

Günaydın,

Piyasalar Cuma günü yaşanan gelişmelerin etkisiyle yeni yıla hızlı bir başlangıç yaptı. ABD’de Cuma günü açıklanan Aralık ayı PMI imalat verisi 53.9 seviyesinde açıklanarak beklentilere paralel gelirken ISM imalat verisi 55.5 ile beklentilerin altında gerçekleşti. Böylece ISM imalat verisi Aralık ayında son 6 ayın en düşük seviyesine gerilemiş oldu. Euro bölgesi tarafına bakıldığında ise, açıklanan PMI imalat verilerinin Almanya haricinde beklentilerin altında kaldığı görüldü. Bununla birlikte, Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Mario Draghi’nin Cuma günü yaptığı açıklamada, Euro Bölgesi’nde deflasyon riskinin yanı sıra ECB’nin fiyat istikrarını koruma görevinde yetersiz kalma riskinin olduğunu belirtmesi, piyasalarca olumsuz karşılandı. Açıklamanın ardından Euro Haziran 2010’dan bu yana en düşük seviyesine gerilerken Dolar endeksi 91,160 civarındaki seviyelere ilerleyerek yeni bir rekor kırdı. Doların küresel piyasalarda değer kazanmasının ardından USD/TL kuru 2.3582 seviyesine ilerledi. Gösterge faiz oranlarıyla hızlı bir yükseliş yaşanırken BİST 100 endeksinin sınırlı da olsa değer kaybettiği görüldü. Bununla birlikte piyasalarda Almanya Başbakanı Angela Merkel’in, Yunanistan’ın Euro’dan çıkışını kabul etmeye hazır olduğu ile ilgili haberler çıkması Yunanistan’a ve Euro Bölgesi’ne ilişkin endişeleri arttırdı. Asya piyasalarında, Çin Aralık ayı PMI imalatı Haziran 2013’ten bu yana en düşük seviyeye geriledi. Merkez Bankası, hafta sonu finansal istikrarı desteklemek amacıyla 24 Aralık’ta gerçekleştirilen PPK toplantısında da sinyali verdiği zorunlu karşılık ve rezerv opsiyon katsayılarında değişiklik yaptığını bildirdi. Piyasaların söz konusu adıma ilişkin tepkisinin önümüzdeki dönemde görülmesi bekleniyor. Bugün yurtiçinde enflasyon verileri takip edilecekken yurtdışı verileri arasında ABD ISM New York endeksi öne çıkıyor.

Döviz

Yeni yılla birlikte işlem hacimlerinin tekrar yükselmesiyle USD/TL kurunda da işlem bandı genişledi. Ayrıca işlem hacimlerinin artmasıyla birlikte daha önce belirttiğimiz gibi EUR/USD paritesindeki hareketin USD/TL kuruna yansımaları da gördük. Yılın ilk işlem günü olan Cuma günü, Avrupa Merkez Bankası’nın yeni yılda yavaşlayan önlemlere karşın yeni önlemler alacağı beklentisiyle paritede yaşanan düşüşe paralel USD/TL kurunda da yükseliş yaşandı. Böylece USD/TL kuru Cuma günü 2.3582 seviyesine kadar yükseldiği günü 2.3490 seviyesinden sonlandırdı. Sepet kurdaki (0.5*\$/0.5*€) yükseliş ise, EUR/TL kurundaki düşüş nedeniyle fazla sert olmadı ve sepet kur 2.5788 seviyesinden kapandı. Bu sabah EUR/USD paritesinin 1.20’nin altına gerilediğini, USD/TL kurunun ise 2.34 seviyesinin üzerinde seyrettiğini görüyoruz. Önceki söylemlerimizden farklı olarak parite 1.20’nin altına gerilemiş olmasına karşın USD/TL kuru ise daha sakin bir seyir izliyor. Kurda beklentilerimizden farklı bir hareket yaşanmasında enflasyonun düşmeye başlayacağı beklentisi ve cari açığındaki düşüşün etkili olduğunu düşünüyoruz. Bugün de yurtiçinde Aralık ayı enflasyon rakamı takip edilecektir. Ancak kurun 2.30’un üzerinde kalmaya devam ettiği sürece yukarı yönlü hareket edeceği düşüncemizi koruyoruz. Kurda yukarı yönlü hareketlerin devamında 2.45-2.50 seviyeleri ise hedef seviyeler olmaya devam ediyor. 2.50 seviyesinin nihai hedef seviye olduğunu ve bu seviyenin kalıcı şekilde kırılmasının ise zor olduğunu düşünüyoruz. Bu ihtimal düşük görünmekle birlikte eğer kur 2.50 seviyesinin üzerine kalıcı bir hareket yaparsa kurda çok hızlı yukarı yönlü hareketler yaşanabilir.

