

Günaydın,

ABD'de son açıklanan istihdam verilerinin beklentilerden iyi gelmesinin ABD Merkez Bankası (FED)'in faiz artırımının yılsonuna ötelenmeyebileceği tartışmalarını tekrar alevlendiğinden önceki raporlarımızda bahsetmiştik. Bu ortamda dün Dallas FED Başkanı Richard Fisher'in enflasyondaki güçsüz görünümün faiz artırımını geciktirmemesi yönünde açıklama yapması, küresel piyasalardaki faiz artırım endişeleri arttırdı. Fisher'in kısa vadeli hareketlerin FED'in para politikasını yönlendirmemesi gerektiğini ve tam istihdama ulaşılan kadar artırım ertelenmesinin tehlikeli olacağını tekrarlanması dikkat çekici oldu. Ayrıca uzun vadeli tahvil getirilerinin FED'in faiz artırımına tepki vermesini beklediğini söylediği görüldü. Ancak son günlerde yükseliş denemelerinde bulunan ABD 10 yıllık tahvil getirilerinin henüz kritik direnç seviyesi olarak düşündüğümüz %2.05'i kırmadığını hatırlatalım. ABD 10 yıllık tahvil getirilerinin %2.05'i kalıcı olarak kırmadığı sürece, Türkiye ve diğer gelişmekte olan ülkelerin borsa, faiz ve kurlarında gördüğümüz baskının kalıcı olmayacağını düşünüyoruz. Bu bağlamda, son açıklanan büyüme rakamlarının beklentilerin altında kalmasının önümüzdeki dönemde istihdam piyasasında yaşanabilecek bir yavaşlamanın ilk sinyali olabileceğini düşündüğümüzü tekrarlamak isteriz. Söz konusu açıklamalara rağmen FED'in önümüzdeki dönemde atacağı adımlarda istihdam piyasasında görülebilecek bir yavaşlamanın dikkate alınabileceğini değerlendiriyoruz. Ayrıca bölgesel FED Başkanı'nın yaptığı açıklamanın daha önce dile getirdiği düşüncelerin tekrarı olması nedeniyle piyasalarda belirgin bir etki yaratmadığını düşünüyoruz. ABD borsalarının yataya yakın kapattığı görüldü.

Avrupa kanadında, borç krizinin aşılması için Euro Bölgesi Maliye Bakanları'nın bir araya geldiği toplantıda çözüme ilişkin anlaşmazlıkların giderilmesi konusunda bir sonuç çıkmazken görüşmelerin önümüzdeki hafta devam etmesi yönünde karar alındı. Bu doğrultuda kreditorlerle bir araya gelmesi beklenen Yunanistan'a ilişkin endişeler piyasaları yönlendirmeye devam ettiğini düşünüyoruz. Ukrayna'nın Doğu bölgesinin özerkliği konusundaki tedirginliğin arttığı bugünlerde Minsk zirvesinden çıkacak açıklamalar merakla bekleniyordu. Toplantı sonuçlandı ve yapılan zirveden ateşkes sağlanması yönünde karar çıktı. Önümüzdeki günlerde Yunanistan ve Ukrayna'dan gelecek olan olumlu haberlerin küresel piyasalardaki risk algısını azaltmasını bekliyoruz. Asya borsalarının bugün yükseldiği gözlenirken, Yen'in Dolar karşısında değer kaybetmesinin olumlu etkisiyle Japonya Nikkei endeksinin günü %1.85 artışla kapattığı gözlemlendi.

