

Günaydın,

Haftanın son işlem gününde ABD'de perakende satışlar ve Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi verileri takip edildi. Ocak ayında perakende satışlar beklentilerin üzerinde açıklandı. Verinin beklentilerin üzerinde açıklanmasında istihdam piyasasındaki iyileşme ve ücret artışlarındaki yükselme etkili oldu. Öte yandan küresel büyümedeki yavaşlama endişelerinin etkisiyle Michigan Üniversitesi tüketici güveni endeksi Şubat ayında beklentilerin altında kaldı ve son 4 ayın en düşük seviyesinde açıklandı. Cuma günü dolar endeksi yükseldi. Geçtiğimiz hafta sert düşüşler gösteren ve %1.53 seviyelerine inerek 2012 yılından bu yana görülen en düşük seviyelere çekilen ABD 10 yıllık tahvil getirileri haftayı %1.7481 seviyesine yükselerek tamamladı. ABD borsaları ise perakende satışlar verisinin beklentilerin üzerinde açıklanmasının etkisiyle günü %2'nin üzerinde yükselişle tamamladı. ABD piyasaları bugün resmi tatil nedeniyle kapalı olacak. ABD'de bu haftanın veri takviminin yoğun olduğunu görmekteyiz. Veri takviminde yer alan bazı önemli veriler arasında New York Fed imalat endeksi, konut verileri, sanayi üretimi, enflasyon oranları ve 25-26 Ocak tarihli Fed Toplantı Tutanaqları bulunuyor.

Haftanın son iş gününde Euro Bölgesi'nde Aralık ayı sanayi üretimi verisi ve 4.çeyrek büyüme verisi takip edildi. Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi Aralık ayında %0.3 artış beklentilerinin aksine %1 daraldı ve Euro Bölgesi 2015 yılının 4.çeyreğinde çeyreklik bazda beklentilere paralel olarak %0.3 büyüdü. Cuma günü İtalya ve Yunanistan'da da 4.çeyrek büyüme verileri açıklandı. İtalya'da öncül verilere göre büyüme 4.çeyrekte çeyreklik bazda %0.3 artış olan beklentilerin altında %0.1 arttı. Yunanistan ekonomisi ise 4.çeyrekte %0.6 küçülerek çeyreklik bazda iki dönem üst üste küçülerek resesyona girdi. Geçtiğimiz hafta Avrupa borsaları bankacılık hisseleri öncülüğünde sert değer kaybetti. Avrupa hisse senedi piyasaları öncülüğünde küresel borsalara gelen sert satışlar piyasalarda risk iştahının azaldığına işaret etti. Risk iştahındaki azalma EUR/USD paritesindeki yükselişi destekledi. Geçtiğimiz hafta sert dalgalanmaların yaşandığı küresel piyasalarda, Cuma günü risk iştahında yükseliş yaşandı. Risk iştahındaki yaşanan artışta, ham petrol fiyatlarında Cuma günü yaşanan %12.3'lük yükselişin de etkisi oldu. ABD ham petrol fiyatları geçtiğimiz hafta son yılların en düşük seviyesine kadar geriledikten sonra tekrar yükselmisti. Küresel piyasalarda artan risk iştahına paralel olarak geçtiğimiz hafta sert değer kaybeden Avrupa borsalarında toparlanma yaşandı. Bugün Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Mario Draghi'nin Avrupa Parlamentosu'nda yapacağı konuşması izlenecek.

Küresel hisse senedi piyasalarındaki satış dalgasına paralel olarak Asya borsaları da geçtiğimiz hafta sert değer kaybetmişti. Hisse senetleri piyasasında toparlanma yaşanmasından destek bulan Japonya Nikkei endeksi de günü %7.16 yükselişle kapattı. Geçtiğimiz hafta tatil nedeniyle kapalı olan Çin borsası bugün güne yükselişle başladı. Çin Merkez Bankası Başkanı'nın para birimini desteklemeye yönelik açıklamaları ve referans kurun 1 ayın en yüksek seviyesinde belirlenmesi önemli oldu. Bu sabah Çin'de dış ticaret verileri açıklandı. İhracat dolar bazında geçen yıla göre %11.2 ile beklentilerin çok üzerinde düşerken, ithalat %18.8 geriledi.

