

Günaydın,

Dün ABD’de veri akışı açısından sakin bir gün yaşandı. Haftanın son işlem gününde açıklanan tarımdışı istihdam, işgücüne katılım oranı ve ortalama saatlik ücretler verilerinin beklentilerin üzerinde kalmasıyla Dolar endeksinin kazandığı değeri koruduğu gözlenirken, güvenli yatırım aracı olarak görülen ABD 10 yıllık tahvil getirisinin yükselerek kritik olduğunu düşündüğümüz %2 seviyesini aştığı görüldü. Güvenli liman olarak görülen ABD 10 yıllık tahvilin değerinin yükselmesinde, ABD Merkez Bankası (FED)’in faiz artırımına zamanına yönelik yılsonuna ötelenen beklentilerin tekrar öne çekilmesinin etkili olduğunu düşünüyoruz. Bu gelişmelere rağmen ABD’de son büyüme verisinin beklentilerin altında kalmasının verimlilik azalışına işaret etmesinin, önümüzdeki dönemde istihdam verilerinin toparlanması üzerinde baskı oluşturabileceğini değerlendiriyoruz. Bu sebeplerle FED’in faiz artırım zamanını yılsonuna ertelememesine rağmen sembolik ve yumuşak bir faiz artırımını yapma ihtimali olduğunu söyleyebiliriz. ABD borsalarının son günlerdeki kayıplarını Yunanistan’dan gelebilecek bir anlaşma beklentisiyle toparladığı görüldü.

Avrupa tarafında, Yunanistan borç kriziyle ilgili haberler ekonomi gündeminde yine ön plandaydı. Bu hafta yapılacak Euro Bölgesi Maliye Bakanları toplantısı öncesinde dün piyasalarda Yunanistan’ın kurtarma paketinin altı ay uzatılmasıyla ilgili haberlerin konuşulmaya başlandığı görüldü. Bu doğrultuda, Yunanistan’da 28 Şubat’ta sonlanması beklenen kurtarma paketi öncesinde yaşanacak gelişmeler dikkatle takip edilecektir. Dün Fransa ve İtalya’da açıklanan Aralık ayı yıllık sanayi üretim endeksi verisinin beklentilerden iyi geldiği görüldü. Asya borsalarının bugün de karışık bir seyir izlemeye devam ettiği görülürken, Japonya’da piyasa bugün tatil nedeniyle kapalı olacak. Son dönemlerde Ukrayna’da artan gerginlikler tedirginlik yaratmaya devam ederken bugün yapılacak olan Minsk zirvesinde sorunun çözümüne ilişkin görüşmeler gerçekleştirilecek. Yunanistan ve Ukrayna’dan gelecek haberlerin önümüzdeki günlerde piyasaların seyrinde belirleyici olmasını bekliyoruz.

ABD’de geçtiğimiz Cuma günü açıklanan istihdam verilerinin beklentilerin üzerinde gelmesi üzerine FED’in faiz artırımını yılsonuna bırakmayacağı tartışmalarının alevlenmesiyle USD/TL kurunun değer kazanımlarını pekiştirdiğini söylemiştik. Dün ise, ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin kritik olarak gördüğümüz %2 seviyesinin üzerine çıkması ve Dolar’ın küresel piyasalarda yükselişini sürdürmesiyle USD/TL kurunun kazançlarını daha da arttırarak 2.5071 seviyesine tırmandığı görüldü. Ayrıca EUR/TL kurunun da yükselişe geçtiği günde sepet kur (0.5*\$/0.5*€) da 2.6682 seviyesine yükseldi. Sepet kurun 2.70 seviyelerine yaklaşması ve USD/TL kurunun tekrar 2.50 seviyesinin üzerine çıkması durumunda, TCMB’den döviz kurlarını kontrol altına almak amacıyla döviz piyasasına müdahale edebileceğini değerlendiriyoruz. Dün ayrıca ülkelerin borçlanma maliyeti açısından önemli bir göstere olan Türkiye risk priminin, (CDS) 2014 yılı Ekim ayından bu yana görülen en yüksek seviyeye çıkarak 200 seviyesine yaklaştığı izlendi. BİST 100 endeksinin ise, USD/TL kurundaki ve petrol fiyatlarındaki yukarı yönlü hareketlenmenin etkisiyle sert satış baskısı altında kaldığı görüldü. Bugün yurtiçinde Aralık ayı cari işlemler dengesi takip edilecek.

