

Günaydın,

Fed'in faiz artırımına yönelik sabırlı olunacağını vurgulamasının ardından kazançlarını sürdüren ABD endekslerinin, Cuma günü kısa süren seanslarını artıda tamamladıklarını gördük. ABD borsalarındaki alıcılı kapanışları izleyen Asya endeksleri de bugün genel olarak artı görünümde. Öte yandan Çin'de açıklanan yeni bankacılık kurallarının da kredileri artıracığı düşünceleri Asya endekslerine destek oldu. Yılın son haftasına girdiğimiz bugün piyasalarda volatilitenin düşük olması beklenebilir. Bugünün ekonomik veri akışına baktığımızda yurt içinde veya yurt dışında önemli bir veri akışının bulunmadığını söyleyebiliriz.

Döviz

Geçen hafta yeni yıl öncesi olması ve bazı yurtdışı piyasalardaki Noel tatili nedeniyle işlem hacimleri düşük kaldı ve bu nedenle kur da dar bantta hareket etti. Cuma günü de bu durum değişmezken, USD/TL kuru 2.3168-2.3225 bandında seyrettiği günü 2.3187 seviyesinden sonlandırdı. Sepet kur (0.5*\$/0.5*€) da dar bantta seyrettiği günü bir önceki güne göre sınırlı bir düşüşle 2.5703 seviyesinden sonlandırdı. Bu hafta yurtdışı piyasalardaki Noel tatili sona eriyor. Ancak yeni yıl öncesinde bu hafta da piyasalarda işlem hacimleri düşük kalacaktır. Bu nedenle bu hafta da USD/TL kurunda sert hareketler yaşanmasını beklemiyoruz. Yeni yılda ise işlem hacimlerinin yükselmesiyle birlikte, USD/TL kurunda yurtdışı gelişmeler ve EUR/USD paritesindeki hareketler daha belirleyici olabilir. Kur için 2.30 desteği önemini korumaya devam ediyor. Daha önce de belirttiğimiz gibi kur 2.30 desteğini kırmadıkça yeniden yukarı dönme ihtimali olduğuna düşünüyoruz.

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

Cuma günü Avrupa'da Noel tatili devam ederken ABD'li işlemcilerin piyasaya kısmen dönmelerine rağmen çok fazla hareketlilik yaşanmadı. EUR/USD Avrupa'nın tatil olması nedeniyle valörlü işlemlerde 1.22'nin altında kaldı. 1.2160 desteğinin üzerinde 1.2255'e kadar kendine yeni bir dar bant belirleyen EUR/USD, dün gece 1.2165'e kadar indi fakat sığ işlem hacmi nedeniyle düşüşüne devam etmedi. Bu sabah Asya piyasalarında 1.2180'lerde bulunan parite Avrupa ve ABD'li işlemcilerin tam olarak tatilden dönemleri ile bu haftaya artan volatiliteler ile başlayabilir. Geçen haftaki hızlı düşüşü sonrası tepki yükselişi yaşayamayan paritenin bu hafta bunun için fırsat kollaması mümkün. Bugün Avrupa'da açıklanacak güven endeksleri bu imkanı sağlayabilir. Piyasalardaki hareketliliğin yılsonu bilançolarını çok fazla değiştirmeyecek ölçüde olması beklenebilir. Aşağı yönlü orta vadeli sinyallerin güçlü olduğu EUR/USD'de 1.2160 desteğinin kırılması halinde 1.2130 ve 1.21 desteklerinin de kırılması kolay olacaktır. Ancak Avrupa'daki gelişme ve verilere bağlı olarak, orta vadeli düşüş trendindeki en güçlü destek olan 1.1875 öncesinde 1.2040 kritik desteğinin çok kısa vadede kırılmasının teknik sinyaller ışığında biraz daha güç olmasını bekleyebiliriz. Bugün için yükselişlerde 1.2250 ve 1.23 dirençleri izlenebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.2160	1.2130	1.2040
Direnç	1.2250	1.2300	1.2355