Haftanın son işlem gününde yurtiçinde küresel piyasalardaki gelişmeler yakından takip edilmeye devam edildi. Cuma günü hem USD/TL kuru hem de BİST 100 endeksi günü yatay kapattı. Küresel ekonomiye dair endişelerin piyasalarda tedirginlik yarattığı haftada, risk alma iştahı da düştü. Küresel hisse senetleri piyasasında bankacılık hisseleri öncülüğünde sert düşüşler yaşanması, BİST 100 endeksinde de aşağı yönlü hareketlerin görülmesinde etkili oldu. Böylece BİST 100 endeksi haftalık bazda %4.4 değer kaybederken, USD/TL kuru ise haftalık bazda %0.43 yükseldi. Bu hafta yurtiçi veri takviminde Şubat ayı beklenti anketi ön plana çıkıyor. Yurtdışında ise ABD'de açıklanacak enflasyon verisi ve ECB Ocak ayı toplantı özetleri takip edilecek. Bugün ise yurtiçinde Kasım ayı işsizlik oranı verisi ve Ocak ayı bütçe dengesi verisi takip edilecek veriler arasında ön plan çıkıyor.

Döviz

Haftanın son işlem gününe 2.9303 seviyesinden başlayan USD/TL kuru, gün içinde en yüksek 2.9380 ve en düşük 2.9212 seviyesini gördükten sonra günü 2.9300 seviyesinden yatay kapattı. Yurtdışı gelişmelerin ön planda olduğu geçtiğimiz haftada, haftalık bazda kur %0.43 yükseldi. Geçtiğimiz hafta sert dalgalanmaların yaşandığı küresel piyasalarda, cuma günü risk iştahında artış yaşanmasının gelişmekte olan ülke para birimlerini desteklediğini gördük. EUR/TL ve sepet kurda (0.5*€+0.5*\$) Cuma günü düştü. EUR/TL kuru Cuma gününü 3.2963'ten kapatırken, sepet kur ise günü 3.1137'den kapattı. Bu sabah kurda yukarı yönlü hareketler görülüyor. Sabah saatlerinde 2.94 seviyelerini test eden kur, 2.93 seviyelerine yakın hareket ediyor. Bugün yurtiçinde Kasım ayı işsizlik oranı verisi ve Ocak ayı merkezi yönetim bütçe dengesi verileri takip edilecekken, jeopolitik gelişmeler yakından izlenecek. Haftalık bazda ise, yurtiçinde Şubat ayı beklenti anketi ön plan çıkıyor. Yurtdışında ise ABD'de açıklanacak enflasyon verisi takip edilecek. Kurun hareketleri açısından 2.90 – 2.95 seviyeleri önemli olmaya devam ediyor. Kurun 14 günlük üssel hareketli ortalama değeri 2.9444 seviyesinde bulunuyor. Bu seviye, kurun yukarı yönlü hareketleri açısından önemli bir direnç seviyesi olarak takip edilebilir. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise 2.90 seviyesi izlenebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.9000	2.8500	2.8000
Direnç	2.9500	2.9750	3.0000

Haftanın son işlem gününde EUR/USD paritesinin 1.13 seviyelerinin altında hareket ettiği görüldü. Güne 1.1323 seviyelerinde başlayan parite 1.1256 seviyesine inerek günü tamamladı. Avrupa tarafında Cuma günü açıklanan Euro Bölgesi 2015 yılı 4. Çeyrek büyüme verisi beklentilere paralel açıklandı. ABD'de ise Ocak ayı perakende satışlar verisinin beklentilerin üzerinde açıklanması dolar endeksinin yükselmesinde ve paritenin aşağı yönlü hareket etmesinde etkili oldu. Bu haftanın öne çıkan verileri arasında ise ABD'de 25-26 Ocak tarihli Fed toplantı tutanaqları, New York Fed imalat endeksi, sanayi üretimi, konut ve enflasyon verileri bulunurken, Avrupa tarafında ise ECB toplantı özetleri bulunuyor. Bugün ABD piyasalarının resmi tatil nedeniyle kapalı olması işlem hacimlerinde düşüşler yaşanabilir. Ancak bugün paritenin hareketlerinde ECB Başkanı Mario Draghi'nin açıklamaları etkili olabilir. Bu sabah paritenin 200 günlük hareketli ortalaması olan 1.1055 seviyesinin üzerinde 1.1203 seviyelerinde olduğunu görmekteyiz. Paritenin yukarı yönlü hareketlerinde ilk direnç seviyesi 1.1365, aşağı yönlü hareketlerinde ise ilk destek seviyesi 1.1000 olarak takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1000	1.0855	1.0800
Direnç	1.1365	1.1495	1.1590

