

Günaydın,

Dün açıklanan ekonomik veriler arasında öne çıkan ABD dayanıklı mal siparişlerinin %0.3 yükseliş beklentilerinin aksine %3.4 azaldığı görüldü. Dayanıklı mal siparişlerinin tersine beklentilerin üzerinde yükselen yeni konut satışları, konut piyasasına ilişkin pozitif bir algı yarattı. Açıklanan bir diğer veri olan hizmet sektörü PMI endeksi 54 ile 53.8 olan beklentilerden iyi gelirken; tüketici güven endeksi ise 102.9 ile 95.5 olan beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Böylece, ABD’de dün açıklanan veriler karmaşık bir görünüm sergilemiş oldu. Dayanıklı mal siparişlerindeki artış beklentisinin aksine meydana gelen azalış ve doların son aylardaki değer kazancının şirket karlarını sınırlandırmasının etkisiyle ABD borsalarının dün değer kaybettiği görüldü. Yunanistan’da hafta sonu gerçekleştirilen erken genel seçimler sonrasında yaşanan tedirginlik, Yunanistan’ın ekonomik sıkıntılarla mücadele etmeye çabalayacağına ilişkin beklentilerin oluşmasıyla bir miktar sakinleşti. Yunanistan Maliye Bakanı Yanis Varoufakis’in dün yaptığı açıklamada, Yunanistan’ın Euro Bölgesi’nden çıkmasının Yunan ekonomisinde daha da bozulmaya sebep olacağını söyledi. Söz konusu açıklama Yunanistan’ın Euro Bölgesi’nden çıkacağına ilişkin endişelerin azalmasında etkili oldu. Ayrıca Yunanistan’ın ekonomik sıkıntılarının çözümü için yeni yollar deneyeceği beklentilerini artırdı. Tüm bu sebeplerle Yunanistan’ın bundan sonra Avrupa Birliği ile anlaşma yolunda atabileceği adımların yakından izlenmesi gerektiğini düşünüyoruz. EUR/USD paritesinin ise, dün gün içinde 1.1423 seviyelerini test ettiği görüldü. Dün sanayi karının düşmesinin olumsuz etkisiyle Asya borsaları bugün karışık bir seyir izliyor. Japonya Nikkei endeksinin günü % 0.15 değer kazancıyla kapattığı görülüyor. Dün, Standard & Poor’s Rusya’nın kredi notunu on yılın ardından ilk kez yatırım yapılamaz sınıfına indirmişti. S&P’nin not indirimi sonrasında Ruble değer kayıplarına devam ederken, Euro ve Dolar karşısında %7 civarında değer kaybetti.