Yurtiçinde ise, dün önemli bir makro ekonomik veri olan cari işlemler açığı Aralık ayında 6.8 milyar dolar seviyesinde açıklandı. Cari işlemler açığı, aylık bazda geçmiş dönemlere gelen revizeler nedeniyle beklentimizin bir miktar altında gerçekleşmesine rağmen yılsonu cari işlemler açığı 45.8 milyar dolar ile beklentimiz doğrultusunda geldi. Cari işlemler hesabının alt kalemlerinin 2014 yılındaki genel görünümü değerlendirdiğimizde, en çok katkıyı bir önceki yıla göre %20 oranında gerileyen dış ticaret açığının yaptığını ve söz konusu katkıda altın ithalatındaki yıllık bazda toparlanma ve yurtiçi talepte yaşanan gerilemenin etkili olduğunu düşünüyoruz. Gelen verinin piyasalarda olumlu karşılanmasının ve petrol fiyatlarındaki geri çekilmenin desteğiyle son 10 gündür kar realizasyon baskısı altında olan BİST 100 endeksinde tepki alımı geldiğini söyleyebiliriz. USD/TL kurunun ise, dün rekor tazeleyerek yurtiçi piyasalar kapandıktan sonra 2.5149 seviyelerine çıktığı görüldü. Bugünün veri takviminde, ABD'de açıklanacak Ocak ayı perakende satışlar ve haftalık işsizlik maaşı başvuruları takip edilecek.

### Döviz

Dün açıklanan 2014 yılı cari açık verisinin bir önceki yıla göre düşüş göstermesi ve petrol fiyatlarındaki düşüşün TL'ye destek vermesiyle, TL dün diğer gelişmekte olan ülke para birimlerine göre daha iyi bir performans gösterdi ve USD/TL gün içinde 2.4830'a kadar geriledi. Ancak Yunanistan'la Euro Bölgesi arasında borçlar konusunda anlaşmaya varılamaması ve Ukrayna Rusya arasındaki gerilimin yeniden tırmanması nedeniyle USD/TL kurunda yurtiçi piyasalar kapandıktan sonra tekrar yükseliş yaşandı ve kur yeni tarihi zirve seviyesi olan 2.5149'u test etti. Sepet kur (0.5\*€+0.5\*\$) da böylece 2.6773'e kadar yükseldi. USD/TL kuru bu sabah da 2.50 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Daha önce de belirttiğimiz gibi kısa vadede 2.50 seviyesinin üzerindeki hareketlerin kalıcı olduğunu düşünmüyoruz. USD/TL kuru bu sabah 2.50 seviyesinin bir miktar üzerinde seyretmesine karşın, sepet kur ise önemli direnç olan 2.70 seviyesinin altında seyrediyor. Ayrıca kurla arasında yüksek korelasyon bulunan ABD 10 yıllık tahvil faizleri de USD/TL kuru üzerinde yukarı yönlü baskıya neden oluyor. Ancak ABD 10 yıllık tahvil getirisi de kritik direnç seviyesi olarak gördüğümüz 2.05 seviyesini hala kıramadı. Sepet kurun 2.70'e yaklaşmış olmasına karşın bu seviyeyi kırmamış olması ve ABD 10 yıllık tahvil getirisinin de 2.05 seviyesinin altında seyretmesi nedeniyle, USD/TL kurunda 2.50 seviyesinin üzerindeki hareketlerin kalıcı olmadığını düşünüyoruz. Bununla birlikte daha önce de belirttiğimiz gibi kurda 2.50'nin üzerinde kalıcı hareketler beklemiyor olmamıza karşın, bu seviyenin üzerinde kalıcı hareketler yaşanması durumunda 2.6550 seviyesine doğru bir hareket olası görünüyor. Ayrıca, sepet kurun da 2.70 seviyesini kırmaması durumunda TCMB'nin dövizde müdahalede bulunabileceği düşüncemizi de koruyoruz.