Faiz

USD/TL kurunun sınırlı düşüş kaydettiği Cuma günü 2 yıllık gösterge tahvil getirisi de açılışına göre 2 baz puan gerileyerek günü %11.08 seviyesinden kapattı. 10 yıllık gösterge tahvil getirisinde ise düşüş daha belirgindi. Cuma günü açılışına göre 7 baz puan düşen 10 yıllık gösterge tahvil faizi ise %10.70'ten günü sonlandırdı. Bu sabah haftasonu yaşanan jeopolitik gelişmelerin etkisiyle USD/TL kurunda bir miktar yükseliş var. Bu durum gösterge faize de yükseliş olarak yansiyabilecektir. Ayrıca bugün yurtiçinde işsizlik ve bütçe açığı verileri açıklanacak. ABD piyasaları ise tatil nedeniyle kapalı olacak. Bu durum işlem hacimlerinde düşüşe neden olabilir. Uzun süredir dar bantta hareket eden gösterge tahvil faizi bugün de dar banttaki hareketini sürdürebilir. 2 yıllık gösterge faizin yukarı yönlü hareketlerinde %11.28 ilk direnç olarak önemli görünüyor.

Hisse Senedi

Geçtiğimiz hafta küresel hisse senetleri piyasasında yaşanan sert satışların risk iştahını azaltması sonucunda gelişmekte olan ülke piyasalarından çıkışların yaşandığı bir hafta olmuştur. Piyasalarda mevcut olan endişenin ve oynaklığın göstergesi olan VIX endeksinin %8.6 yükseliş gösterdiği haftada BIST 100 endeksi ise %4.4'lük değer kaybı yaşadı. Haftanın son işlem gününe ise 70,941 seviyesinden başlayan endeks 70,937 ile günü yataya yakın seviyeden sonlandırdı, hafta boyunca yurtdışı gelişmelere paralel satıcı hareket etmesine karşın 69,190 desteğini kıramadığı için endeksin aşağı yönlü hareketleri sınırlı kaldı. Bugün ise küresel borsalardaki toparlanmanın paralelinde endeksin alıcılı güne başladığı ancak aynı zamanda 70,000'nin altını test ederek hali hazırda volatil hareket ettiği görülüyor. Bugün Başkanlık Günü sebebiyle ABD piyasalarının kapalı olmasının yurtdışı piyasalardaki işlem hacimlerine yansımaları görebiliriz. Bu hafta ise Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısının yanı sıra ABD'de açıklanacak olan Ocak ayı enflasyon verileri yakından takip ediliyor olacak. Öte yandan, piyasa aktörlerinin yatırım kararlarında son dönemde yakından izlenen Çin ekonomisindeki gidişat başta olmak üzere emtia fiyatlarındaki görünüm önemini korumaya devam ediyor. Söz konusu görünüm ise gelişmekte olan ülke borsalarına ve para birimlerine direkt yansımakta. Yurtdışı gelişmelerden çok yurtdışı gelişmelerin etkisini gördüğümüz BIST 100 endeksinin hareketlerinde 69,190-74,390 bandı önemini koruyor olacak.