Dün yurtiçi piyasaların gündeminde TCMB Enflasyon raporu ve TCMB Başkanı Erdem Başçı’nın açıklamaları vardı. Başçı, 2015 yılının ilk Enflasyon Raporu’nu açıklarken 2015 yılı sonunda son 45 yılın en düşük enflasyon seviyesinin görülebileceğini ve enflasyon beklentilerinde yaşanan belirgin iyileşmeyle enflasyonun Ekim Enflasyon Raporu’nda %6.1 olan 2015 yıl sonu enflasyon tahmininin, 0.6 puan aşağı yönlü güncellenmesi ile %5.5 düzeyine inmesini beklediklerini ifade etti. Ayrıca faiz indirim süreci ile ilgili olarak enflasyon görünümünde belirgin bir düzelme görülene kadar sıkı duruşlarının devam edeceğini ve reel faizlerin pozitif kalmayı sürdüreceğini belirtti. Ocak ayı enflasyonunun beklenenden çok düşmesi durumunda, TCMB Para Politikası Kurulu’nu (PPK) 24 Şubat yerine 4 Şubat’ta toplayabileceklerini vurguladı. 4 Şubat’ta yapılabilecek ara toplantı ile de faizleri indirebileceklerini sinyallerini verdi. Geçtiğimiz yıl Ocak ayında aylık %1.98 olan enflasyon oranının, bu yıl Ocak ayında aylık %1’in üzerinde gerçekleşmesi durumunda toplantı tarihinin 4 Şubat yerine daha önce belirlenen 24 Şubat tarihinde yapılması ihtimalinin olabileceğini değerlendiriyoruz. TCMB’nin Şubat ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında bu kez politika faiz oranının yanı sıra üst ve alt bantlarda da 50-75 baz puanlık indirimde gidebileceğini düşünüyoruz. Başçı yurtdışı gelişmelerle ilgili olarak ise, ABD Merkez Bankası’nın (FED) politikasını erken normalleştirmesine hazır olduklarını ve FED’in beklenenden geç parasal sıkılaştırma olasılığının giderek arttığını ifade etti. ECB’nin tahvil alım programına başlama kararına da değinen Başçı, alınan bu kararın Türkiye’nin borçlanma maliyetleri üzerinde pozitif etkileri olduğunu belirtti. Dün gün içinde 2.3393 seviyesine kadar gerilediği görülen USD/TL kuru, gün sonunda TCMB’nin açıklamaların ardından tekrar yükselerek 2.3703 seviyesini test ederken iki yıllık gösterge tahvil faizi bir miktar düştü. TCMB Başkanı Erdem Başkan tarafından yapılan konuşma borsalara olumlu katkı yapmasına rağmen USD/TL kurundaki yükselişin etkisiyle BİST 100 değer kaybetti. Bugün yurtdışında takip edilecek önemli bir veri bulunmazken, yurtdışında FED toplantısında faiz artırımına ilişkin bir tarih verilirken verilmeyeceği ile ilgili gelişmeler yakından izlenecek.

Döviz

Dün TCMB yılın ilk enflasyon raporunu yayımladı. Raporda 2015 yılsonu enflasyon beklentisi %6.1’den %5.5’e çekildi ve enflasyon gelişmeleri doğrultusunda para politikasındaki temkinli duruşun sürdürüleceği belirtildi. Enflasyondaki olumlu görünüm, piyasalara da olumlu yansıdı ve USD/TL kuru 2.3393 seviyesine kadar geriledi. Ancak raporun basın toplantısında konuşan TCMB Başkanı Erdem Başçı’nın Ocak ayı enflasyonunun beklentilerin çok üzerinde düşüş göstermesi durumunda faiz indirmek için 24 Şubat’taki olağan Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısını beklemeyeceklerini açıklamasının ardından, TCMB’den sert faiz indirimi geleceği beklentileriyle USD/TL kurunda yeniden yükseliş yaşandı ve kur 2.3703 seviyesine kadar yükseldi. Açıklamaların ardından EUR/TL kuru ve sepet kurda (0.5*€+0.5*\$) da yükseliş yaşandı. Böylece EUR/TL dün 2.6916, sepet kur da 2.5270 seviyesinden günü sonlandırdı. Bu sabah USD/TL kurunda hafif aşağı yönlü bir hareket var. Kurdaki bu harekette, Fed’in faiz artırımını erteleyeceği beklentileri etkili oluyor. Fed’in dün başlayan Ocak ayı toplantısı bugün sona erecek. Toplantıda faiz artırımına ilişkin yine “sabırlı” ifadesinin kullanılması bekleniyor. Fed’den faiz artırımının ertelenebileceğine yönelik bir açıklama gelmesi durumunda dolarda değer kaybı yaşanabilir. USD/TL kurunda düşüş yaşanması durumunda 2.33 ve 2.30 destekleri takip edilmeli. USD/TL kuru son günlerde 2.3720 ile 2.33 seviyeleri arasında gidip geliyor. Ancak kurun yukarı yönlü hareketlerinde esas önemli olan seviye 2.39 direnci olacaktır. Bu seviyenin kırılması durumunda nihai hedef seviye olarak gördüğümüz 2.45-2.50 seviyelerine doğru bir hareket yaşanabilir. Ayrıca kurun hareketleri için sepet kur da takip edilmeli. Sepet kur için 2.47 seviyesi önemli bir destek.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.3300	2.3000	2.2850
Direnç	2.3900	2.4500	2.5000