Döviz

Fed’in faiz artırımlarını ertelemeyeceği endişeleri ile Pazartesi günü tarihi yüksek seviyelerine test eden USD/TL kuru, dün sabah güne hafif düşüşle başlamıştı. Ancak dolardaki küresel değer kazancının devam etmesinin etkisiyle USD/TL gün içinde yine tarihi zirve seviyelerine yükseldi. Dolardaki küresel değer kazancının yanı sıra Yunanistan’la ilgili belirsizlikler ve Rusya Ukrayna gerginliğinin yeniden yükselmesi de risk iştahını azaltırken, dün gelişmekte olan ülkelerden de çıkışa neden oldu. Böylece USD/TL kuru dün 2.5071 ile yeni tarihi yüksek seviyesini test etti ve günü 2.4964’ten sonlandırdı. EUR/TL kuru dün 2.8341’e kadar çıkarken, sepet kur (0.5*€/0.5*\$) da dün gün içinde en yüksek 2.6682 seviyesini test etti. USD/TL kuru dün 2.50 direncini kırdı ancak bu seviyenin üzerinde tutunamadı. Sepet kur ise 2.70 seviyesine yaklaştı. USD/TL kurunda bu sabah sakinleşme var ve 2.49 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Kurda aşağı yönlü bir dönüş olup olmadığına görülebilmesi için dün de belirttiğimiz gibi bazı psikolojik destek seviyelerinin geçilmesi gerekiyor. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde 2.47 ilk destek olarak görünürken, 2.4620 desteği de önemli. 2.4620 desteği kırılmadıkça kurda yukarı yönlü hareketlerin devam etme ihtimali bulunacaktır. 2.4620 seviyesinin kırılması durumunda ise 2.4260’a doğru bir gerileme yaşanabilir. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde ise USD/TL için 2.50, sepet kur içinse 2.70 dirençleri önemini koruyor. Kısa vadede 2.50 seviyesinin kırılmasını beklemiyor olmamıza karşın, bu seviyenin üzerindeki kalıcı hareketlerde 2.6550’ye doğru bir hareket yaşanabileceğini de düşünüyoruz. Ayrıca USD/TL kuru yeniden 2.50’nin üzerine çıkar veya sert hareketler yaşanırsa sepet kurun da 2.70’e yaklaşması nedeniyle, TCMB’den de bir müdahale gelebilir. Bu durumda TCMB günlük döviz satım ihale tutarlarını değiştirerek veya doğrudan dövize müdahalede bulunabilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.4700	2.4620	2.4500
Direnç	2.5000	2.5100	2.5250