2014’ü yaklaşık %12 düşüşle 1.21 seviyesinden tamamlayan EUR/USD 2015 yılına EUR satışlarıyla başladı. Cuma günü Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Draghi’nin ECB’nin parasal hedeflerini tutturamama ihtimalinin altı ay öncesine göre yüksek olduğunu belirttiği açıklamaları EUR/USD’yi 1.20’ye kadar gerilettiler. ECB’nin 22 Ocak’ta yapacağı toplantıda ülke tahvilleri satın alarak niceliksel genişlemeye gideceği beklentisi, paritenin düşüş ivmesinde belirleyici oldu. EUR/USD hafta sonu Almanya’dan gelen haberlerle dün gece sert şekilde düşerek 1.1880’e kadar indi. Böylece Haziran 2010’dan bu yana en düşük seviyesini gören parite düşüş trendinin en kritik destek seviyesi olan 1.1875’i beklenenden çok daha hızlı test etmiş oldu. Alman hükümetinin ve Başbakan Merkel’in, gerektiği halde Yunanistan’ın Avrupa Para Birliği’nden çıkmasının yaratacağı güçlükleri aşılabilir gördüğü yönündeki hafta sonu haberi EUR’yu 1.1875 kritik desteğine yaklaştırdı. Yunanistan’ın Euro Bölgesi’nden çıkma ihtimalinin dile getirilmesi ECB’nin tahvil alımlarını erteleyeceği beklentisini de gündeme getirdi. Yunanistan’da Cumhurbaşkanlığı seçiminin yarattığı siyasi belirsizlik devam ederken piyasaların Euro Bölgesi’ne dair risk algılamasının artması, EUR/USD’nin düşüşünün sanılandan çok daha hızlı ve sert biçimde devam edebileceğini gösterdi. Bu hafta açıklanacak Euro Bölgesi verilerinin beklenenden iyi gelmesi şu an için mevcut tedirginliği azaltamayacaktır. Cuma günü ABD’den gelecek Aralık ayı istihdam verileri ve öncesinde Çarşamba günü yayımlanacak Fed toplantı tutanakları, Fed’in faiz artırımına dair beklentileri biraz daha şekillendirecek olması bakımından ayrıca önemli. EUR/USD’nin düşüşü, Euro Bölgesi’nden yeni açıklamalar gelmediği takdirde ABD istihdam raporunun açıklanması sonrasında ertelenebilir. 1.1875 desteğinin altında 1.1820, 1.1760 ve 1.1638 destekleri EUR/USD’nin düşüş trendi açısından önemli. Hızlı düşüşü izleyen tepki alımlarının bugün için pariteyi 1.20’nin üzerine çıkarması beklenebilir. ABD 10 yıllık Hazine tahvil getirisindeki düşüş EUR/USD’de beklenmedik bir açıklama gelmediği takdirde tepki yükselişi yaşanabileceğine işaret ediyor.

