasında etkili oldu. Zira Suudi Arabistan, OPEC grubunun petrol üretimlerini düşürmeyerek sabit tutması gerektiği fikrini savunmaktaydı. Dün itibarıyla varil başına 47.35 dolardan fiyatlanan ham petrolün 49.09 dolar seviyelerinden işlem görmeye başladığını gördük. Öte yandan dün açıklanan ABD ham petrol stoklarının ise 16 Ocak'ta sona eren hafta itibarıyla 10.1 milyon varil yükselmesi petrol fiyatlarının yeniden aşağı dönmeye neden oldu. Bugün haftanın son işlem gününe gelindiğinde ham petrolün yaklaşık %1 primli 47 dolar/varil seviyesinde hareket ettiğini görüyoruz. Ham petrol fiyatlarında sabah başlayan hareketin devam etmesi halinde varil başına 48.31 dolar ve 50.31 dolar dirençleri hedeflenebilir.

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	İkinci El Konut Satışları (Aralık, a-a)	-%6.1	%3.0
	Öncü Göstergeler Endeksi (Aralık)	%0.6	%0.4
	PMI İmalat Endeksi (Ocak, Öncül)	53.9	54.0
	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi	0.73	0.60
Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Aralık, a-a)	%1.6	-%0.6
	PMI İmalat Endeksi (Ocak, Öncül)	50.6	51.0
Almanya	PMI Hizmet Endeksi (Ocak, Öncül)	51.6	52.0
	PMI İmalat Endeksi (Ocak, Öncül)	51.2	51.7
Fransa	PMI Hizmet Endeksi (Ocak, Öncül)	52.1	52.5
	PMI İmalat Endeksi (Ocak, Öncül)	47.5	48.0
	PMI Hizmet Endeksi (Ocak, Öncül)	50.6	50.9

		G.D.	H.D.	Y.B.D.
<b>DÖVİZ</b>				
USD/TRY	2.3249	-1.08	0.63	-0.86
EUR/TRY	2.6435	-3.16	-1.70	-6.10
	2.4842	-2.20	-0.63	-3.72
USD/TRY 3M Imp. Vol.	12.3700	-3.00	12.15	-4.37
USD/TRY Future	2.3434	-0.61	1.11	-1.42
<b>FAİZ</b>				
Gösterge Tahvil Getirisi*	7.14	-0.08	-0.19	-1.23
Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.53	0.02	0.02	-0.16
5Y CDS	180.50	-2.38	1.96	-1.74
<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	90902.78	0.65	3.60	6.37
	113241.16	0.65	4.05	7.06
	176354.56	0.98	6.31	11.56
	114.45	0.55	4.07	7.24
<b>DÖVİZ</b>				
Dolar Endeksi	94.08	1.26	1.87	3.29
EUR/USD	1.14	-2.10	-2.30	-5.30
USD/JPY	118.49	0.44	2.00	-1.67
GBP/USD	1.50	-0.87	-1.14	-2.07
USD/CHF	0.87	1.29	3.83	-13.02
EUR/JPY	134.67	-1.67	-0.34	-6.89
<b>FAİZ*</b>				
2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.52	0.01	0.11	-0.15
10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.86	-0.01	0.15	-0.25
2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.17	0.00	-0.03	-0.06
10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.45	-0.08	-0.03	-0.05
<b>KREDİ</b>				
iTraxx Crossover	303.53	-3.14	-9.26	-8.42
ABD 5Y CDS	17.84	5.88	3.84	6.36
Almanya 5Y CDS	18.43	-1.14	1.83	32.14
Fransa 5Y CDS	51.37	-2.22	10.16	13.76
	20.66	-1.57	3.26	5.98
	107.43	-8.49	-17.92	-13.87
	79.94	-6.29	-14.19	-9.72
Portekiz 5Y CDS	169.52	-6.86	-6.86	-9.32
	49.88	0.19	2.33	0.62
Brezilya 5Y CDS	201.94	-2.28	-3.47	-1.75
Rusya 5Y CDS	561.54	-2.48	2.80	16.34
Güney Afrika 5Y CDS	202.82	-4.10	2.34	6.10
Macaristan 5Y CDS	171.95	-0.26	-4.10	-4.36
<b>HİSSE SENEDİ</b>				
Dow Jones	17813.98	1.48	2.85	-0.06
S&P500	2063.15	1.53	3.54	0.23
Nasdaq	4750.40	1.78	3.93	0.35
DAX	10435.62	1.32	4.02	6.70
CAC40	4552.80	1.52	5.31	6.62
Nikkei	17329.02	0.28	1.29	-0.75
Shanghai	3343.34	0.59	0.21	5.15
Bovespa	49442.62	0.44	2.95	-1.12
MSCI GOÜ	494.50	1.07	3.09	4.23
VIX	16.40	-13.00	-26.75	-19.68
<b>EMTİA</b>				
	1302.25	0.71	3.13	9.88
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	46.31	-3.08	-0.90	-7.29
Brent Petrol (\$/varil)	48.52	-1.04	0.52	-4.46
Emtia Endeksi	424.96	-0.42	-0.88	-2.81

\*: Puan Değişim

<b>LIBOR</b>							
	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	10.6550	10.3500	9.8390	9.3548	8.9650	8.6294	8.6327
USD	0.1214	0.1361	0.1668	0.2158	0.2571	0.3589	0.6219
EUR	-0.1450	-0.0921	-0.0193	0.0057	0.0307	0.0986	0.2457

<b>Cem Erođlu</b>	<b>Müdü</b>	<a href="mailto:cem.eroglu@vakifbank.com.tr">cem.eroglu@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 98</b>
<b>Nazan Kılıç</b>	<b>Müdü Yardımcısı</b>	<a href="mailto:nazan.kilic@vakifbank.com.tr">nazan.kilic@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 02</b>
<b>Buket Alkan</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:buket.alkan@vakifbank.com.tr">buket.alkan@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 03</b>
<b>Fatma Özlem Kanbur</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr">fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 91</b>
<b>Bilge Pekçağlayan</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr">bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 91</b>
<b>Sinem Ulusoy</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr">sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 05</b>
<b>Elif Engin</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:elif.engin@vakifbank.com.tr">elif.engin@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 92</b>

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.