Yunanistan’ın Avrupa Para Birliği’ndeki konumu ve AB ile ekonomik ilişkilerine dair belirsizlikler dün de EUR/USD’nin düşüş denemesinde etkili oldu. ABD’de önemli bir veri açıklanmamasına karşın Hazine ihaleleri dolayısıyla tahvil piyasasında yaşanan hareketlilik USD alımlarında belirleyici oldu. Gün içinde 1.1272’ye kadar gerileyen EUR/USD düşüş denemesinde başarılı olamayarak 1.1320-30 civarına yerleşti. Pazartesi ile benzer bir gün içi seyir izleyen EUR/USD günü başlangıç seviyesine yakın tamamladı. Paritenin bugün de düşüş denemelerinde başarılı olamaması halinde teknik olarak yeni bir yükseliş hamlesi bekleyebiliriz. Ancak Yunanistan kaynaklı belirsizlikler EUR’nun değer artışını sınırlayacaktır. ABD tarafında Fed’in faiz artırımını geciktirmeyeceği beklentisi EUR/USD’nin düşüş trendini korumasını sağlayacaktır. Bugün Euro Bölgesi Maliye Bakanlarının Yunanistan’ın durumunu görüşmek üzere yapacakları toplantı EUR/USD’ye yön verecek başlıca gelişme olacak. Bu sabah 1.1300 civarında sakin görülen EUR/USD Yunanistan ile ilgili olumsuz açıklamalar gelmesi halinde yönünü aşağı çevirecektir. 1.1260, 1.1220 ve 1.11 destekleri bu durumda yakından takip edilmeli. Yukarı yönlü hareketlerde ise 1.1360-80 ve 1.1420 dirençleri izlenebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1260	1.1220	1.1100
Direnç	1.1380	1.1420	1.1480

Faiz

İç ve dış dinamiklerin etkisini gördüğümüz tahvil bono piyasasında dün sabah %8.36 seviyesinden güne başlayan iki yıllık gösterge tahvil getirisi gün içerisinde gördüğü satışların etkisi ile %8.62 seviyesine kadar yükselmesinin ardından %8.48 seviyesinden günü sonlandırdı. Genel olarak yurtdışı gelişmeler çerçevesinden baktığımızda Yunanistan'da süren belirsizliğin yanı sıra Rusya-Ukrayna arasında gerilimin yeniden artması doların global bazda değer kazanmasına ve gelişmekte olan ülke piyasalarından çıkış yaşanmasına sebep oldu. Tüm bu gelişmelerin tahvil bono piyasasına yansımaları da kısa ve uzun vadedeki getirilerin artış göstermesi şeklinde gerçekleşiyor. Yurtdışı gelişmeler bakımından ise dün Hazine, Şubat ayı borçlanma programı çerçevesinde gerçekleştirdiği iki günlük ihaleleri sonuçlandırmış oldu. Düzenlenen 5 ihale ile Şubat ayı borçlanma programının büyük ölçüden tamamlanmasının yanı sıra ihalelerde getiriler beklentilerin altında oluştu. Küresel piyasalarda yaşanan gelişmelerin etkisini ağırlıkça daha çok hissettiğimiz tahvil bono piyasası için bugün yurtdışında açıklanacak olan 2014 yılının son cari açık verisi önemli olacaktır. Söz konusu verinin piyasa beklentisinin altında gelmesi piyasalarda olumlu bir algı yaratabilecekken, beklentilerin üzerinde gelmesi durumunda ise tahvil piyasasından çıkışlar görmeye bugün de devam edebiliriz. Küresel gelişmelerin TL cinsi getiriler üzerindeki etkisini fiyatlayan piyasalarda şu an için satış hareketleri görsek de, yıl ortasına kadar düşmesi beklenen enflasyon beklentilerinin TCMB'nin faiz indirimi için elini kuvvetlendirebileceği düşüncesinin piyasalarca yeniden fiyatlanmaya başlaması durumunda halihazırdaki satışların hızının azalacağını düşünüyoruz. Mevcut durumdaki hareketler için ise %8.50 direnç seviyesi ilk etapta takip ediliyor olacak.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	6.50	6.00	5.85
Direnç	8.50	9.00	9.50

