Güne Başlarken

17 Aralık 2014

VakıfBank
Burası Sizin Yeriniz

Günaydın,
Dün Ruble'de yaşanan sert değer kaybı ile Rusya Merkez Bankası'ndan gelen faiz artırım adımı küresel ekonomiye ilişkin endişelerin artmasına ve ABD endekslerinin günü düşüşle kapatmasına neden oldu. Asya piyasaları da Rusya kaynaklı gelişmelerden olumsuz etkilenerek azalış yaşadı. Bu azalışı petrol fiyatlarındaki düşüş seyri olumsuz yönde destekledi. Japonya'da Nikkei endeksi ise, %0.4 ekside. Bugünün gündeminde takip edilecek gelişmeler arasında ABD'de başlayacak olan Fed toplantısı ilk sırada yer alıyor. Bununla birlikte ABD'de açıklanacak olan enflasyon ve cari işlemler dengesi verileri izlenebilir.

Döviz

USD/TL	1	2	3
Destek	2.3000	2.2850	2.2640
Direnç	2.3900	2.4500	2.5000

USD/TL kuru dün 2.4140 ile yeni bir tarihi rekor seviyesini test etti. TL'nin nin dünkü sert değer kaybında Rus para birimi rublenin yaklaşık %18 değer kaybetmesi etkili olurken, yurtiçi gündem de TL'deki değer kaybının artmasına neden oldu. USD/TL kuru rekor seviyeye yükseldikten sonra TCMB tarafından atılan adımlar kurun yönünü aşağı çevirmesini sağladı. TCMB dün piyasada likiditeyi sıkılaştırırken, ithalatçılara yönelik de kararlar aldı. Böylece USD/TL 2.365 seviyesinden kapanırken, sepet kur da 2.7190 seviyesine kadar çıktığı günü 2.6586'dan sonlandırdı. Bugün FED'in toplantısı sona erecek. Akşam saatlerinde açıklanacak toplantı kararlarına kadar piyasada volatilite sürebilir. Dün de belirttiğimiz gibi sepet kur 2.70 seviyelerine yaklaştığı için, artık USD/TL kurunda EUR/USD paritesindeki hareketin etkilerini daha fazla görebiliriz. Bu noktada Fed'den çıkacak kararlar önemli olacaktır. Fed kararlarının ardından EUR/USD paritesinde 1.20'lere doğru aşağı yönlü bir hareket yaşanması durumunda USD/TL kurunda da 2.45-2.50 seviyelerine doğru bir hareket görülebilir. Uzun süre 2.3070 direncinin altında kalan USD/TL kurunun 2.41 seviyelerine kadar yükseldikten sonra tekrar 2.30 seviyesinin altına inmesi artık zor görünüyor. Kurda 2.30'un altına inilmediği sürece yukarı yönlü hareket ihtimali devam edecektir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.2390	1.2300	1.2240
Direnç	1.2570	1.2600	1.2700

Yurtdışı piyasalar Rus Rublesi'ndeki sert değer kaybı, Rusya Merkez Bankası'nın hızlı faiz artırımı, petrol fiyatlarındaki devam eden gerileme ve ABD Hazine tahvil getirilerindeki düşüşle oldukça hareketliydi. EUR/USD paritesi Euro Bölgesi PMI imalat endeksinin beklentilerin çok hafif üstünde gelmesi ve Almanya ZEW endeksinin de yine beklenenden iyi gelmesinin getirdiği EUR alımlarıyla yükselişe geçti. Ruble'deki sert yükselişin desteklediği EUR alımları pariteyi 1.2569'a kadar yükseltti. Petrol fiyatları dün 60 dolar desteğinin altına inerek düşüş eğilimini sürdürdü. ABD 10 yıllık Hazine tahvil getirisi dün Eylül 2012'den bu yana en düşük seviyesine indi. Güvenli liman talebiyle %2.00 desteğine gerileyen 10 yıllık tahvil getirisi öğleden önceki USD satışlarında etkili oldu. Dün öğleden sonra yaşanan tepki hareketi ile 1.25'in altına inen EUR/USD bu sabah 1.2480'lerde hafif aşağı yönlü. Fed'in dün başlayan toplantısından bu akşam çıkacak açıklamalar piyasanın odağında. Rusya başta olmak üzere gelişmekte olan ülke varlıklarından çıkışların bugün de devam etmesi olası. Piyasaların genelinde sert satışları izlemesi muhtemel tepki hareketleri de yaşanabilir. EUR/USD'nin 1.26 direncine yaklaşma gücünün zayıf olması bugün 1.23'lere geri çekilmeyi getirebilir. Küresel riskten kaçışın devam etmesi EUR/USD'nin düşüşü önünde en büyük engel. Fed'in söylem değişikliğine gidip gitmeyeceğini izleyen piyasada bu olasılığın gerçekleşmesi EUR/USD'ye akşam saatlerinde düşüş getirecektir. Paritenin aşağı yönlü hareketinde 1.2390-1.24, 1.23 ve 1.2240 destekleri önemini, koruyor. Yükselişlerde 1.2570, 1.2630 ve 1.27 dirençleri izlenebilir.