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

Euro Bölgesi Maliye Bakanları toplantısında Yunanistan ile mali yardım programı hakkında anlaşma sağlanmasına dair dün başlayan görüşmeler EUR/USD'yi dar bantta tuttu. Gün içinde 1.13'ün altına inmeyi deneyen EUR/USD akşam saatlerinde uzlaşma sağlandığı yönünde gelen haberlerle kısa bir süre için 1.1350'ye yükseldi. Ancak, haberin gerçek olmadığının anlaşılması pariteyi 1.1315'lere gerilettilti. Bugün başlayacak AB Konseyi toplantısı ve ECB yetkililerinin açıklamaları Yunanistan belirsizliği ve Avrupa Para Birliği'nin gidişatı bakımından yakından izlenecek. ABD'den gelecek perakende satış rakamları ve petrol stokları verisi de USD talebinde etkili olacaktır. Yunanistan konusunda piyasaları rahatlatıcak bir gelişme yaşanması üç gündür açılış seviyesine yakın kapanışın gerçekleştiği EUR/USD'de yukarı yönlü hareket yaratabilir. Ukrayna - Rusya geriliminin artmasının da tedirginlik yarattığı piyasada temkinli yaklaşımın korunması EUR/USD'yi bugün de dar bantta tutacaktır. Paritenin yükselişlerde 1.1360 ve 1.1420 dirençlerini, aşağı yönlü hareketlerde ise 1.1260, 1.1220 ve 1.1110 desteklerini izlemesi beklenebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1260	1.1220	1.1100
Direnç	1.1360	1.1420	1.1480

## Faiz

Tahvil bono piyasasında işlem gören iki yıllık gösterge tahvil getirisi dün sabah %8.48 seviyesinden güne başladı ve gün içerisinde gelen alımların etkisi ile 26 baz puanlık bir gerileme yaşadı. Dün TCMB tarafından açıklanan 2014 yılı cari işlemler açığının geçen yılsonuna göre %29.1'lik gerileme yaşaması Türkiye'nin makro ekonomisine ilişkin olumlu bir tablo çizdi. Bununla birlikte dün, ABD ham petrol stoklarının beklentilerin üzerinde artış göstermesi ile ham petrol fiyatlarının 55 doların altına gerilemesi, enerji maliyetlerini düşürücü etki yaratacağından bizim için olumlu algı yaratıyor. İç ve dış dinamikler bağlamında değerlendirdiğimizde, Yunanistan'da borç krizine ilişkin süren belirsizliklerin küresel risk iştahını olumsuz etkilemesine karşın, Rusya-Ukrayna tarafından gelebilecek bir anlaşma haberinin piyasaları bir miktar rahatlatılabileceğini düşünüyoruz. Yurtiçi gelişmeler bakımından ise TCMB'nin 24 Şubat'ta yapacağı PPK toplantısında kurda yukarı yönlü sert bir hareket olmadığı sürece bir faiz indirimine gideceğini bekliyoruz. Gösterge tahvil getirisinin yukarı yönlü hareketlerinin devam etmesi durumunda %8.50 direnç seviyesi ilk etapta önemli iken, yıl ortasına kadar düşmesi beklenen enflasyon beklentilerinin TCMB'nin faiz indirimi için elini kuvvetlendirebileceği düşüncesi ile %7.80 üzerindeki hareketlerin uzun vadede çok fazla kalıcı olduğunu düşünüyoruz.

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

## Hisse Senedi

Dün güne artıda başlayan BİST 100 endeksi seansın ilk saatlerde gelen tepki alımlarıyla yükseldi. Yurtiçinde faiz indirim beklentilerinden ve 2014 yılı cari işlemler açığının gösterdiği iyileşmeden destek bulduğunu düşündüğümüz endeks, günü %0.38'lik kazançla 83,429 seviyesinden tamamladı. Dün genel olarak gelişmekte olan ülke borsalarındaki görünümün pozitif olması ve petrol fiyatlarındaki geri çekilme de endekse katkı yaptı. 8 Ekim ile 28 Ocak tarihleri arasındaki hızlı çıkışının %38.2'sini geri verdiği görülen endeksin aşağı yönlü hareketlerinde %50 düzeltme seviyesi olan 82,250'nin önemli bir destek olduğunu düşünüyoruz. Endeksin bu seviyenin altına gevşemesi halinde, 81,224 ve 80,000 destekleri öne çıkacaktır. Ancak küresel piyasalarda yaşanabilecek olumlu gelişmelerin yanı sıra yurtiçi faiz indirim beklentilerin etkisiyle endeksin önümüzdeki günlerde yönünü bir miktar yukarıya çevirme ihtimali olduğunu düşünüyoruz. Böyle bir durumun gerçekleşmesi halinde ise, 84,680-86,260 direnç bandı aşılması gereken bölge olarak önemini koruduğunu söyleyebiliriz. Bunlarla birlikte endeksin seyrinde önemli etkisi olduğunu düşündüğümüz döviz piyasasındaki petrol fiyatlarındaki hareketlerin takip edilmesi gerektiğini hatırlatalım.

