

Günaydın,

Dünyanın en büyük ekonomisi olan ABD'nin üçüncü çeyrekte beklentilerin üzerinde büyüme göstermesi üzerine ABD borsaları yükselişe geçti. Verinin açıklanmasının akabinde ABD'de hazine tahvilleri gerilerken dolar endeksi 90 bin seviyesinin üzerine tırmandı. Asya endeksleri de açıklanan veri ile birlikte bugün yükselişte. Japonya Nikkei endeksi de %1.24 yükseldi. Bugün yurt içinde TCMB'nin Aralık ayı Para Politikası Kurulu (PPK) Toplantısı takip edilecek. Bugün ABD piyasaları ve bazı Avrupa piyasaları yarın başlayacak Noel tatili nedeniyle erken kapacak. ABD'de ekonomik veri akışında haftalık işsizlik maaşı başvuruları yer alıyor.

Döviz

Dün ABD'de 3.çeyrek büyüme verisinin son 11 yılın en yüksek seviyesinde gerçekleştiğinin açıklanmasının ardından USD/TL kurunda yükseliş yaşandı. Ancak yeni yıl öncesinde işlem hacimlerinin düşük olması nedeniyle, kurdaki yükselişin çok sert olmadığını görüyoruz. USD/TL kuru dün 2.3250 seviyesine kadar yükseldikten sonra günü 2.3207 seviyesinden sonlandırdı. Sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da USD/TL'deki yükselişin etkisiyle dün 2.5811 seviyesine kadar yükseldi. Bundan sonra paritedeki hareketin USD/TL kuru üzerinde daha belirleyici olabileceğini daha önceki yazılarımızda belirtmiştik. Ancak EUR/USD paritesi dün son 28 ayın en düşük seviyesine gerilemesine karşın, USD/TL kurunda çok sert hareketler yaşanmadı. USD/TL kurunda sert yükselişler görülmemesinde yılsonu olması nedeniyle işlem hacimlerinin düşük seyretmesi etkili oluyor. Bu nedenle yılbaşına kadar USD/TL dar banttaki hareketini sürdürebilir. Bununla birlikte USD/TL kuru için paritedeki hareketlerin önemli olduğu düşüncemizi de koruyoruz. Bugün TCMB'nin Aralık ayı Para Politikası Kurulu toplantısı yapılacak. Yurtiçi piyasalar açısından toplantı sonrasında yapılacak açıklamalar yakından izlenecektir. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde 2.30 seviyesi ilk destek olacakken, yukarı yönlü hareketlerinde ise 2.3250 ilk direnç seviyesi takip edilmeli.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.3000	2.2850	2.2640
Direnç	2.3250	2.3900	2.4500

Yurt dışında tatil havası dolayısıyla sığ olan piyasa koşulları, ABD'nin üçüncü çeyrek büyüme verisinin nihai verilere göre %3.9'dan %5'e revize edilmesi ile hareketlendi. ABD'de tatil öncesi dün çok sayıda veri yayımlandı. Bunlardan tüketici güveninin yaklaşık sekiz yılın en yüksek seviyesine çıkması büyüme verisi ile birlikte değer kazanan USD'yi destekledi. Ticaret ağırlıklı USD endeksi Nisan 2006'dan bu yana ilk kez 90 seviyesini aşarken, ABD Hazine tahvil getirileri tüm vadelerde yükseldi. Fed'in ABD ekonomisi ile ilgili öngörülerinin güvenilir olduğu ve faiz artırımını öne alabileceği beklentisi artarken, piyasanın sığ olması gelişmekte olan piyasalardan çıkışları sınırladı. EUR/USD dün 1.22 desteğini kırarak 1.2164 ile Ağustos 2006'dan bu yana en düşük seviyesini gördü. Parite bu sabah 1.2180'lerde yatay hareket ediyor. Yarınki Noel tatili öncesinde tüm piyasalarda işlem hacminin biraz daha azalması ve EUR/USD'nin yatay hareketini koruması beklenebilir. Kar realizasyonları veya yeni pozisyonların gelecek haftaya bırakılması mümkün. EUR/USD 1.2160 desteğini kırması halinde 1.2130 ve 1.2100 desteklerini hedefleyerek 1.2040 kritik desteğine biraz daha yaklaşacaktır. 1.2040 seviyesinin ardından parite yılın ilk aylarında daha çok Euro Bölgesi gelişmelerine bağlı olarak orta vadeli düşüş trendinde en önemli destek seviyesi olan 1.1875'i hedefleyecektir. EUR/USD'nin bugünkü yukarı yönlü hareketlerinde 1.22, 1.2250 ve 1.23 dirençleri izlenebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.2160	1.2130	1.2040
Direnç	1.2200	1.2250	1.2300

