

Günaydın,

Geçtiğimiz haftanın son işlem gününde Amerika Merkez Bankası (FED) politikaları açısından önem arz etmesi nedeniyle piyasalar tarafından merakla beklenen tarımdışı istihdam ve işsizlik oranı açıklandı. Tarımdışı istihdam verisi 240 bin kişi artış göstermesi beklenirken 252 bin kişi artış kaydederek piyasa beklentilerinden daha iyi bir seviyede gerçekleşti. İşsizlik oranı ise %5.7 oranında açıklanması beklenirken %5.6 seviyesinde gerçekleşerek beklentilere göre daha olumlu bir tablo çizdi. Söz konusu veriler piyasalarca olumlu algılanmasına karşın, saatlik ücretlerin beklentilerin altında %1.7 oranında artması ve işgücüne katılım oranının %62.7 seviyesine gerilemesi istihdam verilerinin yarattığı iyimserliğin sınırlanmasında etkili oldu. Verilerin ardından açıklama yapan Chicago FED Başkanı Charles Evans, saatlik ücretlerde %3-4 civarında artış görülmediği sürece enflasyon konusunda belirgin bir ilerleme sağlanmayacağını, bu sebeple FED'in faiz artırımı konusunda sabırlı olması gerektiğini vurguladı. Veriler sonrasında ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin %2 seviyesinin altındaki aşağı yönlü seyrini sürdürdüğü gözlemlendi. Cuma günü açıklanan istihdam verilerinin piyasalarda kafaları karıştırmaması ve ABD ekonomisinin toparlanmasına ilişkin soru işaretleri yaratmasıyla ABD borsaları haftayı satıcılı kapattı. Borsaların değer kaybında verilerin yarattığı karışık alginın yanı sıra petrol fiyatlarındaki gerilemenin düşük enflasyon riskini gündeme getirmesi etkili oldu.

Cuma günü piyasalarda Avrupa Merkez Bankası (ECB) yetkilileri tarafından parasal genişleme için 500 milyar Euro'luk devlet tahvili alım planı hazırlandığı haberleri tartışıldı. ECB gelecek hafta bankaların uzun vadeli refinsansman operasyonları (LTRO) için toplamda 14 milyar 155 milyon Euro geri ödeme yapacaklarını açıkladı. Söz konusu gelişmeler piyasalarda ECB tarafından parasal genişleme teşviklerinin gelebileceği yönündeki beklentileri artırdı. Çin Merkez Bankası faiz oranlarının piyasada belirlenmesi amacıyla gevşek para politikasını 2015 yılında da devam ettireceğini açıkladı. Japonya'da ise, Hükümet ekonomiyi canlandırmak ve resesyondan çıkışa katkı sağlamak için 2014-2015 mali yılı bütçesine 3.18 trilyon Yen ek yapılacağını bildirdi. Cuma günü, ABD'de tarımdışı istihdam verilerinin olumlu gelmesine karşın ücretlerdeki düşüşün etkisiyle ortaya çıkan tablonun ardından Asya borsaları karışık bir görünüm çizdi. Japonya'da piyasalar tatil nedeniyle bugün kapalı olacak. Bu sebeple hükümetin yapacağı desteklemenin etkisinin önümüzdeki günlerde görülmesi bekleniyor. Bunlarla birlikte, Fitch, petrol fiyatlarındaki düşüş ve Ruble'nin değer kaybı sebebiyle, Rusya'nın kredi notunu bir kademe indirerek, görünümünü negatif olarak belirledi. Cuma günü dolar endeksinin küresel piyasalarda değer kaybetmesine karşın Ruble'nin dolar karşısında değer kaybetmeye devam ettiği görüldü.

Cuma günü yurtiçi piyasaların ABD'de açıklanan verilerin olumlu gelmesine sert bir tepki vermediği görüldü. Piyasalardaki sınırlı kayıpta USD/TL kurundaki gerileme etkili oldu. Bununla birlikte geçtiğimiz hafta enflasyon verilerinin ve Hazinesin düzenlediği ihalelere güçlü talep gelmesinin etkisiyle düşüş seyrini sürdüren gösterge faiz oranları da olumlu katkı sağladı. Ayrıca piyasalarda TCMB'nin önümüzdeki dönemde faiz indirimine gideceği ve ECB'nin tahvil alımlarıyla atabileceği teşvik adımı beklentisinin bulunması da piyasalara destek olmaya devam ediyor. Bugün yurtiçi ve yurtdışı piyasalarda takip edilecek önemli bir veri bulunmuyor.

