

### Günaydın,

ABD borsaları Fed'in toplantısının sonuçlanmasının ardından kazanımlarını dün de devam ettirdi. Endeksler %2'nin üzerinde kazançla kapandı. Japonya hariç Asya pasifik borsaları ise bugün %1.5 artıda. Japonya Nikkei endeksi de yine %2 yükseldi. Ekonomik veri akışına baktığımızda haftanın son işlem günün çok yoğun olduğunu söyleyemeyiz. Bugün yurt içinde TCMB'nin beklenti anketi takip edilirken, Euro Bölgesi cari işlemler dengesi ile Almanya üretici fiyatları ve tüketici güveni verileri takip ediliyor olacak.

### Döviz

Hafta başındaki sert yükselişlerin ardından USD/TL kuru dün sınırlı da olsa aşağı yönlü hareket etti. USD/TL kurundaki aşağı yönlü harekette TCMB'nin önceki gün aldığı kararlarla birlikte Fed'in faiz artırımlarına ilişkin sabırlı olacağı ifadesi ve Fed üyelerinin önümüzdeki döneme ilişkin ortalama faiz oranı beklentilerinin düşmesi de etkili oldu. Böylece USD/TL dün 2.3121 seviyesine kadar geriledikten sonra günü 2.3229 seviyesinden kapatırken, sepet kur (0.5\*€+0.5\*\$) da 2.5893 seviyesinden kapandı. Kurda aşağı yönlü bir hareket görmemize karşın 2.30 destek seviyesinin henüz kırılmadığını görüyoruz. Kur 2.30 destek seviyesini kıramadığı sürece yeniden yukarı dönme ihtimali bulunuyor. USD/TL kurunda yeniden yukarı yönlü hareketler görürsek ilk olarak 2.39 direnç seviyesi önemli. Bu direncin kırılması durumunda ise daha önce de belirttiğimiz gibi EUR/USD paritesinin de 1.20'lere doğru gerilemesi durumunda 2.45-2.50 seviyelerine doğru bir hareket görebiliriz. Dolarda küresel bazda değer kazancının devam etmesi durumunda USD/TL kuru yakın zamanda 2.45-2.50 seviyelerine kadar yükselse bile, bu seviyelerin gidebileceği en yüksek seviyeler olduğunu ve buradan bir düzeltme yaşanabileceğini düşünüyoruz.

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

Piyasalar önceki gün yapılan Fed toplantı açıklaması ile önümüzdeki yıl izlenecek politikaya dair belirsizliklerin bir miktar azaldığı düşüncesini dün de fiyatlamayı sürdürdü. Rusya Devlet Başkanı Putin'in ülkedeki kriz ile ilgili piyasaları sakinleştirmeye çalışan açıklamalarının da etkisiyle riskten kaçışa ara verildi. Güvenli liman alımlarının azalması ABD Hazine tahvil getirilerine yükseliş olarak yansırken, yatırımcılar JPY'de tekrar pozisyon açmaya başladı. Petrol fiyatlarının 60 dolar desteğinin altında gerilemeye devam etmesi nedeniyle tedirginlik tam olarak ortadan kalkmadı. EUR/USD bu ortamda 1.2264-1.2350 aralığında yataya yakın hareket etti. ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvurularının beklenenden iyi gelmesi USD alımlarını desteklese de dün açıklanan diğer verilerin güçlü gelmemesinin de katkısıyla EUR/USD 1.2240 desteğine yönelemedi. Bu sabah yatay hareket eden EUR/USD gün içinde Fed politikasına dair değerlendirmelerin portföylere yansıtılmaya devam etmesiyle sakinliğini koruyabilir. Gelecek haftaki Noel tatili öncesinde küresel portföy ayarlamaları ve buna bağlı olarak risk iştahı EUR/USD'ye yön verecektir. Paritenin düşüş eğiliminin güçlenmesi ilk olarak 1.2240 ve 1.22 desteklerini gündeme getirecektir. Yükselişlerde 1.2355, 1.24 ve 1.2460 dirençleri izlenebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.2240	1.2200	1.2160
Direnç	1.2355	1.2400	1.2515