Uluslararası piyasalarda dün başlayan Fed toplantısı ve küresel büyüme kaygıları temkinli bir hava yarattı. ABD’de beklenenden düşük gelen dayanıklı mal siparişleri ve zayıf şirket bilançoları Fed’in bugün sona erecek toplantısında faiz artırımını yılın ikinci yarısına erteleme sinyali verebileceği beklentisini artırdı. Singapur Merkez Bankası’nın sürpriz bir toplantı ile para politikasını gevşetme kararı alması da Asya’da küresel büyüme kaygılarını destekledi. Önceki gün 1.1098 ile 11 yılın en düşük seviyesini gören EUR/USD dün tepki yükselişini sürdürdü. ABD uzun vadeli tahvil getirilerindeki düşüşün de desteğiyle EUR/USD dün gece 1.1422’ye kadar yükseldi. Yunanistan’daki seçimlerin ardından Avrupa piyasalarına hakim olan tedirginlik de EUR satışlarının duraklamasında ve kar realizasyonlarında etkili oldu. Bu sabah 1.1360’larda bulunan parite, Fed toplantı sonucu açıklanana kadar gün içinde temkinli bir yükseliş sergileyebilir. 1.1420’nin üzerine çıkabilmesi halinde parite 1.1460, 1.1550 ve 1.1640 dirençleri ile karşılaşabilir. Aşağı yönlü hareketlerde 1.1220, 1.1150, 1.11 ve 1.10 desteklerine dikkat edilmeli. Fed’in faiz artırımını erteleme niyetinde olmadığını görülen paritenin düşüşünü hızlandırabilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1220	1.1100	1.1000
Direnç	1.1460	1.1550	1.1640

Faiz

Yurtiçi gelişmeler çerçevesinde dün TCMB tarafından yayımlanan yılın ilk enflasyon raporunun ardından Başkan Erdem Başçı'nın söylemleri piyasa algısı üzerinde etkili oldu. Başçı, yeniden bir faiz indirimi için 3 Şubat'ta açıklanacak olan Ocak ayı enflasyon verisine dikkatleri çekerken, piyasa ekonomistlerinin beklentisi yıllık enflasyonun Ocak ayında 1 puanlık düşüş göstermesi yönünde. Bununla birlikte TCMB'nin 2015 yılsonu enflasyon tahminini %6.1'den %5.5'e çekmiş olması da piyasadaki beklentileri olumlu yönde etkiledi. Piyasalarda oluşan bu algının tahvil bono piyasasına yansımaları ise alım yönünde oldu. Dün sabah %6.87 seviyesinden güne başlayan iki yıllık gösterge tahvil getirisi TCMB'nin açıklamalarının ardından %6.69'a gerilerken, gösterge faiz %6.78 seviyesinden günü kapatmış oldu. Piyasa aktörleri tarafından TCMB'nin faiz indirimi fiyatlanırken, Türkiye'nin risk primini gösteren 5 yıllık CDS'lerin 180 civarlarında olması ve ABD iki yıllık gösterge tahvil getirisi ile gösterge faiz arasındaki farkın dip seviyelere yaklaşmış olması gösterge faizdeki düşüşün hız kaybedeceğine dair işaret olabilir. Söz konusu bu göstergelerde aşırı bir çekilme olmadığı sürece ve 3 Şubat'ta açıklanacak olan enflasyon verisinde ekonomistlerin beklentisi yönünde 1 puanlık bir düşüş olmadıkça gösterge faizin %6.50 seviyelerinin altında kalıcı hareket etmesi zor görünüyor. Diğer yandan, bugün akşam sona erecek olan FED toplantısının etkisini diğer piyasa enstrümanlarına göre gecikmeli göreceğimiz tahvil bono piyasasında olası çıkışların yaşanması ve devam etmesi halinde ise %7.80 ilk direnç seviyesi önemli olacaktır.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	6.50	6.00	5.85
Direnç	7.80	8.00	8.50