Faiz

Dün küresel piyasalarda yakından takip edilen ABD verilerinin, özellikle 3.çeyrek büyüme verisinin beklentilerin oldukça üzerinde bir performans göstermesi Fed'in beklenenden daha önce faiz artımına gideceği algısı ile gelişmekte olan ülke piyasalarına satış getirdi. Tahvil bono piyasasında işlem gören iki yıllık gösterge tahvil getirisi %8.28 seviyesinden güne başlayarak gün içerisinde gördüğü satışların etkisi ile %8.40 seviyesinden günü sonlandırdı. Kısa vadeli tahvil getirilerinde gün içerisinde 12 baz puanlık yükseliş yaşanırken, uzun vadeli getirilerde daha sınırlı bir hareket yaşandı. %8.02 seviyesinden kapanış yapan 10 yıllık tahvil getirisinin de anlaşılacağı gibi 18 Aralık'tan bu yana verim (getiri) eğrisinde kısa vadeli getiriler, uzun vadeli getirilerin üzerinde hareket ediyor. Bugün TCMB tarafından gerçekleştirilecek olan PPK toplantısında piyasanın beklentisi faiz oranlarında herhangi bir değişikliğe gidilmeyeceği yönünde iken, TCMB'nin önümüzdeki dönemde para politikasına ilişkin toplantı sonrasında yapacağı açıklamaları yakından takip ediliyor olacak. Yurtdışı piyasaların Noel tatili sebebiyle yarın ve Cuma günlerinde kapalı olacak olması tahvil bono piyasasında düşük işlem hacmi görmemize sebep olabilir. Dün açıklanan ABD büyümesinin ardından spot dolar endeksinin 2006 Nisan ayından bu yana gördüğü en yüksek seviyeye ulaşması ise TL cinsi getiriler üzerinde baskı oluşturuyor. Ancak yılbaşı öncesinde işlem hacimlerinin düşük olması nedeniyle sert etkiler görmüyoruz. Gösterge tahvil getirisinin yukarı yönlü hareketinin devamında %8.50 seviyesi ilk etapta önemli görünürken, TCMB'nin söylemleri sonrası piyasalarda oluşabilecek olası alginın pozitif oluşmasının gösterge tahvile bir miktar alım getirmesi durumunda ise %8.00 destek seviyesi takip edilmeli.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	8.00	7.65	7.40
Direnç	8.50	9.00	9.50

Hisse Senedi

Dün ABD GSYH verisinin beklentilerden iyi gelmesi, gelişmekte olan piyasalarda kar satışlarını tetiklerken BİST 100 endeksinde de sınırlı da olsa düşüş yaşanmasında etkili oldu. Ayrıca, Dolar endeksinin yeni bir rekor kırması ve TL'nin Dolar karşısında değer kaybetmesi endeksin düşüşünü destekledi. Böylece BİST 100 endeksi günü %0.77'lik kayıpla 84,487 seviyesinden sonlandırdı. TCMB toplantısı nedeniyle yurtiçi gelişmelere odaklanacağımız bugün de endeks güne hafif alıcılı bir açılış yaptı. Piyasada toplantıdan sürpriz bir karar çıkması beklenmemesine rağmen toplantı sonrasında yapılacak açıklamalar endekste volatilitenin yükselmesine sebep olabilir. Çünkü realizasyonların yoğunlaşması halinde, endekste ilk takip edilecek destek seviyesi olarak 84,350 öne çıkıyor. Aşağı yönlü sarkmaların devamı 83,500-82,000 destek bölgesine kadar yaşanabilecek bir düzeltmenin önünü açabilir. TCMB toplantısının endeks üzerinde belirgin bir etki yaratmaması ve endeksinünkü kayıplarını telafi etme girişiminde bulunması halinde ise, 85,430, 86,260 ve 87,000 dirençleri izlenebilir. Ancak, çünkü gelişmelerden sonra dolar endeksinde ve USD/TL kurunda yaşanan yukarı yönlü hareketler, endeksin düşük hacimli toparlanma çabalarını bir miktar sınırlayabilir. Ayrıca küresel piyasaların 24-26 Aralık tarihinde Noel Tatili nedeniyle kapalı olması BİST 100 endeksinde de işlem hacminin düşük kalmasında etkili olabilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	84,350	83,500	82,000
Direnç	85,430	86,260	87,000