Emtia

Ocak ayının ortası itibarıyla yükselişe geçen altın fiyatları geçtiğimiz hafta da küresel piyasalardaki belirsizlik ortamından destek buldu. Çin ekonomisine ve petrol fiyatlarına ilişkin risk algısı, altının değer kazanmaya devam etmesinde yine ana faktör oldu. Haftanın son işlem gününde petrol fiyatlarında yaşanan yukarı yönlü hareketler altında kar realizasyonlarını tetikledi ve altın Cuma gününü hafif kayıpla tamamladı. Ancak Cuma günü gelen satışa rağmen altın haftayı %5.5'lik artışla 1,237 dolar/ons seviyesinden tamamlamayı başardı. Haftayı önemli gördüğümüz 100 haftalık basit hareketli ortalama seviyesi olan 1,200 dolar/ons'un üzerinde kapanan altında yükselişin devamı için yeni gelişmelere ihtiyaç olduğunu düşünüyoruz. Bu bağlamda, bu hafta açıklanacak ABD enflasyon verisi önemli olacak. Altının Ocak ayının ortasından bu yana piyasalardaki risk algısından, Fed'in faiz artırımı politikasında daha güvercin olacağına yönelik beklentilerinden ve dolar endeksindeki geri çekilmeden aldığı destekle bulunduğu seviyelere geldiğini ve söz konusu gelişmelerin yeterince fiyatlandığını düşünüyoruz. Bununla birlikte diğer önemli güvenli yatırım aracı olarak görülen ABD 10 yıllık tahvillerinden de çıkış yaşandığı ve geçtiğimiz Cuma günü küresel hisse senedi piyasalarına yönelik risk iştahının arttığı görülüyor. Altının bu haftaya beklentimiz doğrultusunda satıcı başladığını görüyoruz. Bu sabah 1,215 dolar/ons civarında aşağı yönlü seyir izlediği görülen altında satış baskısı devam edebileceğinden altının kritik gördüğümüz 1,200 dolar/ons seviyesinin üzerinde tutunması önemli. Bugün ABD'de piyasalar tatil nedeniyle kapalı olması sebebiyle altında da geçtiğimiz haftaya kıyasla kısmen daha sakin bir seyir görülebilir. Ancak geçtiğimiz hafta tatil nedeniyle kapalı olan Çin piyasalarının bu sabah açılması nedeniyle küresel piyasalarda Asya kaynaklı gelişmelerle hareketlilik artabilir. Altına gelen satışın kısa vadeli bir soluklanma olması ve 1,200 dolar/ons'un üzerinde kalıcılık sağlanması durumunda ise, 1,305 dolar/ons hedefine yönelme olabilir.

Uzun süreli değer kaybının ardından Cuma günü petrol fiyatları OPEC ülkelerinin üretim kesintisine giderek arz fazlasını azaltmaya çalışacakları beklentileriyle hızlı bir yükseliş gösterdi. Böylece ABD ham petrol fiyatları Cuma günü bir önceki güne göre %12.33 değer kazanarak 29.44 dolar/varil seviyesinden kapandı. Brent petrol fiyatları ise Cuma günü %8 değer kazandı ve 33.36 dolar/varil'den haftayı sonlandırdı. Bu sabah ise doların değer kazanması, Çin'in dış ticaret verilerinin zayıf görünüm çizmeye ve yaptırımların kaldırılmasının ardından İran'ın Avrupa'ya ilk petrol kargosunu yüklemesinin etkisiyle fiyatlarda düşüş var. ABD ham petrol fiyatları bu sabah 29 dolar/varil seviyesinin altını test etti. Fiyatlarda aşağı yönlü hareket yaşanması durumunda 28.50 dolar/varil, yukarı yönlü hareketlerde ise 30 dolar/varil seviyeleri takip edilmeli.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	İşsizlik Oranı (Kasım)	%10.5	%10.5 (açıktandı)
	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Ocak)	-17.2 Milyar TL	--
Euro Bölgesi	Dış Ticaret Dengesi (Aralık)	23.6 Milyar Euro	--
Japonya	GSYH (4.çeyrek, ç-ç, öncül)	%0.3	-%0.2
	Sanayi Üretimi (Aralık, y-y)	-%1.6	--
	Kapasite Kullanımı (Aralık, a-a)	-%0.1	--

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	11.00	10.80	10.50
Direnç	11.28	11.50	11.80

