

Günaydın,

Son dönemde emtia fiyatlarındaki düşüş seyrinin üretici ülkelerde kar beklentilerinin azalmasına ve küresel resesyon endişelerinin artmasına neden olduğunu görüyoruz. Böyle bir ortamda, Dünya Bankası'nın 2015 yılı küresel büyüme tahminini aşağı yönlü revize etmesinin ardından dün ABD'de açıklanan perakende satışlar verisinin %0.9 ile beklentilerden daha fazla azalması, resesyon tartışmalarının artmasında etkili oldu. Söz konusu gelişmelerle ABD 10 yıllık tahvil faizleri sert bir düşüşle %1.80 seviyesinin altına gerilerken ABD endeksleri günü eksiye kapattı. Dün açıklanan Fed Bej kitap raporu ise mütevazı ile ılımlı düzeyde bir büyümeye işaret etti. Şirket bilançolarının açıklandığı dönemde, volatilitenin yüksek olduğu ABD endekslerinde emtia fiyatlarının olumsuz etkisiyle yaşanan kayıpların dalgalanmayı arttırdığını düşünüyoruz. Tüm bu gelişmelere rağmen dün ABD Enerji Bakanlığı tarafından önümüzdeki günlerde petrol üretiminin daha da artırılacağına açıklanmasının, piyasalarda son günlerde tartışılan petrolün 40 dolar/varil'in altına inebileceği beklentisini güçlendirmesini bekliyoruz.

Dün Avrupa Merkez Bankası Başkanı Mario Draghi'nin yaptığı açıklamada, Euro Bölgesi'nde deflasyon riskine karşı devlet tahvili alımlarına yeşil ışık yakması, piyasalarca olumlu algılandı. Bununla birlikte dün açıklanan Euro Bölgesi sanayi üretiminin beklentilerden daha az geldiği görüldü.

Asya borsaları bugün, petrol ve bakır fiyatlarında yaşanan toparlanmanın ardından dünkü kayıplarını toparlıyor. Japonya Nikkei endeksi günü %1.86 kazançla kapattı.

ABD tahvil faizlerinin dün ABD'de açıklanan perakende satışlar verisiyle sert bir şekilde gerilemesi, küresel piyasalara paralel olarak BİST 100 endeksine de satış getirdi. Borsalardaki risk iştahının azalmasına karşın, gelişmekte olan ülke bono piyasalarına yönelik talebin artmasının yurtiçi gösterge tahvil faizlerinin düşüş yaşamasında etkili olduğunu düşünüyoruz. Dünkü raporumuzda, TCMB'nin fon akımlarında aşırı bir çekilme olmaz ve kurlarda aşırı bir dalgalanma görülmez ise Ocak ayı toplantısında politika faiz oranında 25-50 baz puan indirime gidebileceğini düşündüğümüzü belirtmiştik. Dün Hindistan Merkez Bankası'nın beklenmedik bir şekilde 25 baz puanlık faiz indirimine gitmesinin ardından piyasalarda TCMB'nin faiz indirimine gideceğine ilişkin algılar güçlendi. Ayrıca Avrupa Adalet Divanı'nın Avrupa Merkez Bankası'nın parasal genişleme planının AB hukukuna aykırı olmadığına hükmetmesinin de söz konusu algıların kuvvetlenmesinde etkili olduğunu düşünüyoruz. Bugün yurtiçi ve yurtdışında yoğun bir veri akışı bulunuyor. Yurtdışında ekim ayı işsizlik oranı verisi ve aralık ayı merkezi yönetim bütçe dengesi takip edilecekken, yurtdışında ise ABD'den gelecek haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve aralık ayı ÜFE verisi takip edilecek veriler arasında yar alıyor.