Faiz

Geçen haftanın son işlem gününe %8.18 seviyesinden güne başlayan iki yıllık gösterge tahvil getirisi gün içerisinde gördüğü satışların etkisi ile %8.51’e kadar yükseldi ancak yükseliş hareketlerinde verdiğimiz %8.50 direnç seviyesine tutunamayarak %8.37’den günü sonlandırdı. Geçen hafta Noel ve yeni yıl tatilleri sebebiyle piyasalarda sığ bir işlem hacmi yaşansa da, kısa ve uzun vadeli tahvillere gelen alımlarla getirilerin arasındaki marj daralmıştı. Ancak Cuma günü tahvil bono piyasasında çıkışların yaşanması ve kısa vadeli tahvillere gelen satışların uzun vadeli tahvillere göre daha sert olması söz konusu marjın yeniden açılmasına sebep oldu. Bugün yurtiçi piyasalarda açıklanacak olan Aralık ayı enflasyon verisi ve Hazine’nin Ocak ayı borçlanma programı çerçevesinde yapacağı iki ihale takip edilecek. Piyasa beklentisi enflasyonun Aralık ayında değişim göstermeyeceği yönünde. Son olarak TCMB haftasonu yaptığı açıklamada kısa vadeli YP yükümlülüklerde zorunlu karşılık oranını yükselttiğini belirtti. TCMB’nin bu düzenlemesi kısa vadeli borçlanmanın uzun vadeliye kayabilmesine bir imkan tanınması açısından önemli görünüyor. İki yıllık gösterge tahvil getirisinde Cuma günü gördüğümüz satışların devam etmesi durumunda %8.50 direnç seviyesi önemli iken, olası alımların yeniden gerçekleşmesi durumunda ise ilk etapta %8.00 destek seviyesi takip edilmeli.

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

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1875	1.1760	1.1638
Direnç	1.2000	1.2050	1.2100

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	8.00	7.65	7.40
Direnç	8.50	9.00	9.50

Hisse Senedi

Yeni yılın ilk işlem gününde ilk seansta gelen alımlardan sonra satıcı bir seyir izlediği görülen BİST 100 endeksi günü 85,458 seviyesinden yataya yakın kapattı. Endeksin temkinli seyrinde USD/TL kurunda ve gösterge faiz oranlarında yaşanan artışın yanı sıra Euro Bölgesi tarafından gelen açıklamaların piyasaları olumsuz etkilemesi etkili oldu. Endeksin yeni haftanın ilk gününe küresel piyasalardaki moralsiz manzaranın yansımaları yatay başladığı görülüyor. Piyasalarda Euro Bölgesi'ne ilişkin endişeler tartışılırken Dolar'ın gelişmekte olan para birimleri karşısında değer kazanmasının BİST 100 endeksi üzerinde satış baskısı yaratmaya devam edebileceğini düşünüyoruz. Bu hafta yoğun ve önemli bir veri takvimi bulunuyor. Bugün yurtiçi enflasyon verileri takip edilecek ABD tarafından gelecek ADP özel istihdam ve FED toplantı tutanakları FED'in önümüzdeki dönem politikalarına yönelik ipucu içermesi ihtimaliyle dikkatle değerlendirilecektir. Haftanın son işlem gününde açıklanacak olan işsizlik oranı ve tarımdışı istihdam verisi bu hafta piyasalarda fiyatlanacak en önemli veri olarak karşımıza çıkıyor. İstihdam verilerinin geçtiğimiz ayın düzeltmesini yaşayarak beklentilerden iyi gelmesi halinde BİST 100 endeksi üzerindeki satış baskısı artacaktır. Bu durumda endekste kritik hale gelen 84,000 üzerindeki konumun korunması önemli olacaktır. Bu seviyede tutunamayan endeks için 83,580 ve 82,000 destekleri izlenebilir. Endeksin tepki alımlarıyla yükselmesi halinde ise, 85,500, 86,260 ve 87,000 dirençleri hedeflenebilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	84,000	83,580	82,000
Direnç	85,500	86,260	87,000