BİST-100	1	2	3
Destek	69,190	68,060	67,850
Direnç	74,390	75,000	75,600

Altın	1	2	3
Destek	1,200	1,175	1,150
Direnç	1,250	1,285	1,305

Petrol	1	2	3
Destek	28.50	27.00	25.00
Direnç	30.00	33.50	35.00

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.9300	-0.01	0.43	-1.16
	EUR/TRY	3.2963	-0.74	1.33	2.65
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.1132	-0.40	0.91	0.82
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	13.2550	0.38	5.60	-2.82
	USD/TRY Future	2.9473	0.20	0.18	-2.26
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	11.08	-0.02	0.05	0.05
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.26	-0.03	0.00	-0.13
	5Y CDS	300.18	-3.20	3.76	6.94
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	70937.40	-0.01	-4.40	0.59
	BİST-30	86960.63	-0.10	-4.44	1.14
	BİST-Bankacılık	119464.74	-0.16	-4.51	1.52
BİST-30 Future	87.18	-0.03	-5.12	0.14	
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	95.94	0.40	-1.12	-2.96
	EUR/USD	1.13	-0.59	0.88	3.92
	USD/JPY	113.25	0.74	-3.10	-5.18
	GBP/USD	1.45	0.18	0.00	-1.45
	USD/CHF	0.98	0.47	-1.40	-2.49
	EUR/JPY	127.46	0.13	-2.26	-1.48
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.71	0.06	-0.01	-0.32
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.75	0.09	-0.09	-0.49
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.51	0.03	-0.02	-0.16
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.26	0.07	-0.04	-0.31
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	462.27	-4.44	9.54	40.33
	ABD 5Y CDS	20.13	-0.41	-1.12	13.16
	Almanya 5Y CDS	21.38	-2.57	43.66	67.68
	Fransa 5Y CDS	39.18	-1.81	30.01	52.60
	İngiltere 5Y CDS	32.53	-3.12	14.16	66.77
	İtalya 5Y CDS	154.80	-1.92	18.78	58.17
	İspanya 5Y CDS	117.86	2.44	18.22	30.10
	Portekiz 5Y CDS	342.22	-1.25	-1.25	100.75
	İrlanda 5Y CDS	58.40	-3.04	32.16	47.47
	Brezilya 5Y CDS	494.36	-1.24	5.66	-1.52
	Rusya 5Y CDS	354.87	-4.67	4.45	12.48
	Güney Afrika 5Y CDS	360.88	-2.81	-1.91	4.72
	Macaristan 5Y CDS	169.16	0.23	4.39	3.26
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	15973.84	2.00	-1.43	-6.85
	S&P500	1864.78	1.95	-0.81	-7.35
	Nasdaq	4337.51	1.66	-0.59	-11.54
	DAX	8967.51	2.45	-3.43	-12.80
	CAC40	3995.06	2.52	-4.89	-11.66
	Nikkei	14952.61	-4.84	-11.10	-18.96
	Shanghai	2763.49	0.00	0.00	-16.16
Bovespa	39808.05	1.25	-1.93	-5.54	
MSCI GOÜ	422.92	1.41	-3.46	-3.27	
VIX	25.40	-9.74	8.64	22.71	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1237.97	-0.70	5.50	15.20	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	29.44	12.32	-4.69	-19.91	
Brent Petrol (\$/varil)	33.36	10.98	-2.06	-10.37	
Emtia Endeksi	384.93	-0.08	-0.26	2.73	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0150	11.1388	11.6194	11.6399	11.6406	11.7341	11.7843
USD	0.3708	0.3912	0.4305	0.5161	0.6182	0.8579	1.1156
EUR	-0.2836	-0.2776	-0.2486	-0.2243	-0.2020	-0.1229	-0.0174

Cem Erođlu	Müdüř	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
Fatma Özlem Kanbur	Uzman	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0212-398 18 91
Bilge Pekçađlayan	Uzman	bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr	0212-398 19 02
Elif Engin	Uzman	elif.engin@vakifbank.com.tr	0212-398 18 92
Sinem Ulusoy	Uzman Yardımcısı	sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr	0212-398 19 05
Ezgi Őiir Kıbrıs	Uzman Yardımcısı	ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr	0212-398 19 03

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 doğruluğu 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, hişbir konuda yatırım önerisi olarak yorumlanmamalıdır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu raporda yer alan bilgilerde daha önceden bilgilendirme yapmaksızın kısmen veya tamamen değişiklik yapma hakkına sahiptir.