Döviz

Küresel büyüme endişeleri ile USD/TL kuru dün güne yükselişle başlamış ve sabah saatlerinde 2.3086'ya kadar yükselmişti. Ancak gün içinde ABD'de açıklanan perakende satışlar verisinin Ocak 2014'ten bu yana ki en sert düşüşü göstermesi, Fed'in faiz artırımını erteleyeceği beklentileriyle USD/TL'nin yeniden düşmesini sağladı. Böylece USD/TL kuru günü 2.2812 seviyesinden sonlandırdı. EUR/TL kurunda da dün düşüş yaşandı ve böylece sepet kur (0.5*€+0.5*₺) da günü düşüşle 2.4857 seviyesinden kapattı. Sepet kur için 2.48-2.47 destek seviyeleri önemini koruyor. Bugün yurtdışında işsizlik oranı ile bütçe verileri açıklanacak. Ayrıca yurtdışı veriler de takip edilecektir. USD/TL kurunda bu sabah da düşüş var. Kur 2.28 seviyesinin altında hareket ediyor. Piyasadaki fiyatlamalar anlık beklentilere göre terse dönebiliyor. Avrupa Merkez Bankası'ndan yeni genişleyici adımların beklenmesi, ABD'nin erken faiz artırmayacağı beklentileri ve petrol fiyatlarındaki düşüş piyasada risk iştahını artırarak USD/TL'de de düşüş yaşanmasını sağlıyor. Ancak risk iştahında bir düşüş yaşanması durumunda USD/TL kurunda sert yükselişler görebiliriz. Bu nedenle USD/TL kurunda geline seviyelerin kalıcı olmadığı beklentimizi koruyoruz. Kurda aşağı yönlü hareketlerin devamı durumunda 2.2640 ilk destek seviyesi olacaktır. Yukarı yönlü hareketlerde ise 2.30 seviyesi izlenmeli. Bu seviyenin üzerinde kalıcı bir haftalık kapanış yaşanıp yaşanmayacağı önemli olacaktır.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.2640	2.2580	2.2500
Direnç	2.3000	2.3900	2.4500

Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) 22 Ocak tarihli toplantısında Euro Bölgesi ülke tahvillerini satın alarak niceliksel genişlemeye gitme kararı alacağı beklentisi EUR/USD'yi Aralık 2005'ten bu yana en düşük seviyesine gerilettiler. ECB toplantısı öncesi yatırımcıların EUR satışlarında duraksamaları hareketin devamını getirmedi. Öğleden sonra ABD'de açıklanan perakende satış verilerinin beklenenden zayıf gelmesi ABD Hazine tahvil getirilerini geriletirken pariteyi 1.1845'e kadar yükseltti. Günün devamında Fed'in Bej Kitap raporunun iyimser içeriğinin katkısıyla paritedeki yükseliş yeni USD pozisyonları açılarak değerlendirildi. EUR/USD bu sabah 1.1770-80'lerde hafif aşağı yönlü. Bugün ABD'de yoğun bir veri akışı yaşanacak. ABD datalarının dünkü perakende satışlar gibi beklenenden kötü gelmesi USD'ye satış getirebilir. Ancak EUR/USD'de olası yükselişler kar realizasyonu amacıyla değerlendirilecektir. Dünkü düşüş hareketi paritenin bu hafta sonuna kadar 1.17'nin altına inme ihtimalini artırdı. ECB toplantısı öncesinde niceliksel genişlemeyi destekleyici açıklamalar gelmesi EUR/USD'yi 1.1638'e kadar çekebilir. Yukarı yönlü hareketlerde 1.1870 ve 1.19 dirençleri gün içinde izlenebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1700	1.1638	1.1600
Direnç	1.1870	1.1900	1.1975

Faiz

Tahvil bono piyasasında işlem gören iki yıllık gösterge tahvil getirisine gelen alımların etkisi ile kısa vadeli getirilerin gerilemeye devam ettiğini görüyoruz. Dün sabah %7.53 seviyesinden güne başlayan iki yıllık gösterge tahvil getirisi gün içerisinde gördüğü alımların etkisi ile %7.40 seviyesini aşağı yönlü test etti ve bu seviyeyi kırarak %7.39 seviyelerinden günü sonlandırdı. Petrol fiyatlarındaki sert gerileme ve baz etkisi sebebiyle enflasyonda yılın ilk çeyreği itibarıyla düşüş yaşanacağı beklentileri ile TCMB'nin faiz indirimine gideceği piyasalarda satın alınıyor. TCMB'nin de analizlerinde baz aldığı 5 yıllık gösterge tahvil getirisi ile ortalama fonlama maliyeti arasındaki farkın geçmiş dönemlerde yaptığı hareketlere bakıldığında, özellikle de TCMB'nin son faiz indirimine gittiği Temmuz 2014'teki seviyeler göz önüne alındığında TCMB'nin bu ayki toplantısında bir faiz indirimine gidebileceğine işaret ediyor. 20 Ocak'ta yapılan toplantıda TCMB'nin politika faizinde ve faiz koridorunun alt bandında bir indirim gitmesini muhtemel görüyoruz. TCMB bu ayki toplantısında faiz indirim kararı almasa bile bunun gelecek toplantılarda yapabileceğine dair bir sinyal verebilecek olması piyasalardaki iyimser havanın sürdürülmesinde etkili olabilecektir. Tüm bu koşullar altında tahvil bono piyasasında gelen alımların devam etmesi halinde %7.40 seviyelerinden sonra %7.25 destek seviyesi yakından takip edilmeli.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	7.25	6.50	6.00
Direnç	8.00	8.50	9.00