Emtia

Cuma günü yeni yılın ilk işlem gününe 1,183 dolar/ons seviyesinden başlangıç yapan altın fiyatları, gün içerisinde 1,168 dolar/ons seviyelerine kadar gevşese de akabinde gelen alımlarla toparlanarak 1,195 dolar/ons seviyelerine kadar tırmandı. ABD'de Cuma günü açıklanan ISM ve PMI imalat endeksi verileri beklentilerin altında gerçekleşti. Bu durum altındaki yükselişe destek verirken, öte yandan ülkenin Euro bölgesinden çıkışına neden olabilecek bir siyasal krize sahne olan Yunanistan da güçlenen dolara rağmen altının değerini korumasına destek vermiş görünüyor. Bugün haftanın ilk işlem gününe 1,188 dolar/ons seviyesinden başlangıç yapan altının, sabah saatlerinde 1,195 dolar/ons seviyesinde hareket ettiği görülüyor. 2005 yılından beri gördüğü en yüksek seviye olan 91 bin seviyesinde tutunmayı başaran güçlü dolar endeksine rağmen altının, 50 günlük hareketli ortalama seviyesi olan 1,189 dolar/ons seviyesinin üzerindeki hareketleri dikkat çekiyor. Günün ekonomik veri akışına baktığımızda, altın fiyatları bakımından önemli sayılabilecek bir veri akışının bulunmadığını görüyoruz. Bu bağlamda teknik seviyeler takip edilebilir. Sabah saatlerinde başlayan altındaki alıcılı seyrin devam etmesi halinde ilk olarak 1,199 dolar/ons direnci öne çıkarken, bu seviyenin yukarı yönde aşılması halinde ise 1,211 dolar/ons ve 1,225 dolar/ons seviyeleri izlenebilir.

Altın	1	2	3
Destek	1,189	1,180	1,172
Direnç	1,199	1,211	1,225

Ham petrol fiyatları yeni yılda da kayıplarına devam ediyor. Cuma günü 53.76 dolar/varil seviyesinden başladığı yılın ilk gününü de yaklaşık %2 değer kaybıyla 52.69 dolar/varil seviyesinden tamamladı. Küresel arz fazlasına ve zayıf talebe yönelik endişelerin devam ettiği ham petrol fiyatları, haftanın ilk işlem gününde de satıcı seyrini 51.73 dolar/varil seviyesine kadar devam ettirdi. Eğer ham petrol fiyatları 53.28 dolar/varil seviyesinin altında kalmayı devam ettirirse 50.20 dolar/varil desteğine doğru satışlar devam edebilir. Ham petrol fiyatlarının 53.28 dolar/varil seviyesinin üzerinde tutunması durumunda ilk olarak 54.52 dolar/varil direnci izlenebilir.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	TÜFE (Aralık, a-a)	%0.18	-%0.16
	ÜFE (Aralık, a-a)	-%0.97	--
ABD	ISM New York Endeksi (Aralık)	62.4	--
Almanya	TÜFE (Aralık, y-y, öncül)	%0.5	%0.2
	Perakende Satışlar (Kasım, a-a)	%1.9	%0.2

Ekonomi Gündemi

- TCMB %11.7 seviyesindeki yabancı para ortalama zorunlu karşılık oranını %12.8'e yükseltti. Yabancı para zorunlu karşılık oranlarındaki artışla Merkez Bankası'nın döviz rezervlerine yaklaşık 3.2 milyar ABD doları tutarında katkı sağlanacak. Ayrıca, Türk lirası zorunlu karşılıkların döviz cinsinden tesis edilmesi imkânı uygulamasında imkân üst limiti değişmeden dilim sayısı artırılarak rezerv opsiyonu katsayıları da değiştirildi.
- Türkiye imalat sanayi PMI Aralık Eylül'den bu yana en düşük seviye olan 51,4'e gerilerken, Kasım'da dokuz ayın en yüksek seviyesi olan 52,2 seviyesindeydi.
- Küresel İmalat Sanayi PMI, Aralık ayında 51.6 puana geriledi.
- Cleveland Fed Başkanı Loretta Mester, ABD ekonomisinin güçlü olduğu göz önüne alındığında ABD Merkez Bankası'ndan yılın ilk yarısında bir faiz artışı görmelerinin mümkün olduğunu söyledi.
- San Francisco Fed Başkanı John Williams, reel faiz oranlarındaki uzun vadeli düşüşün etkilerine işaret ederken, ABD ekonomisi veya para politikasına ilişkin belirgin bir değerlendirmede bulunmadı.
- Euro Bölgesi imalat sanayi PMI Aralık'ta 50.6 ile beklentilerin (50.8) hafif altında açıklandı.
- Almanya'da imalat sanayi PMI Aralık'ta 51.2 ile beklentilere paralel gerçekleşti.
- Almanya Federal İstatistik Ofisi verilerine göre, 2014 yılında istihdam %0.9 artarak ortalama 42.6 milyon oldu.
- Avrupa Merkez Bankası Başkanı Mario Draghi yaptığı açıklama da, Merkez Bankasının fiyat istikrarı korunma görevini yerine getirememesine yönelik risklerin 6 ay önceye göre yükseldiğini ve gerekli hale olması halinde 2015 başında harekete geçmeye hazır olduklarını söyledi.
- Çin PMI imalatı Aralık'ta 50.1'e gerileyerek 18 ayın en düşük seviyesine indi.