Döviz

Cuma günü açıklanan tarımdışı istihdam verisinin beklentilerin üzerinde açıklanmasına karşın, ücretlerin düşüş göstermesi Fed'in faiz artırımına erken gitmeyeceği beklentilerine neden olurken TL'yi de dolar karşısında destekledi. Böylece USD/TL kuru Cuma günü son bir ayın en düşük seviyesi olan 2.2850'yi test ettikten sonra 2.2946 seviyesinden kapandı. EUR/TL kuru da Cuma günü bir yılı aşkın sürenin ardından ilk defa 2.70 seviyesinin altına geriledi. TL'deki değerlenme sonucu sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da Cuma günü gerileyerek 2.5064 seviyesinden kapandı. USD/TL kuru bu sabah 2.29 seviyesinin altında seyrediyor. Cuma günü de belirttiğimiz gibi küresel ekonomik ortamın olumlu olması TL'ye alım getiriyor. Bu nedenle USD/TL son bir iki günde 2.30 seviyesinin altına geriledi. Ancak bu seviyelerin kalıcı olmadığını, alım fırsatı olarak görülebileceğini ve kurun yeniden yukarı dönme ihtimali olduğunu düşünüyoruz. Kurda yeniden yukarı hareketin görülmesi durumunda, USD/TL kuru son dönemde test ettiği 2.41'li seviyelere doğru yeniden yükselebilir ve 2.45-2.50 seviyelerini test edebilir. Ancak bu seviyeler kur için nihai seviyeler olacak ve kurda bu seviyelerden bir dönüş yaşanabilecektir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.2850	2.2640	2.2500
Direnç	2.3000	2.3900	2.4500

ABD Aralık ayı tarım dışı istihdam ve işsizlik oranının beklenenden iyi gelmesine rağmen ortalama saatlik ücretlerin sekiz yılın en düşük seviyesine inmesi Fed'in enflasyon hedefleri ile kaygı yaratarak USD'ye satış getirdi. Bu gelişme Fed'in Haziran ayında faiz artırımına başlayacağı beklentisini değiştirmede. Yunanistan'da 25 Ocak'ta yapılacak Cumhurbaşkanlığı seçimleri öncesinde belirsizlik devam ederken, Avrupalı bankaların Yunanistan'ın Euro Bölgesi'nden ayrılması ihtimaline karşı hazırlık yaptığı yönündeki haberler EUR üzerindeki satış baskılarını canlı tutuyor. Cuma günü en düşük 1.1761'i gören EUR/USD geçen haftayı 1.1840'larda tamamladıktan sonra bu sabah 1.1850-70 aralığında yatay hareket ediyor. Japonya'daki resmi tatil nedeniyle paritede işlem hacmi düşük. Bugün yurtdışında açıklanacak önemli bir veri yok. Fed yetkililerinin açıklamaları enflasyon beklentileri açısından yakından izlenecek. Cuma günü tekrar düşüşe geçen ABD Hazine tahvil getirilerinin bu eğilimini sürdürmesi EUR/USD'nin yukarı yönlü hareketlerini destekleyecektir. 1.19, 1.1975 ve 1.20 dirençleri bugün için izlenebilir. ABD enflasyonunun artmayabileceği kaygısını azaltıcı açıklama ve veriler EUR/USD'nin Cuma günü ara verdiği düşüş eğilimine devam etmesini sağlayacaktır. Küresel risk algılaması da USD alımlarını kısa vadede artırabilir. EUR/USD'nin düşüşünde 1.1750, 1.17, 1.1638 ve 1.16 destekleri önemli.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1750	1.1638	1.1600
Direnç	1.1900	1.1975	1.2000

Faiz

Geçtiğimiz hafta, küresel risk iştahındaki artışın yanı sıra, yurtdışı gelişmeler tarafından olumlu gelen enflasyon verisi ve Ocak ayı borçlanma programı çerçevesinde Hazine'nin gerçekleştirdiği ihalelerin başarılı sonuçlanması geçtiğimiz hafta tahvil bono piyasasına girişleri artırmıştı. %8.00 destek seviyesini aşağı yönlü kıran iki yıllık gösterge tahvil getirisinde aşağı yönlü hareketler hız kazanarak %7.65 destek seviyesi de kırılmıştı. Haftanın son işlem günündeki hareketlere bakıldığında ise, Cuma gününe %7.60 seviyesinden güne başlayan iki yıllık gösterge tahvil getirisi gün içerisinde gördüğün alımların devam etmesi ile %7.44 seviyesinden günü sonlandırdı. Kısa vadeli tahvillere gelen alımların yanı sıra uzun vadeliye de alımın geldiği görülen tahvil bono piyasasında 10 yıllık tahvil getirisi Cuma günü %7.37 seviyesine kadar gerileyerek son 1.5 yılın en düşük seviyelerini görmüş oldu. Bugün yurtdışı ve yurtdiçinde açıklanacak önemli bir veri akışı bulunmazken, yarın yurtdiçinde açıklanacak olan Kasım ayı cari işlemler açığı verisi ise piyasalarca yakından takip edilecek. ABD Merkez Bankası'nın (Fed) faiz artırımı konusunda acele davranmayacağı ve Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) yeni bir gevşeme adımı atabileceği beklentilerinin küresel risk iştahını artırması TL cinsi getirilere pozitif yansıyor. Bu etkinin devam etmesi gösterge tahvil getirisinde aşağı yönlü hareketlerin hız kazanmasına sebep olabilir ve bu durumda %7.40 destek seviyesi ilk etapta önemli olacaktır. Olası çıkışların devam etmesi halinde ise %8.00 ilk direnç seviyesi takip edilmeli.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	7.40	7.25	6.50
Direnç	8.00	8.50	9.00