### Faiz

Fed toplantısının ardından Başkan Yellen'in söylemleriyle gelişmekte olan ülke piyasaları nispeten rahatladı. TL cinsi getiriler üzerindeki baskıların hafiflemesinde ise Fed toplantısının yanında TCMB'nin attığı sıkılaştırıcı adımlar ve Rusya Merkez Bankası'nın faiz artırımından sonra, ihtiyaç olması halinde ek döviz ihaleleri düzenleyeceği yönünde yaptığı açıklamalar etkili oldu. Fed toplantısının sonlandığı akşam saatlerinde tahvil bono piyasasının kapalı olması sebebiyle Fed toplantısının gösterge faize etkisini kura göre gecikmeli görebileceğimizi ve USD/TL'nin tarihi zirvelerinden uzaklaşması yönünde etkisini gördüğümüz FOMC toplantısının gösterge tahvil getirisine yansımalarının ise gün içerisinde "alım" şeklinde olabileceğini dün raporumuzda belirtmiştik. Nitekim, tahvil bono piyasasına girişlerin arttı ve özellikle ikinci seansta gelen alımların etkisi ile gösterge tahvil getirisinde aşağı yönlü hareketler hız kazandı. Dün sabah %8.75 seviyesinden güne başlayan iki yıllık bileşik faiz gün içerisinde %8.25'e kadar geriledikten sonra günü %8.40 seviyesinden günü sonlandırdı. Benzer şekilde uzun vadeli tahvillere de alım gelmesiyle birlikte 10 yıllık tahvil getirisi günü 40 baz puanlık düşüşle %8.12 seviyesinden günü kapattı. Bugün yurtdışı piyasalarda TCMB tarafından yayınlanacak olan beklenti anketi takip edilecekken, yurtdışı piyasalarda açıklanacak herhangi bir önemli veri akışı bulunmuyor. Tahvil bono piyasasında dün görülen alımların ardından bugünkü işlem hacminin daha düşük olması muhtemel görünüyor. Yeniden %8.50 seviyesinin altına gerileyen gösterge tahvil getirisindeki alımların devam etmesi durumunda %8.00 destek seviyesi, Fed toplantısı öncesinde yaşanan çıkışların yeniden gündeme gelmesi halinde ise %8.50 direnç seviyesi ilk etapta takip edilmeli.

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

### Hisse Senedi

Fed'in Aralık ayı toplantısının ardından yapılan açıklamaların dengeli olması ve piyasalarca olumlu karşılanması BİST 100 endeksine alım getirdi. Dün güne %1.24 artışla başlayan endeks gün boyu yükseliş yönünde hareket etti. Günü %2.98 primle 83,226 seviyesinden tamamlayan endekse bankacılık hisselerine gelen alımlarla %4.5 oranında yükselen bankacılık endeksi olumlu katkı yaptı. USD/TL kurunun bu hafta gördüğü rekor seviyeden gerilemesinin yanı sıra Rusya tarafından ekonomik istikrarın sağlanmasına yönelik önlem alınacağı açıklamalarının gelmesi ve Ruble'de yaşanan toparlanma çabaları endeksi destekledi. Ayrıca dün ABD'de açıklanan ekonomik verilerin beklentilerin altında kalmasının Fed toplantısının piyasalarda yarattığı iyimser algıyı pekiştirmesi de endeks üzerinde etkili oldu. Endeks haftanın son işlem gününe, küresel piyasalardaki pozitif görünümün katkısıyla alıcılı başladı. Gelen tepki alımlarıyla tekrar kritik gördüğümüz 83,500 seviyesine yakın hareket eden endeksin ilk etapta bu seviyenin üzerine kalıcı olarak yerleşmesi önemli. Endeksin 83,500 üzerinde tutunmayı başarması güçlü direnç seviyeleri olarak görülen 85,000 ve 86,260'a doğru ilerlemesi için gerekli olacaktır. Ancak endeksin USD/TL kurundan aldığı pozitif desteğin kurdaki gerilemenin 2.30 seviyesine altına geçmediği sürece yetersiz kalabileceğini düşünüyoruz. Endekse gelen alımların ivmesinin yetersiz kalması ve endeksin yönünü tekrar aşağıya çevirmesi durumunda ise, 82,000, 81,530 ve 80,650 desteklerinin çalıştırılmasını gerekerebilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	82,000	81,530	80,650
Direnç	83,500	85,000	86,260