BİST-100	1	2	3
Destek	82,250	81,224	80,000
Direnç	84,680	85,000	86,260

## Emtia

Piyasalar jeopolitik gündemi takip etmeye devam ediyor. Dün Brüksel'de Yunanistan'ın cari durumu ve kurtarma paketini değerlendirmek üzere gerçekleştirilen Eurogroup toplantısında ortak bir karara varılamadığı sonucu çıktı. Müzakerelerin ise 16 Şubat'taki toplantıda devam edeceği bildirildi. Ukrayna'da ateşkes ilan edilmesine yönelik gerçekleştirilen toplantının ise bugün sabah saatlerine kadar uzadığı bilgisi edinildi. Geçtiğimiz hafta gelen ABD tarımdışı istihdam verisi ile sert değer kayıpları yaşayan altın yataya yakın tutunma çabalarında iken güçlenen ve dün tekrar 95 bin seviyelerine tırmanan dolar endeksinin engeline takılıyor. Dün 1,233 dolar/ons seviyesinden başlattığı günü 1,218 dolar/ons seviyesinden tamamlayan altın, bugün sabah saatlerinde bir miktar primli 1,222 dolar/ons seviyelerinde hareket ediyor. Fed başkanlarından gelen açıklamaların Fed'in faiz artırımını işaret etmesinin de dolara destek olurken altına satış getirdiğini görüyoruz. Bugün jeopolitik gelişmelerin yanı sıra, ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları ile Ocak ayı perakende satışları takip edilecek. Altın fiyatlarının toparlanması ve 1,300 dolar/ons seviyelerine doğru hareket etmesi durumunda ilk olarak 1,232 dolar/ons ve 1,246 dolar/ons dirençlerinin öne çıkacağını düşünüyoruz.

Altın	1	2	3
Destek	1,218	1,210	1,202
Direnç	1,232	1,246	1,258

Enformasyon Yönetimi'nin (EIA) dün açıkladığı ABD petrol stoklarının yükselişini 5. haftaya taşıdığını görüyoruz. Artan stoklar petrolde yaşanan arz fazlası sorununun altını çiziyor. Son dönemde varil başına 50 dolar seviyesinin üzerine çıktıkça ve dün %2 değer kaybı ile günü varil başına 48.84 dolardan sonlandıran ham petrol fiyatları, kazanımlarını geri vermeye başlayıp başlamadığı sorusuna cevap arıyor. Bugün sabah saatlerinde de ham petrolün varil başına bir miktar alıcılı 49.69 dolardan fiyatlandığını görüyoruz. Fiyatların yukarı yönde hareketi halinde 52.43 dolar/varil seviyesinin direnç noktası olarak öne çıkmasını beklerken aşağı dönmesi halinde ise ilk olarak 47.64 dolar/ons desteği öne çıkıyor.