Hisse Senedi

Yeni yıla küresel piyasalardan pozitif ayrılarak başarılı bir performansla başlayan BİST 100 endeksi Cuma gününü aşağı yönlü yataya yakın bir seviye olan 87,648'den sonlandırdı. Haftalık bazda işlem hacminin yüksek olduğu endeksin geçtiğimiz haftayı kritik 87,000 seviyesinin üzerinde tamamlaması önümüzdeki dönem hareketleri açısından olumlu bir gelişme oldu. Böylece endeks son 4 haftadır yükseliş seyrini korumuş oldu. Endeksin geçtiğimiz haftadaki hareketlerinde ABD tarafından gelen istihdam verileri ve düşük petrol fiyatları öncelikle etkili oldu. Cuma günü piyasaların önem verdiği istihdam verilerinin karışık bir algı yaratmasının ardından BİST 100 endeksi de temkinli bir görünüm çizdi. Tarımdışı istihdam verisine belirgin bir tepki vermeyen endeks için bu hafta açıklanacak olan yurtdışı cari işlemler dengesi verisi ve ABD ile Avrupa'da açıklanacak olan enflasyon verilerinin takip edilmesi önemli olacaktır. Endeksin yeni haftanın ilk işlem gününe USD/TL kurundaki ve gösterge faiz oranlarındaki geri çekilmenin desteğiyle yukarı yönlü boşlukla başladığı görülüyor. Ay sonuna doğru yapılacak olan kritik Merkez Bankaları toplantıları öncesinde endekste temkinli ancak kazanımların korunduğu bir tablo görülebilir. Bu görünümde dolar karşısında gelişme olan ülke piyasalarının para birimleri karşısındaki hareketleri ve gösterge faiz oranları belirleyici olacaktır. Endeksin bu haftada da 87,000 seviyesinin üzerindeki konumunu koruması kritik görünüyor. Bu seviyenin altına doğru sarkmalarda 86,260-84,000 bandına geri çekilme yaşanabilir. Endeksin yukarı yönlü hareketlerini sürdürmesi halinde, 87,870 ve 89,150 dirençleri hedeflenebilir. Bu seviyelerin kırılmasının geçmiş dönemde 89,835-89,111 aşağı yönlü boşluğun yukarı yönlü düzeltmesinin gelmesi açısından önemli olacaktır.

BİST-100	1	2	3
Destek	86,260	85,500	84,000
Direnç	87,870	89,150	91,000

Emtia

Cuma günü güne 1,208 dolar/ons seviyesinden başlangıç yapan altının, gün içerisinde ikinci destek seviyesini de yukarı yönlü kırdığını gördük. ABD'de açıklanan tarım dışı istihdam verisinin 240 bin kişi olan beklentisinin üzerinde 252 bin kişi gerçekleşmesi ile birlikte ABD 10 yıllık tahvil faizinin %1.95 seviyesine kadar gerilediğini gördük. Öte yandan azalış gösteren saatlik gelirler verisi ise piyasalarda bir miktar karışıklığa neden oldu. Gelirlerdeki azalış istihdam verisinde yarı zamanlı çalışmaların yoğunluğuna dair sinyaller verirken, ABD ekonomisi için yeterli olmaması nedeniyle akıllara Fed'in faiz artırımında yavaş davranacağı düşüncelerini getirdi. Artış beklenen dolar endeksinin de tahvil faizleri ile birlikte gerilediğine tanık olurken gerileyen endekse paralel olarak altın fiyatlarındaki artışa da tanık olduk. Düşüş trendinde olan altın için 1,220 dolar/ons seviyesinin üzerinde göstermiş olduğu kapanış önemliydi. Bugün de haftanın ilk işlem gününe 1,222 dolar/ons seviyesinden açılış yapan altının 1,230 seviyelerine kadar tırmandığını gördük. Tepki alımlarının sürmesi halinde altın fiyatları açısından 1,235 dolar/ons ve 1,245 dolar/ons seviyeleri konuşulabilir. Ancak, altın fiyatlarındaki bu yükselişin orta ve uzun vadede düşüş trendini pozitif çevirmesi ihtimalini pek güçlü bulmuyoruz.