Emtia

Dün haftanın ikinci işlem gününe 1.176 dolar/ons seviyesinden başlangıç yapan altın günü yataya yakın hareketlerle aynı seviyeden tamamladı. Dün dünyanın en büyük ekonomisi ABD'de açıklanan 3. Çeyrek büyüme verisinin beklentilerin üzerinde gelmesi altında tahmin edildiği kadar sert bir hareket yaratmadı. Öte yandan dolar endeksinin de 90 bin seviyesinin üzerine tırmanması dolar ile ters korelasyona sahip olan altında beklenen etkiyi yaratmadı ancak fiyatlar üzerinde aşağı yönde baskı oluşturmayı başardı. ABD ekonomisindeki toparlanma güvenli liman olarak nitelendirilen altına olan talebi zayıflatıyor. 1,170 dolar/ons seviyesinin üzerinde tutunmaya devam eden altının bugün güne 1.176 dolar/ons seviyesinden açılış yaptığını ve sabah saatlerinde 1.179 dolar/ons seviyesinden işlem gördüğünü görüyoruz. Bugün ABD'de piyasalar, yarın itibariyle Noel tatiline girilmesi nedeniyle erken kapanacak. Altının ABD verilerine normalde vermesi gerekenden daha az tepki vermesi tatil öncesi algı olması muhtemeldir. Bugün ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları takip ediliyor olacak. Teknik olarak altın fiyatlarında olası yukarı yönlü hareketlerde 1,184 dolar/ons seviyesi ilk direnç noktası olurken bu seviyenin aşılması halinde ise 1,191 dolar/ons ve 1,204 dolar/ons seviyelerini konuşuyor olabiliriz.

Altın	1	2	3
Destek	1,170	1,162	1,150
Direnç	1,184	1,191	1,204

Haftanın ikinci işlem gününü %2.6 kazançla tamamlayan ham petrol, güne 55.39 dolar/varil seviyesinden başlayarak günü 57.12 dolar/varil seviyesinden tamamladı. Ham petrol fiyatlarını hala 60 dolar/varil seviyesinin altında işlemlerini sürdürmeye devam ediyor. Yarın itibariyle global piyasaların Noel tatiline giriyor olması petrol fiyatlarında da sakinliğe neden olacaktır. Bugün güne 56.80 dolar/varil seviyesinden açılış yapan ham petrolün sabah saatlerinde yataya yakın seyrettiğini görüyoruz. Bugün Enerji Enformasyon Yönetimi'nin (EIA) haftalık petrol stoklarını açıklayacak olması ham petrol fiyatları açısından takip edilmeli. Petrol fiyatlarının olası aşağı yönlü hareketlerinde 55.6 dolar/varil seviyesi destek olurken yukarı yönlü hareketlerde ise 58.1 dolar/varil seviyesi ilk direnç olarak karşımıza çıkıyor.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısı (Aralık)	--	--
ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	289 Bin Kişi	290 Bin Kişi

Ekonomi Gündemi

- Dünya Bankası dün açıkladığı bilgi notunda, Türkiye'nin 2014 büyüme tahminini %3.1'e düşürürken iyileşen dış dengeleri göz önünde bulundurarak 2015 tahminini değiştirmeyerek %3.5'te sabit tuttu.
- ABD'de Gayri Safi Yurtiçi Hasıla'nın (GSYH) bu yılın 3. çeyreğinde kaydettiği büyüme, daha önce açıklanan %3.9 seviyesinden %5'e revize edildi. ABD ekonomisi üçüncü çeyrekte 2003'ün üçüncü çeyreğinden beri görülen en hızlı büyümeyi kaydetti.
- ABD'de dayanıklı mal siparişleri Kasım'da bir önceki aya göre %2.9 artış beklentilerine karşılık %0.7 geriledi.
- ABD'de Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi Aralık'ta nihai 93.6 ile Ocak 2007'den bu yana en yüksek seviyede ve beklentiler doğrultusunda açıklandı.
- ABD'de yeni konut satışları Kasım'da yıllık bazda 438,000 adet ile beklentilerin (460,000) altında açıklandı.
- ABD'de kişisel gelirler Kasım'da %0.4 ile beklentilerin (%0.5) altında artarken, çekirdek kişisel tüketim harcamaları endeksi (PCE) %0.1 artış beklentisine karşılık değişim kaydetmedi.
- Japonya'da Küçük İşletmeler Güven Endeksi Aralık ayında, Kasım ayındaki 47.4 seviyesinden 46.7'ye geriledi.
- Japonya Maliye Bakanı Taro Aso, özel sektörün özel tüketimin artmasına yardım için ücretleri artırmaya yönelik çabalarının Başbakan Abe'nin teşvik politikalarının başarısı açısından anahtar olduğunu vurguladı.
- Rusya Başbakanı Dmitri Medvedev dünkü açıklamasında, Merkez Bankası'nın politika faizini geçici olarak %17 seviyesine çıkardığını ve döviz piyasasında istikrar sağlandığında faizlerin indirilmesini umduğunu söyledi.
- S&P Rusya'nın kredi notlarını parasal esnekliğinin kötüleşmesinin ve ekonomisinin zayıflamasının finansal sistemde yarattığı etki nedeniyle indirim için izlemeye aldığını açıkladı.
- Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Rusya ekonomisinin önümüzdeki iki yılda zayıflayabileceği beklentisi ile finansal kurumların karlılık, fonlama maliyeti ve varlık kalitesi bakımından baskıyla karşı karşıya kalabilecekleri sebebiyle 16 finansal kuruluşun notunu negatif izlemeye aldığını açıkladı. Bununla birlikte Rusya'nın 2015 yılında %5.5, 2016 yılında ise %3'lük bir daralma yaşamaması bekleniyor.

FINANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.3207	0.26	-1.87	8.02
	EUR/TRY	2.8285	-0.11	-4.37	-4.37
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.5746	0.06	-3.26	0.85
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	12.7600	-1.47	-13.65	-9.89
	USD/TRY Future	2.3267	0.20	-2.08	5.76
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	8.40	0.12	-0.43	-1.84
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.70	-0.04	-0.37	-2.05
	5Y CDS	177.24	-1.54	-19.75	-27.58
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	84487.99	-0.77	6.69	26.13
	BİST-30	104472.97	-0.94	6.63	28.42
	BİST-Bankacılık	156145.61	-1.10	9.07	31.08
	BİST-30 Future	104.90	-0.78	6.17	28.04
YURT DIŐI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	90.06	0.33	2.20	12.43
	EUR/USD	1.22	-0.47	-2.71	-11.56
	USD/JPY	120.69	0.53	3.68	14.67
	GBP/USD	1.55	-0.44	-1.45	-6.30
	USD/CHF	0.99	0.41	2.91	10.79
	EUR/JPY	146.90	0.05	0.87	1.42
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.74	0.08	0.19	0.36
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.26	0.10	0.20	-0.73
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.10	0.00	-0.03	-0.31
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.59	-0.01	0.00	-1.35
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	323.02	-3.19	-13.64	12.67
	ABD 5Y CDS	16.04	-0.96	-8.39	-44.69
	Almanya 5Y CDS	18.33	-0.02	1.05	-25.70
	Fransa 5Y CDS	48.08	-0.02	-2.73	-8.13
	İngiltere 5Y CDS	19.41	-1.25	1.30	-28.83
	İtalya 5Y CDS	138.82	-1.31	-10.88	-11.20
	İspanya 5Y CDS	97.99	-1.11	-13.09	-33.77
	Portekiz 5Y CDS	192.69	-1.88	-1.88	-42.79
	İrlanda 5Y CDS	49.22	-2.94	-6.69	-57.32
	Brezilya 5Y CDS	183.55	0.37	-23.72	-4.94
	Rusya 5Y CDS	420.20	0.08	-27.40	154.41
	Güney Afrika 5Y CDS	189.33	-3.70	-19.89	-7.24
	Macaristan 5Y CDS	182.79	-0.16	-13.79	-29.70
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	18024.17	0.36	5.60	9.63
	S&P500	2082.17	0.17	5.55	13.66
	Nasdaq	4765.42	-0.33	4.78	15.02
	DAX	9922.11	0.57	3.75	5.55
	CAC40	4314.97	1.42	5.42	2.07
	Nikkei	17635.14	0.00	5.25	8.25
	Shanghai	3032.61	-3.03	0.37	43.77
	Bovespa	50889.81	1.53	8.26	1.09
MSCI GOÜ	472.92	-0.59	5.54	-0.80	
VIX	14.80	-2.95	-37.21	4.01	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1176.57	0.01	-1.71	-3.31	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	57.12	3.37	1.53	-40.15	
Brent Petrol (\$/varil)	61.69	2.63	2.80	-42.76	
Emtia Endeksi	440.06	-0.06	-0.74	-3.36	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yil
TL	11.1454	11.0399	10.2500	10.0467	9.8390	9.8380	9.8380
USD	0.1142	0.1340	0.1670	0.2103	0.2551	0.3544	0.6223
EUR	-0.1221	-0.0543	0.0100	0.0371	0.0579	0.1429	0.2986

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
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 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.