Hisse Senedi

Dün güne yukarı yönlü boşlukla başlayan BİST 100 endeksi gün boyu kar realizasyon baskısına maruz kaldı. Endeksin düşüşünde, dün yeni bir rekor kıran USD/TL kurunun ve bankacılık hisselerine gelen satışlarla %2.6 gerileyen bankacılık endeksinin belirleyici olduğunu düşünüyoruz. Bununla birlikte hem yurtdışında hem de yurtdışındaki ekonomi gündeminin son dönemde olumsuz gelişmelerle dolu olması, endeksin toparlanması için destek bulamamasına neden oluyor. Yurtdışında FED'in faiz artırımı zamanıyla ilgili endişeler varlığını korurken Yunanistan ekonomisi ile ilgili sıkıntılarda henüz bir çözüme varılamaması risk algısının hafiflemesini engelliyor. Ayrıca petrol fiyatlarındaki düşük seyirden destek bulan endeksin petrol fiyatlarının 55 dolar/varil civarına yerleşmesi ile söz konusu desteğini bir miktar kaybettiği söylenebilir. Dün güne 85,000 seviyesinden başlangıç yapan endeksin günü %1.72'lik azalışla 83,116 seviyesinden kapattığı görülüyor. Endeksin kritik gördüğümüz 83,500 destek seviyemizin altına sarkmasının, döviz piyasasındaki dalgalanmaların ve gösterge faiz oranlarındaki artışın olumsuz etkisiyle aşağı yönlü hareketleri hız kazanabilir. Böyle bir durumda, endeksin 100 günlük hareketli ortalama seviyesi olan 82,350 ile 80,000 arasındaki destek bandının öneminin artacağı düşünüyoruz. Endeksin ay sonuna doğru yapılacak olan TCMB toplantısından çıkabilecek bir faiz indirim beklentilerinin iyimserliği ile yukarı yönlü girişimlerde bulunması halinde ise, 84,680-86,260 direnç bölgesi hedeflenebilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	82,350	81,224	80,000
Direnç	84,680	85,000	86,260

Emtia

Hafta başında belirttiğimiz Ukrayna konusunu ele alan, Euro bölgesi maliye bakanlarını bir araya getirecek toplantı bugün gerçekleştirilecek. Geçtiğimiz hafta takip edilen ABD tarımdışı istihdam verisinin etkilerinin silinmeye başlaması ile gözler bugün yine Euro bölgesine çevrildi. Tekrar gündeme gelen Rusya-Ukrayna sorunu ve Yunanistan belirsizliği başta olmak üzere yaşanan jeopolitik gelişmelerin de desteğinde yön arayışında olan altın fiyatlarının dün ekside seyrine tanık olduk. Dün günü 1,233 dolar/ons seviyesinden tamamlayan altının bu sabah saatlerinde 1,237 dolar/ons seviyelerinde hareket ettiğini görüyoruz. Ekonomik veri akışı bakımından sakin bir gündeyiz. ABD tarafında açıklanacak bir veri bulunmazken Fed üyelerinde Fischer'in konuşması takip edilebilir. Teknik olarak sabah saatlerinde başlayan yükselişin devamında ilk takip edilecek dirençler 1,241 dolar/ons ve kritik sayılabilecek 1,250 dolar/ons seviyelerinde yer alıyor. 1,250 dolar/ons seviyesinin üzerindeki fiyatlamalar yukarı yönde hareketi hızlandırabilir.

Altın	1	2	3
Destek	1,233	1,228	1,218
Direnç	1,241	1,250	1,258

Petrol fiyatları tekrar varil başına 50 doların altına indi. Dün günü %5 değer kaybı ile varil başına 50.02 dolardan tamamlayan ABD ham petrolünün bu sabah itibarıyla da varil başına 50.41 dolardan fiyatlandığını görüyoruz. Enerji Enformasyon Yönetimi'nin (EIA) bugün açıklayacağı ABD petrol stokları fiyatlar açısından takip edilmeli. Petrol stoklarının geçtiğimiz hafta görülen rekor seviyenin de üzerine çıktığı tahmin ediliyor. Dünyanın en büyük bağımsız petrol traderi Vitol Group, petrol fiyatlarının ABD üretiminin artması ile stoklarda görülebilecek yükselişler sonrası düşebileceğini ifade etti. Verinin açıklanmasının akabinde, ABD ham petrol fiyatlarının bugün, aşağı yönde hareket etmesi durumunda destek seviyesi olarak varil başına 48.05 dolara kadar gevşemesi söz konusu iken, yukarı yönde hareketi halinde ise varil başına 53.63 doları hedeflemesi beklenebilir.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Aralık)	-5.6 Milyar Dolar	-7.1 Milyar Dolar
Fransa	Cari İşlemler Dengesi (Aralık)	0.2 Milyar Euro	--