Faiz

Genel olarak Noel ve yeni yıl tatilleri sebebiyle piyasalardaki işlemlerde düşük hacimlerin yaşandığı ve tahvil bono piyasasına sınırlı da olsa alımın geldiği bir haftayı geride bıraktık. Haftanın son işlem gününde %8.08 seviyesinden güne başlayan iki yıllık gösterge tahvil getirisi özellikle ilk seansta gördüğü alımlarla %8.00 destek seviyesini aşağı yönlü kırmış oldu. Böylelikle gösterge tahvil getirisi günü %8.00 seviyesinin altında %7.93 seviyelerinde sonlandırmış oldu. 24 Aralık tarihinde gerçekleştirilen yılın son PPK toplantısı öncesinde, ABD ekonomisinde güçlü açıklanan büyüme verisinin ardından piyasalarda oluşan Fed'in beklenenden daha önce faiz artırımına gideceği algısı ile gelişmekte olan ülke piyasalarına satış yaşanmış ve tahvil bono piyasasında kısa vadeli tahvil getirileri uzun vadeli tahvil getirilerinin üzerine çıkmıştı. 10 yıllık tahvil getirisinin Cuma gününde %7.89 seviyesinden günü sonlandırdığı düşünüldüğünde getiri eğrisinde kısa vadeli ve uzun vadeli getiriler arasındaki boşluğun, özellikle de PPK toplantısı sonrasında kapanarak daha iyi bir vade dağılımına yaklaşıldığı görülüyor. Getiri ile vade arasındaki ilişkiyi açıklayan getiri eğrisinde görülen bu yatıklaşma hareketi TCMB'nin faiz indirimine gidebileceğinin piyasalarda satın alındığına işaret ediyor. Gösterge tahvil getirisinde %8.00 seviyelerinin altının kalıcı olması durumunda ilk etapta %7.65 seviyesi önemli görülüyor. Ancak bu süreçte USD/TL kurunun gösterge faizi desteklemesi gerekiyor, bunun içinse 2.30 destek seviyesi önemli görülüyor. Diğer yandan, gösterge tahvil getirisinde olası çıkışların yeniden yaşanması halinde ise %8.50 direnç seviyesi takip edilmeli.

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

Hisse Senedi

Geçtiğimiz haftanın son iki işlem gününde birçok yurtdışı piyasanın Noel Tatili dolayısıyla kapalı olması, BİST 100 endeksinin Cuma gününü %0.1'lik artışla 84,947 seviyesinden yataya yakın sonlandırmasına neden oldu. Son 5 haftadır 87,000-83,000 bandına sıkıştığı görülen endeksin, geçtiğimiz haftada bir miktar alıcı seyir izlemesine rağmen temkinli tavrını sürdürdüğü görüldü. 2014 yılını tamamlayacağımız bu haftanın ilk işlem gününde BİST 100 endeksi güne hafif alıcılı başladı. Endeksin yukarı yönlü açılışında, Cuma günü işlem gören ABD endekslerinin günü değer kazancıyla sonlandırmasının yanı sıra Çin'de bankacılık sektörüne ilişkin haberlerle yükselen Asya piyasalarının yarattığı iyimser ortam etkili oldu. Endeksin bu haftadaki seyrinde Yunanistan seçimlerinin Euro Bölgesi ekonomisini ve küresel borsaları yakından ilgilendirmesi açısından takip edilmesi önemli olabilir. Bununla birlikte Çarşamba günü açıklanacak olan yurtiçi dış ticaret dengesi verisi ve PPK toplantı tutanakları endekste bir miktar hareketlilik yaratabilir. Ancak bu haftanın yılbaşı haftası olması nedeniyle endekste işlem hacminin düşük kalması muhtemeldir. USD/TL ve gösterge tahvil oranlarının sakin seyrettiği görülen günde endeksin geçtiğimiz haftadaki kazanımlarını koruması halinde, 85,500, 86,260 ve 87,000 dirençlerine doğru yukarı yönlü girişimler olabilir. Endekste yılbaşı tatili öncesinde kar realizasyon baskısının artmasıyla yaşanabilecek geri çekilmelerde ise, 84,350, 83,500 ve 82,000 takip edilecek destekleri önemini koruyor.