Hisse Senedi

Dün emtia fiyatlarının negatif etkisiyle küresel piyasalara hâkim olan büyüme endişelerinin piyasalarda yarattığı satış baskısından BİST 100 endeksi de olumsuz etkilendi. Yılbaşından bu yana endekste izlediğimiz pozitif ayrışma hareketini dün göremedik. Endeks ilk seansta alıcılı bir seyir izlemesine rağmen ikinci seansta kar kâr amaçlı satışlarla gün %0.85 düzeyinde düşüşle 87,563 puandan tamamladı. Dün USD/TL kuru ve ABD 10 yıllık tahvil faiz oranlarındaki düşüşün ardından yurtiçi tahvil faizlerinde de görülen geri çekilmelerin pozitif katkısına rağmen endeksin küresel resesyon korkularının etkisinde kaldığını düşünüyoruz. Bu bağlamda, endeksin son günlerde kararsız ve temkinli bir seyir izlediğini söyleyebiliriz. Yön bulma arayışında olan endeksin hareketlerinde ay sonuna doğru yapılacak olan TCMB, ECB ve FED toplantılarının etkili olacağını düşündüğümüzü daha önceki raporlarımızda da belirtmiştik. Özellikle bu ay yapılacak olan TCMB toplantısından politika faizinde ya da faiz koridorunun alt bandında indirim kararının çıkacağını düşünmemiz nedeniyle endeksin seyri açısından önümüzdeki dönemdeki faiz indirim konusundaki piyasa fiyatlamaları önemli olacaktır. Kaldı ki dün kırılğan beşli olan ülkelerden biri olan Hindistan'ın sürpriz faiz indirimine gitmesi yurtiçi faiz oranlarında indirimle gidileceği beklentilerini arttıracaktır. Bugünün veri takvimin endeksin hareketlerini yönlendirecek önemde bir veri bulunmuyor. Yukarı yönlü boşlukla başlayan endeksin bugünde kritik 87,000 seviyesinin üzerinde tutunması önemli olacakken dünkü kayıplarını genişletmesi halinde, 86,260-84,000 destek bandına sarkmalar görülebilir. Endeksin faiz indirim beklentilerinin iyimserliği ile bugün toparlanma girişimlerinde bulunması durumunda ise, 88,500 ilk önemli direnç seviyesinin kalıcı olarak aşılması 91,000 ana direncine giden yukarı yönlü hareketlerin önünü açabilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	86,260	85,500	84,000
Direnç	88,500	89,150	91,000

Emtia

Dün güne 1,230 dolar/ons seviyesinden başlangıç yapan altın, 91 bin seviyelerine gevşeyen dolar endeksinde paralel olarak tekrar 12 haftanın en yüksek seviyesi olan 1,244 dolar/ons seviyesini gördü. Ancak bu seviyelerden gelen gevşeme ile altın fiyatları günü 1.228 dolar/ons seviyesinden tamamladı. ABD'de açıklanan Aralık ayı perakende satışlar verisinin beklentilerden oldukça fazla gerileme kaydetmesi ile ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin %1.80 seviyesinin altına gerilemesinin altın fiyatlarının 1,244 dolar/ons seviyesine kadar tırmanmasında etkili olduğunu söyleyebiliriz. Bununla birlikte küresel resesyon riskinin piyasalarda yoğun olarak tartışılmaya başlanması, güvenli bir yatırım aracı olarak görülen altının emtia fiyatlarındaki düşüşten pozitif ayrışmasında etkili oluyor. Tüm bu gelişmeleri göz önünde bulundurduğumuzda, kısa vadede altında FED'in faiz artırımına ilişkin beklentiler gündemden düşmediği sürece yukarı yönlü bir trendin başlayabileceğini düşünmüyoruz. Orta ve uzun vadede ise, küresel resesyon endişelerinin artması ve ekonomik sıkıntılarının çözülmemesi altının cazip bir yatırım aracı olma özelliğini korumasında etkili olacaktır. 1,240 dolar/ons üzerinde kapanışlar altının 200 günlük hareketli ortalama seviyesi olan 1,253 dolar/ons direncini zorlamasına ve yükselişin hız kazanmasına neden olabilir. Ancak altındaki değer kazanımlarına rağmen haftalık kapanışını bu seviye üzerinde yapmasını beklemiyoruz. Altının değer kayıplarını derinleştirmediği durumda ise, 1,225, 1,221 ve 1,210 destekleri izlenebilir.