Faiz

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	8.00	7.65	7.40
Direnç	9.00	9.50	10.00

Rusya başta olmak üzere Endonezya gibi gelişmekte olan ülke para birimlerinin değer kaybetmesine paralel olarak TL cinsi getirilerde de sert hareketler gördük. USD/TL kurunun tarihi zirve seviyelerini görmesinin ardından dün TCMB'den enerji ithalatçısı KİT'lerin döviz ihtiyacının gerekli görülen kısmının Hazine ve TCMB tarafından doğrudan karşılanmasına ilişkin gelen açıklama kurdaki yukarı yönlü hareketi bir miktar sınırlandırmış oldu. TL üzerinde oluşan bu baskı ortamında tahvil bono piyasasında da satışların hızlanmasına sebep oldu. Dün sabah %8.40 seviyesinden açılış yapan iki yıllık gösterge tahvil getirisi gördüğü satışların etkisi ile gün içerisinde %8.50 direnç seviyesini yukarı yönlü kırdı ve %8.83 seviyesinden günü sonlandırdı. Petrol fiyatlarındaki sert gerilemenin olumlu etkisine rağmen, TL üzerinde oluşan baskı ve global konjonktür TCMB'nin 2015 yılının ilk çeyreğinde faiz indirimine gideceği beklentisini ötelemiş oldu. Piyasadaki bazı analistlere göre, TCMB 24 Aralık'ta yapacağı PPK toplantısında faiz koridorunun üst bandını genişletmeyi gündemine alabilir. Dün tahvil bono piyasasında yaşanan satışların ardından getiri ile vade arasındaki ilişkiyi açıklayan "getiri eğrisi"ne bakıldığında kısa vadeli tahvil getirilerinin uzun vadeli tahvil getirilerinin üzerine çıktığı görülüyor. Bununla birlikte, TCMB'nin piyasayı fonlaması ile oluşan ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti dün itibarıyla 8.79'a yükseldi. Dün başlayan ve bugün akşam sona erecek olan Fed toplantısı ve ardından konuşacak olan Başkan Yellen'ın söylemleri özellikle gelişmekte olan ülke para birimleri açısından önemle takip edilecek. Fed'in söylemlerinin sert olmaması kurda ve yurtiçi piyasalarda sert hareketler görmemizi engelleyebilir. İki yıllık gösterge tahvil getirisinin %8.50 seviyelerinin üzerinde kalıcı olması %9.00 seviyelerini önemli kılıyor.

Hisse Senedi

BİST-100	1	2	3
Destek	78,150	76,800	75,000
Direnç	80,000	81,530	82,000

Dün güne satıcılı bir açılış yapan BİST 100 endeksi USD/TL kurundaki artışın etkisiyle ilk seansı düşüşle kapattı. İkinci seansa USD/TL'nin uzun sürenin yüksek seviyelerine tırmanmaya devam etmesiyle aşağı yönlü boşlukla başlayan endeks, sert satış baskısıyla karşılaştı. Böylece endeks günü %4.4 civarında kayıpla 79,191 seviyesinden sonlandırdı. Endeksin geri çekilmesine, Ruble'deki hızlı değer kaybı ve Rusya Merkez Bankası'nın sert faiz artırımına gitmesi ve yurtiçi gösterge faiz oranlarındaki artış da önemli etkide bulundu. Ayrıca endekse yurtiçi gelişmeler ve bankacılık endeksinde %6 civarındaki azalış da olumsuz katkı yaptı. Bu sabaha aşağı yönlü bir başlangıç yapan endekste dünkü gelişmelerin etkisi görülmeye devam edebilir. Bununla beraber bugün ABD başlayacak olan Fed toplantısı öncesi beklentiler endeksin seyrini yönlendirecektir. Endekste dün görülen değer kayıplarının bugün daha da derinleşmesi halinde, dünkü raporumuzda bahsettiğimiz tarihlerin %61.8 düzeltme seviyesi olan 78,150 ilk destek olarak takip edilebilir. Daha sonrasında ise, endeksin 200 günlük hareketli ortalaması olan 76,800 ile 75,000 destekleri izlenebilir. Endekste kısa vadeli göstergelerden biri olan Bollinger Bands'e bakıldığında endeksin alt banda yaklaştığı görülüyor. Diğer önemli bir gösterge olan RSI'a bakıldığında ise endeksin aşırı satım bölgesinde bulunduğu endekse tepki alımlarının gelebileceğine işaret ediyor. Yarın sonlanacak olan Fed toplantısından piyasa endişelerini hafifletecek açıklamaların gelmesi, endekse tepki alımlarının gelmesini destekleyebilir. Böyle bir durumda, 80,000, 81,530, 82,000 dirençleri hedeflenebilir.