BİST-100	1	2	3
Destek	84,350	83,580	82,000
Direnç	85,500	86,260	87,000

Emtia

Geçtiğimiz hafta 1,170-1,200 dolar/ons bandında seyreden altının haftayı Cuma günü gerçekleştirdiği alımlarla beraber bir miktar alıcılı tamamladığını görüyoruz. Haftanın son işlem gününde, dolar endeksinde görülen gevşeme hareketi altının yukarı yönde hareket etmesine destek verdi. Cuma günü güne 1,174 dolar/ons seviyesinden açılış yapan altının 1,199 dolar/ons seviyesine kadar tırmandığını gördük. 1,194 dolar/ons direncinin üzerinde kapanış gerçekleştirmeyi başaran altın fiyatlarında destek olarak yeniden 1,190 dolar/ons seviyesi konuşulmaya başlandı. Bu haftanın yılın son haftası olması nedeniyle volatilitenin düşmesi muhtemeldir. Altının yılın son haftası olan yeni haftaya 1,196 dolar/ons seviyesinden başladığını ve sabah saatlerinde yatay seyrettiğini göyüyoruz. Ekonomik veri akışı bakımından sakin geçecek bugün teknik seviyeler takip edilebilir. 50 günlük hareketli ortalama seviyesi olan 1,194 dolar/ons seviyesinin üzerinde seyreden altın fiyatlarının 1,206 dolar/ons direncini aşması halinde 1,215 dolar/ons ve 1,225 dolar/ons seviyeleri gündeme gelecek. Ancak 1,206 dolar/ons direncinin aşılmasını durumunda olası geri çekilmelerde ise ilk olarak 1,190 dolar/ons daha geride ise 1,180 dolar/ons desteklerini takip ediyor olacağız.

Altın	1	2	3
Destek	1,190	1,180	1,170
Direnç	1,206	1,215	1,225

Geçtiğimiz haftayı satıcılı kapatan ham petrol fiyatlarının haftanın son işlem günü olan Cuma günü güne 55.86 dolar/varil seviyesinden başladığını ve günü bu seviyenin altında 54.73 dolar/varil seviyesinden tamamladığını gördük. Bugün ise yılın son haftası olması nedeniyle volatilitenin düşük olmasını beklediğimiz haftanın ilk işlem gününe 55.05 dolar/varil seviyesinden başlayan ham petrol fiyatlarının sabah saatlerinde de yataya yakın seyrettiğini görüyoruz. Ham petrol fiyatlarında görülen bir miktar yükselişe Libya'nın Es Sider isimli limanında bir petrol tankının füze ile patlatılması neticesinde üretimde yaşanan aksaklık ve arzın gerilemesi etkili oldu. Ham petrol fiyatlarında görülen yukarı seyrin devamı halinde kademeli olarak 56.04 dolar/varil ve 57.36 dolar/varil seviyelerinin direnç noktaları oluşturduğunu görüyoruz.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Almanya	Perakende Satışlar (Kasım, a-a)	%1.9	-%0.1
İtalya	Tüketici Güven Endeksi (Aralık)	100.2	100.4

Ekonomi Gündemi

- Reel kesim güven endeksi Aralık ayında bir önceki ayki 102.7 seviyesinden 101.2'ye gerileyerek iki yılın en düşük değerini aldı.
- Merkez Bankası, imalat sanayinde kapasite kullanım oranının Aralık ayında, bir önceki aya göre 0.1 puan artarak %74.6 seviyesinde gerçekleştiğini açıkladı.
- Ekonomi Bakanı Nihat Zeybekci, Türkiye'nin büyük ihracat pazarlarının neredeyse tamamında bu yıl farklı sebeplerden kaynaklanan sıkıntılar olduğunu, ancak yaşanabilecek olumsuzluklardan daha kötü bir durumun meydana gelemeyeceğini ve 2015'te dış ticaretin daha iyi olacağını söyledi.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyesi ve Almanya Merkez Bankası Başkanı Jens Weidmann, Almanya ve Euro Bölgesi'nde gelecek yıl ekonomik büyümenin cari tahminleri aşabileceğini, cari tahminlerin petrol fiyatlarında düşüşü tam olarak yansıtmadığını vurguladı.
- Japon Hükümeti, büyümeyi 0.7 puan artıracığı öngörülen 3.5 trilyon yen (29 milyar dolar) büyüklüğündeki teşvik paketini onayladı. Paket kapsamında, bölgesel ekonomik yeniden canlanma için 600 milyar yen, doğal felaket sonrası toparlanma ve yeniden inşaat için 1.7 trilyon yen ve tüketicilere, işletmelere destek için 1.2 trilyon yen pay ayrıldı.
- Çin Ticaret Bakanlığı tarafından hazırlanan rapora göre 2014 yılının ilk 11 ayında dış ticarete büyüme, %7.5 olan hedefin altında %3.5 oldu. 2015 yılı için %7.5 olan dış ticaret büyüme hedefi ise %6'ya çekildi.
- Rusya Merkez Bankası, Yönetim Kurulu'nun Trust Bank'ın iflasını engellemek için Mevduat Sigorta Ajansı'nın katılımı ile 10 yıl vadeli 99 milyar ruble sağlanmasını onayladığını bildirdi.
- Rusya ekonomisinde yıllık büyüme Kasım ayında %0.5 azalış göstererek beklentilerden olumsuz gerçekleşti.
- Rusya'da Kasım ayı PMI imalat endeksi 48.9 seviyesinde, bir önceki ayın ve 50 kritik seviyesinin altında açıklandı.