Altın	1	2	3
Destek	1,225	1,221	1,210
Direnç	1,240	1,246	1,254

Dün ABD Enerji Bakanlığı tarafından önümüzdeki günlerde petrol üretiminin daha da artırılacağını açıklanması piyasalarda son günlerde tartışılan petrol 40 dolar/varil'in altına inebileceği beklentisini güçlendirmesini bekliyoruz. Petrol üretimi yapan ülkelerin üretimlerini kısmamakta ısrarcı olmaları petrol fiyatlarındaki arz baskısını arttırıyor. 100 dolar/varil civarındaki seviyelerden gerilemeye başlayan petrol fiyatlarının 40 dolar/varil seviyelerine kadar düşüş yaşaması küresel ekonomideki resesyon riskinin ilişkin korkuları kuvvetlendiriyor. Aşağı yönlü hareketin derinleşmesi durumunda kademeli olarak 44.47 dolar/varil ve 43.04 dolar/varil destek noktaları olarak öne çıkıyor.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	İşsizlik Oranı (Ekim)	10.5	--
	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Aralık)	3.601 Milyon TL	--
ABD	ÜFE (Aralık, y-y)	%1.4	%1.0
	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	294 bin	298 bin
Euro Bölgesi	Dış Ticaret Dengesi (Kasım)	19.4 milyar €	20 milyar €
Almanya	GSYH (2014)	%0.1	%1.5
Japonya	ÜFE (Aralık, y-y)	%2.7	%2.1

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.2812	-0.18	-1.65	-2.72
	EUR/TRY	2.6900	-0.05	-2.07	-4.45
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.4856	-0.11	-1.88	-3.66
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	10.6800	2.84	-7.19	-17.43
	USD/TRY Future	2.3052	-0.01	-2.26	-3.02
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	7.39	-0.14	-0.24	-0.98
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.56	-0.06	-0.08	-0.14
	5Y CDS	178.40	-3.12	-5.92	-2.88
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	87563.47	-0.85	0.91	2.46
	BİST-30	108399.15	-0.70	0.88	2.48
	BİST-Bankacılık	163744.78	-0.53	1.92	3.58
	BİST-30 Future	109.63	-0.59	0.97	2.72
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	92.16	-0.16	0.29	1.19
	EUR/USD	1.18	0.14	-0.42	-1.77
	USD/JPY	117.33	-0.51	-1.62	-2.63
	GBP/USD	1.52	0.49	0.82	-0.61
	USD/CHF	1.02	-0.14	0.43	1.70
	EUR/JPY	138.32	-0.37	-2.04	-4.36
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.50	-0.04	-0.11	-0.16
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.86	-0.04	-0.11	-0.26
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.12	0.00	-0.01	-0.01
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.42	-0.05	-0.06	-0.07
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	344.05	1.55	-2.44	3.80
	ABD 5Y CDS	17.84	1.88	1.85	6.35
	Almanya 5Y CDS	18.18	-0.74	0.65	30.30
	Fransa 5Y CDS	46.37	-1.37	-4.99	2.68
	İngiltere 5Y CDS	20.01	1.67	1.76	2.62
	İtalya 5Y CDS	134.20	-3.54	-10.38	7.59
	İspanya 5Y CDS	93.79	-3.72	-12.54	5.92
	Portekiz 5Y CDS	203.43	-0.60	-0.60	8.82
	İrlanda 5Y CDS	49.06	0.24	0.40	-1.04
	Brezilya 5Y CDS	202.37	-2.77	-5.58	-1.54
	Rusya 5Y CDS	576.73	-3.80	0.41	19.49
	Güney Afrika 5Y CDS	197.34	-1.69	-3.89	3.23
	Macaristan 5Y CDS	179.36	-1.81	-2.16	-0.23
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17427.09	-1.06	-0.90	-2.41
	S&P500	2011.27	-0.58	-0.72	-2.60
	Nasdaq	4639.32	-0.48	-0.24	-2.33
	DAX	9817.08	-1.25	3.14	0.12
	CAC40	4223.24	-1.56	2.69	-1.17
	Nikkei	16795.96	-1.71	-0.53	-4.02
	Shanghai	3222.44	-0.40	-4.49	-0.58
	Bovespa	47645.87	-0.82	-3.67	-4.69
MSCI GOÜ	479.28	-1.03	0.70	1.04	
VIX	21.48	4.47	11.24	16.02	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1228.72	-0.16	1.43	3.84	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	48.48	5.64	-0.35	-5.02	
Brent Petrol (\$/varil)	48.69	4.51	-4.81	-4.31	
Emtia Endeksi	428.60	-0.88	-1.39	-2.01	

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	10.5544	10.5352	9.9400	9.4291	9.1196	8.7511	8.7474
USD	0.1167	0.1330	0.1665	0.2135	0.2533	0.3576	0.6224
EUR	-0.1571	-0.0743	-0.0071	0.0250	0.0479	0.1279	0.2786

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.pekcağlayan@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.