## Emtia

Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) toplantısı sonrasında 1,183 dolar/ons seviyelerine kadar gerileyen altın dün gelen alımlarla bir miktar toparlanmayı başardı. Dün güne 1,189 dolar/ons seviyesinden başladığını, gün içerisinde 1,213 dolar/ons seviyelerine kadar tırmandığını ve günü ise 1,198 dolar/ons seviyesinden tamamladığını görüyoruz. Dolar endeksinin 89 bin seviyesinin üzerinde tutunmaya devam etme çabası altındaki yükselişleri kısıtlıyor. Öte yandan ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin dün %2.14 seviyesinden %2.22'ye yükselmesi de altın fiyatlarına eş anlı düşüş getirdi. Dün ABD'de açıklanan haftalık işsizlik maaşı başvurularının beklentilerin altında kalması istihdam piyasası için olumlu değerlendirilebilir. İki haftalık yükselişin ardından haftayı düşüşle kapatmaya hazırlanan altının bugün güne 1,198 dolar/ons seviyesinden başlangıç yaptığını ve sabah saatlerinde 1,200 dolar/ons seviyesinde hareket ettiğini görüyoruz. Bugünün ekonomik veri akışına baktığımızda altın fiyatları açısından veri akışının zayıf olduğu bir gündeyiz. Fed toplantısı sonrasında Fed üyelerinin yapacağı konuşmalar önemli olacaktır. Bu bağlamda bugün Chicago FED Başkanı Evans'ın yapacağı konuşma takip edilebilir. Teknik olarak baktığımızda, 1,200 dolar/ons seviyesinin üzerine çıkmaya çabalayan altın için 1,190 dolar/ons seviyesi destek olamaya devam ederken, 50 günlük hareketli ortalama seviyesinin üzerindeki işlemlerde 1,212 dolar/ons ilk direnç seviyesi olarak öne çıkıyor.

Altın	1	2	3
Destek	1,190	1,180	1,175
Direnç	1,212	1,225	1,235

Ham petrol fiyatlarının RSI 50 periyotluk hareketli ortalama seviyesi altında hareketleri devam ediyor. Dün güne 55.83 dolar/varil seviyesinden başlangıç yapan ham petrol fiyatlarının 58.73 dolar/varil seviyesine kadar tırmandığını ancak sonrasında sert satışlarla 54.11 dolar/varil seviyesinden günü tamamladığını görüyoruz. Sabah saatlerinde gerçekleştirilen Japonya Merkez Bankası (BOJ) toplantısında da petrol fiyatlarındaki düşüşe değinildiğini görüyoruz. Petrol fiyatlarındaki düşüşün, orta ve uzun vadede Japon ekonomisinin büyümesine katkı sağlayacağı ancak kısa vadede fiyatlar üzerinde baskı yaratacağı ve söz konusu düşüş nedeniyle enflasyon oranları için başabaş noktasının düştüğüne değinildi. Haftanın son işlem gününe gelindiğinde ham petrol fiyatlarının güne 55.50 dolar/varil seviyesinden başlangıç yaptığı ve sabah saatlerinde ise 54.67 dolar/varil seviyelerinde hareket ettiği görülüyor.

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	TCMB Beklenti Anketi (Aralık)	--	--
Euro Bölgesi	Cari İşlemler Dengesi (Ekim)	30 Milyar Euro	--
Almanya	ÜFE (Kasım, y-y)	-%1.0	-%1.1
	Tüketici Güven Endeksi (Ocak)	8.7	8.8
Japonya	Öncü Göstergeler Endeksi (Ekim)	104.0	--
	BOJ Faiz Toplantısı (Aralık)	--	--

## Ekonomi Gündemi

- Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, mütevazı ekonomik büyüme, mevduatlar için rekabet ve ılımlı varlık kalitesi kötüleşmesinin Türk bankaları için 2015'te daha çetin bir faaliyet ortamı oluşturacağını ancak sağlam sermaye ve karlılık tamponlarının görünümün durağan olmaya devam edeceği anlamına geldiğini söyledi.
- ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları 13 Aralık'ta sona eren haftada 289 bin ile beklentilerin (295 bin) altında gerçekleşti.
- ABD'de Philadelphia Fed endeksi Aralık'ta 24.5'e geriledi.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Draghi, Euro Bölgesi'ne olan güvenin artmasına katkı yapabileceği açısından AB'nin yeni yatırım programının hızlı bir şekilde ortaya konması gerektiğini söyledi. Söz konusu programın daha etkili olabilmesi için ise, getiri oranının yüksek olduğu yatırımlar için kullanılması gerektiğini de vurgu yaptı.
- Almanya'da açıklanan Kasım ayı üretici fiyat endeksi (ÜFE) aylık bazda azalacağı beklentilerin aksine herhangi bir değişim göstermezken, yıllık bazda %0.9'luk azalış ile beklentilerden bir miktar iyi gerçekleşti.
- Almanya IFO iş dünyası eğilim endeksi Aralık'ta 105.5 ile beklentilere (105.4) yakın geldi.
- İngiltere'de perakende satışlar Kasım'da %1.6 ile beklentilerin (%0.3) oldukça üzerinde arttı.
- Japonya Merkez Bankası (BOJ), bugünkü toplantısında para politikasını değiştirmeme kararı aldı. Banka, ekonominin geneli, ihracat ve üretim için değerlendirmelerini ise yükseltti.
- Japonya'da Ekim ayında 104.0 seviyesinde açıklanan öncü göstergeler endeksi 104.5 seviyesine revize edildi.
- Çin İstatistik Bürosu, Çin'in 2013 yılsonu için GSYH rakamını hazırladığı yeni hesaplama yöntemi ile 56.88 trilyon yuandan 58.80 trilyon yuana (9.46 trilyon dolar) çıkardı.
- Çin, 3.çeyrekte 81.5 milyar dolar olan cari işlemler fazlasını 72.2 milyar dolara aşağı yönlü revize etti.
- İrlanda hükümeti, IMF'den 2010 yılındaki kurtarma programı çerçevesinde kullandığı kredilerin yaklaşık yarısının erken geri ödmesini tamamladı.
- Suudi Arabistan Petrol Bakanı Ali el Naimi petrol fiyatlarında gözlenen düşüşün geçici olduğunu ve küresel ekonomi, özellikle de gelişmekte olan ülkelerin sürdürülebilir büyümeye dönmeleriyle birlikte petrol talebinin büyüyeceğini söyledi.