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.3187	-0.07	0.28	7.93
	EUR/TRY	2.8246	-0.48	-0.16	-4.50
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.5717	-0.30	0.04	0.73
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	12.8475	0.10	-2.15	-9.27
	USD/TRY Future	2.3208	-0.06	-0.09	5.49
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	7.93	-0.15	-0.43	-2.31
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.73	0.02	-0.02	-2.02
	5Y CDS	178.18	0.05	-1.42	-27.19
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	84947.31	0.14	1.64	26.81
	BİST-30	105081.52	0.18	1.50	29.17
	BİST-Bankacılık	156871.06	0.06	1.19	31.69
	BİST-30 Future	105.50	0.24	1.49	28.78
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	90.03	0.22	0.48	12.39
	EUR/USD	1.22	-0.34	-0.38	-11.48
	USD/JPY	120.31	0.17	0.68	14.31
	GBP/USD	1.56	-0.01	-0.44	-6.08
	USD/CHF	0.99	0.38	0.33	10.76
	EUR/JPY	146.60	-0.16	0.31	1.22
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.74	0.00	0.10	0.36
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.25	-0.01	0.09	-0.74
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.10	0.00	-0.01	-0.31
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.59	0.00	-0.01	-1.35
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	321.25	0.00	-5.98	12.06
	ABD 5Y CDS	16.04	0.00	0.07	-44.69
	Almanya 5Y CDS	17.73	0.00	-1.71	-28.13
	Fransa 5Y CDS	47.63	-0.15	0.27	-8.99
	İngiltere 5Y CDS	19.41	0.00	-0.42	-28.83
	İtalya 5Y CDS	138.25	0.01	-2.76	-11.57
	İspanya 5Y CDS	97.61	-0.04	-3.36	-34.02
	Portekiz 5Y CDS	173.37	0.00	0.00	-48.53
	İrlanda 5Y CDS	49.22	0.00	20.43	-57.32
	Brezilya 5Y CDS	183.95	-0.07	-3.82	-4.74
	Rusya 5Y CDS	438.87	0.00	-2.82	165.71
	Güney Afrika 5Y CDS	185.92	-2.51	-7.39	-8.91
	Macaristan 5Y CDS	180.06	-1.44	-2.19	-30.75
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	18053.71	0.13	1.40	9.81
	S&P500	2088.77	0.33	0.88	14.02
	Nasdaq	4806.86	0.70	0.87	16.02
DAX	9922.11	0.00	1.38	5.55	
CAC40	4295.85	0.00	1.28	1.62	
Nikkei	17818.96	0.06	1.12	9.38	
Shanghai	3157.60	2.77	1.58	49.69	
Bovespa	50144.63	-1.46	0.99	-0.39	
MSCI GOÜ	474.29	0.15	0.97	-0.51	
VIX	14.50	0.90	-12.07	1.90	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1196.00	1.89	0.02	-1.71	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	54.73	-1.99	-4.20	-42.66	
Brent Petrol (\$/varil)	59.45	-1.31	-3.14	-44.84	
Emtia Endeksi	438.81	0.00	-0.43	-3.63	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	10.9917	11.0368	10.2500	10.0440	9.7870	9.7870	9.7870
USD	0.1151	0.1330	0.1688	0.2148	0.2566	0.3574	0.6288
EUR	-0.1357	0.0114	0.0121	0.0350	0.0564	0.1414	0.2957

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.