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	Perakende Satışlar (Ocak, a-a)	-%0.9	-%0.4
	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	278 Bin Kişi	285 Bin Kişi
Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Aralık, Takvim etkisinden arındırılmış, y-y)	-%0.4	%0.3
Almanya	TÜFE (Ocak, y-y)	-%0.5	-%0.5
Japonya	ÜFE (Ocak, y-y)	%1.9	%1.1
	Makine Siparişleri (Aralık, y-y)	-%14.6	%5.8

		G.D.	H.D.	Y.B.D.
<b>DÖVİZ</b>				
USD/TRY	2.5011	0.19	1.41	6.66
EUR/TRY	2.8344	0.28	1.26	0.68
	2.6678	0.24	1.33	3.40
USD/TRY 3M Imp. Vol.	14.7950	0.14	4.84	14.38
USD/TRY Future	2.5181	0.26	2.43	5.93
<b>FAİZ</b>				
Gösterge Tahvil Getirisi*	8.27	-0.21	0.45	-0.10
Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.71	-0.04	0.35	0.02
5Y CDS	202.49	-1.06	6.66	10.24
<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	83429.49	0.38	-2.89	-2.37
	103011.75	0.40	-2.97	-2.61
	153306.66	-0.13	-4.00	-3.02
	103.50	0.27	-3.11	-3.02
<b>DÖVİZ</b>				
Dolar Endeksi	94.99	0.24	1.06	4.29
EUR/USD	1.13	0.13	-0.08	-5.55
USD/JPY	120.46	0.86	2.71	-0.03
GBP/USD	1.52	-0.10	0.37	-0.59
USD/CHF	0.93	0.25	0.26	-7.29
EUR/JPY	136.55	1.00	2.62	-5.59
<b>FAİZ*</b>				
2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.66	0.01	0.18	0.00
10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.02	0.02	0.27	-0.09
2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.22	0.00	-0.03	-0.11
10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.35	-0.02	-0.01	-0.14
<b>KREDİ</b>				
iTraxx Crossover	314.32	0.52	2.84	-5.17
ABD 5Y CDS	16.90	0.25	-0.79	0.75
Almanya 5Y CDS	18.24	2.81	2.05	30.72
Fransa 5Y CDS	47.06	-0.94	0.92	4.22
	18.78	-10.53	-9.82	-3.67
	123.65	1.71	15.40	-0.87
	102.22	1.02	13.47	15.44
Portekiz 5Y CDS	186.51	0.32	0.32	-0.23
	49.54	-0.90	3.00	-0.08
Brezilya 5Y CDS	251.69	2.46	10.89	22.45
Rusya 5Y CDS	527.20	-4.01	-9.55	9.23
Güney Afrika 5Y CDS	210.38	1.53	3.91	10.06
Macaristan 5Y CDS	138.69	-1.04	-1.83	-22.86
<b>HİSSE SENEDİ</b>				
Dow Jones	17862.14	-0.04	1.07	0.24
S&P500	2068.53	0.00	1.32	0.53
Nasdaq	4801.18	0.28	1.79	1.57
DAX	10752.11	-0.02	-1.46	10.07
CAC40	4679.38	-0.35	-0.36	9.62
Nikkei	17652.68	0.00	-0.15	1.24
Shanghai	3157.70	0.51	-0.52	-3.65
Bovespa	48239.67	-0.56	-2.15	-3.51
MSCI GOÜ	503.75	-0.07	0.52	6.17
VIX	16.96	-1.57	-7.47	-15.74
<b>EMTİA</b>				
	1218.83	-1.19	-3.98	3.03
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	48.84	-2.36	0.80	-4.64
Brent Petrol (\$/varil)	54.66	-3.14	0.92	1.23
Emtia Endeksi	416.11	-0.24	-2.16	-4.75

\*: Puan Değişim

<b>LIBOR</b>							
	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	10.7620	10.7325	10.2500	9.7256	9.3196	8.9720	8.9660
USD	0.1160	0.1362	0.1717	0.2112	0.2581	0.3768	0.6636
EUR	-0.1000	-0.0607	-0.0107	0.0043	0.0257	0.0907	0.2329

<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.