Emtia

Bugün genel olarak piyasalarda olduğu gibi altın da Türkiye saati ile 21:00'da sonuçlanacak olan Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) toplantısı sonuçlarına odaklanmış durumda. Son dönemde yaşanan gelişmelerin ışığında Fed'in meşhur "kayda değer bir süre" ifadesinde bir değişiklik olup olmayacağı merak konusu. Dün 1,193 dolar/ons seviyesinden başladığı günü dolar endeksinin hareketlerine bağlı olarak önce yükseliş ile 1,223 dolar/ons seviyelerine tırmandı ve öğleden sonra gelen düşüşle birlikte ise 1,197 dolar/ons seviyesinden günü tamamladı. ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin %2.11'den %2.05 seviyesine gerilemesi altının dünkü yükselişinde etkili olurken öğleden sonra artan dolar endeksi ise yeniden gevşemesine neden olmuştur. Bugün ise güne 1,197 dolar/ons seviyesinden açılış yapan altının sabah saatlerinde yataya yakın seyrettiği görülüyor. Bugün ABD'de Fed toplantısının yanı sıra, veri akışı bakımından da oldukça yoğun bir gün. Özellikle Kasım ayı enflasyon verisi altın fiyatları açısından önemle takip edilmelidir. 1,190 dolar/ons desteğinin üzerinde tutunmaya devam eden altın için olası yukarı yönlü hareketlerde 1,209 dolar/ons ilk direnci önemini korurken, yönünü aşağı çevirmesi halinde ise 1,190 dolar/ons seviyesi ilk destek olarak öne çıkıyor.

Altın	1	2	3
Destek	1,190	1,180	1,170
Direnç	1,209	1,214	1,235

Dün haftanın ikinci işlem gününde bir miktar kazanç elde eden ham petrol fiyatları 55.40 dolar/varil seviyesinden başladığı günü 55.93 dolar/varil seviyesinden tamamladı. Bugün ABD'de sonuçlanacak olan Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) toplantısı, son dönemlerde petrol fiyatlarında yaşanan sert düşüşler ve küresel büyüme verileri gibi sebeplerle daha da önemli hale gelmiştir. Petrol üreticilerinin arz miktarlarında herhangi bir değişikliğe gitmeyecekleri bilgileri petrol fiyatlarındaki düşüşlere destek vermeye devam ediyor. Bugün de güne 55.50 dolar/varil seviyesinden açılış yapan ham petrol fiyatlarının sabah saatleri itibarıyla 54.77 dolar/varil seviyelerinde seyrettiği görülüyor.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	Fed Faiz Toplantısı (Aralık)	--	--
	TÜFE (Kasım, y-y)	%1.7	%1.5
	Cari İşlemler Dengesi (3. çeyrek)	-98.5 Milyar Dolar	-97.5 Milyar Dolar
Euro Bölgesi	TÜFE (Kasım, y-y)	%0.3	%0.3
İngiltere	İşsizlik Oranı (Ekim)	%6.0	%5.9
	BOE Faiz Toplantısı	--	--
Japonya	Dış Ticaret Dengesi (Kasım)	-736.9 Milyar ¥	-992.0 Milyar ¥

Ekonomi Gündemi

- TCMB yaptığı açıklamada, enerji ithalatçısı kamu iktisadi teşebbüsleri (KİT)'nin döviz ihtiyacının gerekli olan kısmının Hazine ve TCMB tarafından doğrudan karşılanacağını duyurdu.
- ABD'de Aralık ayına ilişkin açıklanan PMI imalat endeksi 53.7 seviyesine gerileyerek beklentilerin altında açıklandı.
- ABD'de yeni konut inşaatları Kasım ayında 1.028 milyon adet ile beklentilerin altında açıklandı.
- Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, ülke kredibiliteleri için 2015 görünümlerinin genel olarak istikrarlı olduğunu, ancak gelişmiş piyasaların notlarında
  istikrar gözlenirken, gelişmekte olan piyasaların notlarının baskılar ile karşı karşıya bulunduğunu bildirdi.
- Euro Bölgesi öncü PMI imalat endeksi Aralık ayında 50.8, PMI hizmetler endeksi ise 51.9 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşti.
- Almanya'da açıklanan Aralık ayına ilişkin ZEW endeksi beklentilerin üzerinde artış göstererek 34.9 seviyesinde açıklandı.
- Almanya'da Aralık'ta imalat PMI öncü verilere göre beklentilerin (50.3) üzerinde 51.2 oldu.
- Fransa'da Aralık'ta imalat PMI öncü verilere göre beklentilerin (48.6) altında 47.9 oldu.
- İngiltere'de Kasım ayında TÜFE yıllık bazda beklentilerin (%1.2) altında %1 oldu.
- Rusya Enerji Bakanı Alexander Novak, pazar payını başka ülkelere kaptırmamak için petrol üretimini kısmayacaklarını 2014 yılı üretim seviyesini 2015 yılında da devam ettireceklerini söyledi.
- Macaristan Merkez Bankası, %2.10 olan faiz oranlarında bir değişikliğe gitmediğini açıkladı.