Hisse Senedi

ECB toplantısının piyasalarda yarattığı iyimser havayla yükseliş ivmesi artan BİST 100 endeksinin son birkaç gündür yatay bir seyir izlediğini görüyoruz. Endeksin bugün açıklanacak olan FED kararları öncesinde yönünü tayin etmekte temkinli davrandığını ve düşük işlem hacmiyle kararsız hareket ettiğini düşünüyoruz. Dün günü %0.3 civarında sınırlı bir düşüşle 91,150 seviyesinden kapatan endeksin, USD/TL kurunda yaşanan yükselişin etkisi altında kaldığı söylenebilir. Dün dikkatle takip edilen TCMB Enflasyon Raporu açıklamalarının önümüzdeki dönemde faiz indirimi yapılacağına dair beklentiyi arttırdığını ve bu beklentilerin endeksi bir süre daha olumlu yönde etkilemeye devam edeceğini düşünüyoruz. Endeks geline seviyeler itibarıyla daha fazla yükselmek için önemli gelişmelere ihtiyaç duyuyor olabilir. Bu yüzden bugün açıklanacak olan FED kararları ve açıklamaları endeksin önümüzdeki dönem seyrini açısından kritik öneme sahip olacaktır. FED tarafından yapılan açıklamaların küresel piyasalar üzerinde hızlı ve oldukça önemli etki yarattığını göz önüne aldığımızda, bugünkü açıklamaların ardından BİST 100 endeksinde de volatilitenin artmasını bekliyoruz. Endeksin gün içindeki seyrinde öncelikle 91,000 seviyesinin üzerindeki konumunu koruması önemli. FED'in yapacağı sözlü ve yazılı açıklamalarda piyasaların faiz artırım endişelerini hafifletecek ifadeler kullanması, endeksin 91,000 üzerindeki yerini sağlamlaştırıp tarihi rekor seviyeyi kırmak için daha güçlü girişimlerde bulunmasında etkili olabilecektir. Ancak FED açıklamalarının faiz artırım zamanına ilişkin daha net ifadeler içermesi ve önceki toplantılara göre daha şahin ton olması ise, endekste kar realizasyonlarının önünü açabilecektir. Böyle bir durumda, endekste 90,666-88,500 destek bandına doğru gevşemeler görülebilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	90,666	89,920	88,500
Direnç	91,790	92,160	93,400

Emtia

Geçtiğimiz hafta 1,307 dolar/ons seviyelerine kadar tırmanan altının bu haftaya satıcılı başladığını görüyoruz. ABD verileri açısından yoğun bir gün olan dün, altın fiyatlarının da primli seyrine şahit olduk. ABD dayanıklı mal siparişlerinin %0.3 artması beklenirken %3.4 düşmesi, tepki alımlarıyla birlikte altın fiyatlarına yukarı yönde destek verdi. Gevşeyerek 93 bin seviyelerine gelen dolar endeksine paralel olarak değerlendirilen altın, 1,281 dolar/ons seviyesinden başladığı günü yaklaşık %1 değer kazanarak 1,292 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Bugün ABD'de FED'in faiz kararları ve politika açıklamaları izlenecek. Altın fiyatlarının dün başlayan ve bugün akşam sonuçlanacak olan FOMC toplantısı öncesi satış baskısında olduğu görülüyor. Toplantının ardından altın fiyatlarında volatilitenin artması beklenebilir. Küresel ekonomideki zayıf görünümün Fed'in faiz artırım beklentilerini zayıflatmasının desteği ile sabah saatlerinde 1,277 dolar/ons seviyesi üzerinde tutunduğunu gördüğümüz altın fiyatlarına, teknik olarak satış baskılarının artması halinde 1,262-1,252 dolar/ons seviyelerinin destek olmasını bekliyoruz. Fed'in açıklamaları doğrultusunda altın fiyatlarının güç bulması halinde ise 1,302-1,312 dolar/ons dirençleri öne çıkıyor.