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		2.3450	0.58	1.13	9.16
	EUR/TRY		2.8152	-0.30	-0.33	-4.81
	Sepet (0.5\$+0.5€)		2.5801	0.10	0.33	1.06
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		12.9350	-0.42	0.68	-8.65
	USD/TRY Future		2.3771	0.55	1.05	8.05
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		8.37	0.19	0.44	-1.87
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		4.70	0.00	-0.01	-2.06
	5Y CDS		183.69	0.09	3.09	-24.94
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		85458.92	-0.31	0.60	27.58
	BİST-30		105773.50	-0.35	0.66	30.02
	BİST-Bankacılık		158086.30	-0.54	0.77	32.71
	BİST-30 Future		106.73	-0.21	0.14	30.27
YURT DIŞI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		91.08	0.89	1.17	13.70
	EUR/USD		1.20	-0.84	-1.49	-12.80
	USD/JPY		120.50	0.63	0.16	14.49
	GBP/USD		1.53	-1.66	-1.48	-7.47
	USD/CHF		1.00	0.78	1.44	12.35
	EUR/JPY		144.63	-0.21	-1.34	-0.14
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		0.66	0.00	-0.07	0.28
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.11	-0.06	-0.14	-0.88
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.11	0.00	-0.02	-0.33
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.50	-0.04	-0.09	-1.44
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		331.45	-4.15	3.17	15.61
	ABD 5Y CDS		16.78	-2.39	4.58	-42.16
	Almanya 5Y CDS		13.95	3.81	-21.30	-43.44
	Fransa 5Y CDS		45.16	-4.57	-5.18	-13.71
	İngiltere 5Y CDS		19.50	-4.83	0.42	-28.53
	İtalya 5Y CDS		124.74	-8.70	-9.77	-20.21
	İspanya 5Y CDS		88.54	-8.24	-9.29	-40.15
	Portekiz 5Y CDS		186.94	-7.65	-7.65	-44.50
	İrlanda 5Y CDS		49.58	-1.19	0.73	-57.01
	Brezilya 5Y CDS		205.54	2.28	11.74	6.44
	Rusya 5Y CDS		482.65	1.45	9.98	192.22
	Güney Afrika 5Y CDS		191.16	-0.15	2.82	-6.35
	Macaristan 5Y CDS		179.78	0.00	-0.16	-30.86
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		17832.99	0.06	-1.22	8.46
	S&P500		2058.20	-0.03	-1.46	12.35
	Nasdaq		4726.81	-0.20	-1.67	14.09
DAX		9764.73	-0.42	-1.59	3.88	
CAC40		4252.29	-0.48	-1.01	0.59	
Nikkei		17450.77	0.00	-2.07	7.12	
Shanghai		3234.68	0.00	2.44	53.35	
Bovespa		48512.22	-2.99	-3.26	-3.63	
MSCI GOÜ		472.72	-0.34	-0.33	-0.84	
VIX		17.79	-7.34	22.69	25.02	
EMTİA						
Altın (\$/ons)		1188.39	0.54	-0.64	-2.34	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		52.69	-1.09	-3.73	-44.79	
Brent Petrol (\$/varil)		56.42	-1.59	-5.10	-47.65	
Emtia Endeksi		437.59	-0.04	-0.28	-3.90	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yil
TL	11.0147	11.0167	10.2500	10.0450	9.7850	9.7850	9.7850
USD	0.1126	0.1348	0.1675	0.2142	0.2556	0.3648	0.6328
EUR	-0.1386	-0.0557	0.0050	0.0329	0.0579	0.1429	0.2914

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
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 doğruluğunda 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.