FİNANSAL GÖSTERGELER



	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.4964	0.82	3.97	6.46
	EUR/TRY	2.8265	0.78	2.51	0.40
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.6615	0.80	3.19	3.15
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	14.7750	0.37	12.40	14.22
	USD/TRY Future	2.5115	0.76	3.80	5.65
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	8.48	0.12	1.38	0.11
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.75	0.14	0.44	0.05
	5Y CDS	204.67	2.92	11.18	11.42
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	83116.43	-1.72	-5.02	-2.74
	BİST-30	102599.64	-1.77	-5.24	-3.00
	BİST-Bankacılık	153505.36	-2.59	-7.64	-2.90
	BİST-30 Future	103.23	-2.02	-5.34	-3.28
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	94.76	0.33	1.24	4.04
	EUR/USD	1.13	-0.04	-1.39	-5.67
	USD/JPY	119.43	0.67	1.58	-0.89
	GBP/USD	1.53	0.26	0.58	-0.48
	USD/CHF	0.93	0.29	0.27	-7.52
	EUR/JPY	135.20	0.63	0.18	-6.52
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.65	0.00	0.14	-0.01
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.00	0.02	0.21	-0.11
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.22	-0.01	-0.02	-0.11
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.37	0.02	0.03	-0.13
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	312.71	-0.38	3.15	-5.65
	ABD 5Y CDS	16.86	0.00	-1.81	0.49
	Almanya 5Y CDS	17.74	-3.77	0.63	27.15
	Fransa 5Y CDS	47.51	-2.20	2.38	5.21
	İngiltere 5Y CDS	20.99	0.79	0.73	7.67
	İtalya 5Y CDS	121.57	-2.62	10.86	-2.54
	İspanya 5Y CDS	101.18	-1.66	10.73	14.27
	Portekiz 5Y CDS	185.91	-2.06	-2.06	-0.55
	İrlanda 5Y CDS	49.99	0.06	2.41	0.82
	Brezilya 5Y CDS	245.63	5.23	9.32	19.51
	Rusya 5Y CDS	549.25	-0.07	-4.63	13.80
	Güney Afrika 5Y CDS	207.21	2.06	2.73	8.40
	Macaristan 5Y CDS	140.15	1.56	-0.09	-22.04
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17868.76	0.79	1.15	0.28
	S&P500	2068.59	1.07	0.91	0.53
	Nasdaq	4787.65	1.30	1.27	1.25
DAX	10753.83	0.85	-1.26	10.09	
CAC40	4695.65	0.96	0.38	10.00	
Nikkei	17652.68	-0.33	1.83	1.24	
Shanghai	3141.59	1.50	-1.98	-4.41	
Bovespa	48510.28	-1.77	-0.93	-2.97	
MSCI GOÜ	504.10	-0.43	0.13	6.24	
VIX	17.23	-7.12	-0.58	-13.84	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1233.55	-0.44	-2.14	4.24	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	50.02	-5.37	-5.71	-3.41	
Brent Petrol (\$/varil)	56.43	-3.27	-2.56	2.88	
Emtia Endeksi	417.11	-1.90	-1.92	-4.53	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yil
TL	10.7620	10.7263	10.2500	9.7350	9.3250	8.9650	8.9650
USD	0.1170	0.1340	0.1722	0.2112	0.2584	0.3734	0.6560
EUR	-0.0964	-0.0579	-0.0100	0.0079	0.0243	0.0914	0.2329



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.