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	<b>DÖVİZ</b>				
	USD/TRY	2.3229	-0.65	1.97	8.13
	EUR/TRY	2.8557	-1.04	0.95	-3.45
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.5893	-0.86	1.41	1.42
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	13.4950	-1.89	32.37	-4.70
	USD/TRY Future	2.3255	-0.91	1.83	5.70
	<b>FAİZ</b>				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	8.40	-0.35	0.25	-1.84
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.80	-0.14	0.06	-1.96
	5Y CDS	182.12	-5.35	3.11	-25.58
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	BİST-100	83226.20	2.98	-1.76	24.24
	BİST-30	103207.30	3.10	-1.36	26.87
	BİST-Bankacılık	155657.45	4.50	-1.08	30.67
	BİST-30 Future	103.63	2.80	-1.50	26.49
YURT DIŞI	<b>DÖVİZ</b>				
	Dolar Endeksi	89.24	0.11	0.65	11.39
	EUR/USD	1.23	-0.45	-1.01	-10.73
	USD/JPY	118.84	0.16	0.16	12.91
	GBP/USD	1.57	0.61	-0.39	-5.41
	USD/CHF	0.98	0.70	1.24	9.90
	EUR/JPY	146.01	-0.29	-0.86	0.81
	<b>FAİZ*</b>				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.63	0.01	0.03	0.25
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.21	0.07	0.05	-0.78
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.08	-0.01	-0.04	-0.29
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.62	0.03	-0.06	-1.32
	<b>KREDİ</b>				
	iTraxx Crossover	342.63	-3.15	2.53	19.51
	ABD 5Y CDS	17.04	-2.67	-5.33	-41.25
	Almanya 5Y CDS	17.63	-3.54	0.24	-28.54
	Fransa 5Y CDS	46.54	-3.35	-2.00	-11.07
	İngiltere 5Y CDS	19.50	-1.66	2.85	-28.53
	İtalya 5Y CDS	139.65	-7.11	-0.22	-10.67
	İspanya 5Y CDS	100.70	-7.96	-2.20	-31.93
	Portekiz 5Y CDS	197.39	-6.31	-6.31	-41.40
	İrlanda 5Y CDS	40.21	-4.44	-25.09	-65.14
	Brezilya 5Y CDS	211.75	-1.83	11.09	9.66
	Rusya 5Y CDS	475.34	-3.06	8.64	187.79
	Güney Afrika 5Y CDS	202.76	-8.97	2.41	-0.66
	Macaristan 5Y CDS	187.48	-6.15	10.94	-27.89
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	Dow Jones	17778.15	2.43	1.03	8.13
	S&P500	2061.23	2.40	1.27	12.51
	Nasdaq	4748.40	2.24	0.85	14.61
	DAX	9811.06	2.79	-0.52	4.37
	CAC40	4249.49	3.35	0.56	0.53
	Nikkei	17210.05	2.32	-0.27	5.64
	Shanghai	3057.52	-0.11	4.50	44.95
	Bovespa	48495.70	-0.45	-2.74	-3.67
MSCI GOÜ	471.58	4.51	1.41	-1.08	
VIX	16.81	-13.53	-16.28	18.13	
<b>EMTİA</b>					
Altın (\$/ons)	1198.57	0.74	-2.37	-1.50	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	54.11	-4.18	-9.74	-43.30	
Brent Petrol (\$/varil)	59.27	-3.12	-7.38	-45.01	
Emtia Endeksi	439.75	-0.18	-2.03	-3.43	

\*: Puan Değişim

### LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.1688	11.0478	10.2490	10.1445	9.8400	9.8400	9.8400
USD	0.1108	0.1305	0.1641	0.2090	0.2454	0.3436	0.6053
EUR	-0.0979	-0.0464	0.0121	0.0350	0.0593	0.1493	0.3029

<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>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 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.