Altın	1	2	3
Destek	1,220	1,212	1,200
Direnç	1,230	1,235	1,245

Hem ABD'nin hem de OPEC üyesi ülkelerin petrol üretiminde herhangi bir kısıtlama yapmayacakları konusunda kararlı davranmaları, petrol fiyatları üzerindeki aşağı yönlü baskıların sürmesine neden oluyor. Ayrıca, Goldman Sachs'ın petrol stoklarının yılın ilk yarısında yükseleceği öngörüsünde bulunarak küresel gösterge petrol fiyatları için tahminlerini aşağı çekmesi de petrol fiyatlarındaki düşüşe destek vermiş görünüyor. Cuma gününü %0.6 değer kaybı ile 48.36 dolar/varil seviyesinden tamamlayan ham petrol fiyatlarının haftanın ilk işlem gününde de kayıplarını sürdürdüğünü ve sabah saatleri itibarıyla 47.41 dolar/varil seviyelerinden işlem gördüğünü görüyoruz.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
--	--	--	--
--	--	--	--

FİNANSAL GÖSTERGELER



	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.2946	-0.20	-2.15	-2.15
	EUR/TRY	2.7177	0.17	-3.46	-3.46
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.5062	0.00	-2.87	-2.87
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	10.7750	-1.12	-16.70	-16.70
	USD/TRY Future	2.3189	-0.43	-2.45	-2.45
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	7.44	-0.15	-0.93	-0.93
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.66	0.04	-0.04	-0.04
	5Y CDS	188.03	2.93	2.36	2.36
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	87648.35	-0.05	2.56	2.56
	BİST-30	108468.32	-0.12	2.55	2.55
	BİST-Bankacılık	162554.42	0.14	2.83	2.83
	BİST-30 Future	109.65	-0.50	2.74	2.74
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	91.94	-0.47	0.94	0.94
	EUR/USD	1.18	0.42	-1.33	-1.33
	USD/JPY	118.50	-0.97	-1.66	-1.66
	GBP/USD	1.52	0.46	-1.10	-1.10
	USD/CHF	1.01	-0.40	1.26	1.26
	EUR/JPY	140.32	-0.57	-2.98	-2.98
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.56	-0.04	-0.10	-0.10
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.94	-0.07	-0.17	-0.17
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.12	-0.02	-0.01	-0.01
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.49	-0.02	-0.01	-0.01
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	346.60	3.10	4.57	4.57
	ABD 5Y CDS	17.51	-1.83	4.39	4.39
	Almanya 5Y CDS	18.51	2.52	32.65	32.65
	Fransa 5Y CDS	48.12	-1.04	6.56	6.56
	İngiltere 5Y CDS	19.73	-1.85	1.23	1.23
	İtalya 5Y CDS	141.29	0.26	13.27	13.27
	İspanya 5Y CDS	102.64	2.94	15.92	15.92
	Portekiz 5Y CDS	206.73	1.86	1.86	10.58
	İrlanda 5Y CDS	48.89	1.63	-1.38	-1.38
	Brezilya 5Y CDS	206.39	-1.18	0.42	0.42
	Rusya 5Y CDS	576.85	6.66	19.52	19.52
	Güney Afrika 5Y CDS	207.17	4.90	8.38	8.38
	Macaristan 5Y CDS	182.66	5.57	1.60	1.60
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17737.37	-0.95	-0.54	-0.52
	S&P500	2044.81	-0.84	-0.65	-0.77
	Nasdaq	4704.07	-0.68	-0.48	-0.77
DAX	9648.50	-1.92	-1.19	-1.67	
CAC40	4179.07	-1.90	-1.72	-2.22	
Nikkei	17197.73	0.18	-1.45	-1.55	
Shanghai	3285.41	-0.24	1.57	2.41	
Bovespa	48840.25	-2.21	0.68	-2.32	
MSCI GOÜ	481.07	-1.13	1.77	1.41	
VIX	17.55	3.17	-1.35	-11.60	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1223.25	1.20	2.93	3.39	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	48.36	-0.88	-8.22	-5.14	
Brent Petrol (\$/varil)	50.11	-1.67	-11.18	-2.99	
Emtia Endeksi	434.64	0.03	-0.67	-0.68	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	10.7630	10.7600	9.9900	9.5300	9.2250	9.0191	9.0210
USD	0.1191	0.1349	0.1668	0.2148	0.2541	0.3619	0.6264
EUR	-0.1557	-0.0771	-0.0007	0.0257	0.0479	0.1314	0.2829

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.