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	***DÖVİZ***				
	USD/TRY	2.3650	-0.48	4.33	10.09
	EUR/TRY	2.9576	0.03	5.42	0.00
	Sepet (0.5$+0.5€)	2.6613	-0.20	4.93	4.24
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	14.7775	9.22	45.84	4.36
	USD/TRY Future	2.3762	1.14	4.47	8.01
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	8.83	0.43	0.75	-1.41
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.07	0.14	0.41	-1.68
	5Y CDS	220.87	3.07	28.32	-9.75
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	79191.19	-4.36	-5.19	18.22
	BİST-30	97977.86	-4.18	-4.87	20.44
	BİST-Bankacılık	143155.16	-6.22	-7.16	20.18
	BİST-30 Future	98.80	-3.96	-4.40	20.60
YURT DIŞI	***DÖVİZ***				
	Dolar Endeksi	88.13	-0.38	-0.64	10.01
	EUR/USD	1.25	0.59	1.11	-9.10
	USD/JPY	116.41	-1.20	-2.74	10.60
	GBP/USD	1.58	0.72	0.52	-4.93
	USD/CHF	0.96	-0.59	-1.18	7.66
	EUR/JPY	145.64	-0.61	-1.67	0.55
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.55	-0.02	-0.06	0.17
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.06	-0.06	-0.15	-0.93
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.06	-0.01	-0.03	-0.28
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.60	-0.03	-0.09	-1.35
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	374.03	-1.14	13.80	30.46
	ABD 5Y CDS	17.51	-0.01	-5.09	-39.63
	Almanya 5Y CDS	18.14	2.41	4.83	-26.47
	Fransa 5Y CDS	49.42	2.48	5.03	-5.56
	İngiltere 5Y CDS	19.17	0.00	-1.69	-29.74
	İtalya 5Y CDS	155.77	4.81	19.35	-0.36
	İspanya 5Y CDS	112.74	3.26	22.23	-23.79
	Portekiz 5Y CDS	214.40	0.36	0.36	-36.35
	İrlanda 5Y CDS	52.75	-2.00	-1.29	-54.26
	Brezilya 5Y CDS	240.63	2.15	36.39	24.62
	Rusya 5Y CDS	578.76	4.91	43.61	250.40
	Güney Afrika 5Y CDS	236.34	2.47	26.84	15.79
	Macaristan 5Y CDS	212.04	6.70	28.03	-18.45
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17068.87	-0.65	-4.11	3.82
	S&P500	1972.74	-0.85	-4.23	7.68
	Nasdaq	4547.83	-1.24	-4.59	9.77
	DAX	9563.89	2.46	-2.35	1.74
	CAC40	4093.20	2.19	-4.00	-3.17
	Nikkei	16755.32	-2.01	-5.94	2.85
	Shanghai	3021.52	2.31	5.79	43.24
	Bovespa	47007.51	-0.02	-6.35	-6.62
	MSCI GOÜ	448.09	-1.57	-5.46	-6.01
	VIX	23.57	15.43	58.29	65.64
	EMTİA				
	Altın ($/ons)	1197.01	0.32	-2.77	-1.63
	ABD Ham Petrolü ($/varil)	55.93	0.04	-12.36	-41.40
	Brent Petrol ($/varil)	60.01	-1.96	-10.73	-44.32
	Emtia Endeksi	443.36	-1.19	-1.67	-2.63

*: Puan Değişim

	LİBOR						
	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.2708	11.1694	10.2490	10.2490	10.1750	10.1548	10.1548
USD	0.1105	0.1319	0.1620	0.2090	0.2426	0.3414	0.5978
EUR	-0.0771	-0.0486	0.0121	0.0371	0.0614	0.1493	0.3000

Cem Eroğlu	**Müdür**	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	**0212-398 18 98**
Nazan Kılıç	**Müdür 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**
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 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, hiçbir 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.