Altın	1	2	3
Destek	1,277	1,262	1,252
Direnç	1,302	1,312	1,324

Zayıf tepki alımları ile karşı karşıya olan ABD ham petrol fiyatlarının dün de %2.4 değer kazanarak günü varil başına 46.23 dolardan sonlandırdığını gördük. Sabah saatlerinde varil başına 45.59 dolardan fiyatlanan ham petrol için bugün ABD'de açıklanacak olan Enerji Enformasyon Yönetimi (EIA) stok verileri takip edilmelidir. Ayrıca, akşam saatlerinde sonuçlanacak olan Fed toplantısı, petrol fiyatlarının kısa vadeli akıbeti açısından da önemle izlenmeli. Teknik olarak dünkü yukarı yönlü hareketlerin devamı halinde 46.91 dolar/varil ve 47.6 dolar/varil dirençleri öne çıkıyor.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	Merkez Bankası (Fed) Toplantısı (Ocak)	--	--
Almanya	Tüketici Güven Endeksi (Şubat)	9	--
Fransa	Tüketici Güven Endeksi (Ocak)	90	91

FINANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.3644	0.44	0.77	0.83
	EUR/TRY	2.6916	1.70	-0.68	-4.39
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.5280	1.11	-0.01	-2.02
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	12.9325	1.21	1.57	-0.02
	USD/TRY Future	2.3779	0.34	-0.06	0.03
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	6.78	-0.09	-0.68	-1.59
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.33	-0.08	-0.19	-0.37
	5Y CDS	180.75	-0.25	-2.23	-1.60
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	91150.05	-0.29	2.19	6.66
	BİST-30	113206.93	-0.36	2.06	7.03
	BİST-Bankacılık	176175.09	-0.70	2.96	11.44
	BİST-30 Future	113.90	-0.61	2.08	6.72
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	94.02	-0.82	1.05	3.23
	EUR/USD	1.14	1.27	-1.46	-5.17
	USD/JPY	117.87	-0.50	-0.80	-2.18
	GBP/USD	1.52	0.79	0.34	-0.85
	USD/CHF	0.90	0.00	3.11	-9.86
	EUR/JPY	134.15	0.77	-2.25	-7.25
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.51	0.00	0.02	-0.15
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.82	0.00	0.04	-0.29
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.16	-0.01	0.00	-0.04
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.38	-0.01	-0.07	-0.12
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	298.97	3.12	-7.26	-9.80
	ABD 5Y CDS	17.51	1.92	-1.85	4.39
	Almanya 5Y CDS	18.06	-0.11	-1.59	29.49
	Fransa 5Y CDS	49.50	-0.46	0.63	9.62
	İngiltere 5Y CDS	19.77	-1.90	-3.55	1.40
	İtalya 5Y CDS	104.09	1.74	-12.72	-16.56
	İspanya 5Y CDS	78.93	2.60	-7.50	-10.85
	Portekiz 5Y CDS	172.22	1.49	1.49	-7.88
	İrlanda 5Y CDS	47.72	-1.37	-2.53	-3.75
	Brezilya 5Y CDS	199.68	0.42	-2.38	-2.85
	Rusya 5Y CDS	597.74	1.48	8.57	23.84
	Güney Afrika 5Y CDS	200.94	0.35	-4.08	5.12
	Macaristan 5Y CDS	155.41	-4.93	-12.05	-13.55
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17387.21	-1.65	-0.73	-2.65
	S&P500	2029.55	-1.34	0.35	-1.60
	Nasdaq	4681.50	-1.89	0.57	-1.32
	DAX	10628.58	-1.57	3.62	8.76
	CAC40	4624.21	-1.09	4.01	8.31
	Nikkei	17768.30	1.72	2.31	1.95
	Shanghai	3352.96	-0.89	5.67	5.61
	Bovespa	48591.23	0.03	1.49	-2.81
MSCI GOÜ	499.20	0.34	3.73	5.22	
VIX	17.22	10.95	-13.42	-13.91	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1292.34	0.85	-0.23	9.07	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	46.23	2.39	-0.52	-7.38	
Brent Petrol (\$/varil)	49.60	2.99	3.35	-3.46	
Emtia Endeksi	423.69	-0.14	-0.75	-3.09	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	10.6560	10.3250	9.7458	9.3250	8.8644	8.5150	8.5050
USD	0.1199	0.1369	0.1690	0.2130	0.2561	0.3554	0.6214
EUR	-0.0814	-0.0336	-0.0064	0.0093	0.0343	0.0971	0.2386

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.