

Günaydın,

Haftanın ilk işlem gününde ABD'de açıklanan çekirdek kişisel tüketim harcamaları endeksi beklentilere paralel olarak %1.3 artış kaydetti. İmalat sanayi PMI verisi 55.1 seviyesinde beklentilerin üzerinde gelirken, imalat sanayi ISM verisi ise 52.9 ile beklentilerin hafif altında açıklandı. Sabah saatlerinde düşen Dolar endeksi ABD'de dün açıklanan verilerin iyi gelmesinin etkisiyle tekrar yükselişe geçerken ABD 10 yıllık tahvil faizleri yükselerek 2.05 kritik seviyesi olarak gördüğümüz seviyenin üzerine çıktı. ABD borsaları ise, geçtiğimiz gün açıklanan büyüme verisinin iyimserliğini hala taşıırken dün beklentilerden iyi gelen verilerin katkısıyla günü artıda sonlandırdı. Bu gelişmeler çerçevesinde, ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin yükselmesinin gelişmekte olan ülkelerde satış baskısı yaratabileceğini düşünüyoruz. Ayrıca bu hafta açıklanacak ve ABD Merkez Bankası (Fed) para politikası açısından önemli bir gösterge olan tarımdışı istihdam verisinin yanı sıra Bej Kitap Raporu'nun ve Bölgesel Fed Başkanlarından gelebilecek açıklamaların takip edilmesinin önemli olduğunu düşünüyoruz.

Avrupa'da dün açıklanan veri takvimine bakıldığında, Euro Bölgesi öncül TÜFE verisinin yıllık bazda %0.3 seviyesinde düşüş yaşadığı ve beklentilerden daha az gerilediği görülüyor. Euro Bölgesi imalat sanayi PMI verisi 51 seviyesinde, işsizlik oranı ise %11.2 oranında beklentilerin hafif altında kaldı. Almanya ve İtalya imalat sanayi PMI verisi sırasıyla 51.1 ve 51.9 seviyesinde gerçekleşerek beklentilerden iyi geldi. Fransa'da 47.6 seviyesinde gerçekleşen imalat sanayi PMI verisi ise 50 kritik değerinin altında kalarak daralmaya işaret etti. Bu hafta Avrupa kanadının en önemli gelişmesi olarak Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin para politikası toplantısı öne çıkıyor. ECB'nin 22 Ocak'ta yayınladığı tutanaklarında Mart ayından itibaren aylık 60 milyar Euro tutarında devlet tahvili alınmasının onaylandığı yer almıştı. Bu doğrultuda, önümüzdeki günlerde tahvil alım programının uygulamaya girmesi, küresel likiditede yaratabileceği yansımalar nedeniyle piyasalar üzerinde etkili olacaktır. Asya piyasalarının ekonomik büyümenin yavaşlanmasına ilişkin endişelerle değer kaybettiği görülürken, Yen'in Dolar karşısında toparlanması ise Japonya Nikkei endeksinin değer kaybetmesinde etkili oldu ve endeks günü %0.06 değer kaybıyla tamamladı.

Yurtiçi tarafında ise, imalat sanayi PMI verisi 49.6 ile son 6 ayın en düşük seviyesinde gerçekleşti. Böylece veri iki aydır üst üste 50 seviyesinin altında kalarak daralmaya işaret etti. Söz konusu verinin kötüleşen seyrinin 2015 yılı ilk çeyreğinde büyüme beklentileri üzerinde baskı yaratabileceğini düşünüyoruz. Bugün TCMB'nin para politikası kararlarında etkili olan enflasyon verileri açıklanacak. Enflasyonun yıllık bazda artması TCMB'den beklenen faiz indirimi ile ilgili yeni tartışmalara neden olabilir. Bu durumun ise, TCMB Para Politikası toplantısına kadar piyasalarda bir miktar baskı yaratabileceğini düşünüyoruz. Yukarıda bahsettiğimiz üzere ABD'de açıklanacak olan istihdam verileri ile Avrupa kanadından gelecek açıklamaların yurtiçi piyasaların yön bulmasında etkili olmasını bekliyoruz. Ancak geçtiğimiz günlerde TCMB ve faiz artırımına ilişkin tartışmaların yoğun olarak yaşanması nedeniyle yurtiçinde yaşanabilecek gelişmelerin de piyasaların seyri üzerinde belirleyici olacağını düşünüyoruz.

Döviz

Yurtiçi gelişmeler ve Türkiye'ye ilişkin risk algısının artması dün de TL üzerinde baskı oluşturmaya devam etti. Gün içinde 2.5230 seviyesine kadar yükselen USD/TL kuru, doların küresel bazdaki değer kazancının azalmasının etkisiyle bir miktar düşerek günü 2.5159 seviyesinden sonlandırdı. Bu seviye kurun tarihi en yüksek günlük kapanış seviyesi oldu. TL'deki değer kaybının etkisiyle dün EUR/TL'de de yükseliş yaşandı. Böylece dün EUR/TL 2.8175'ten, sepet kur (0.5*€+0.5*\$) 2.6675'ten kapandı. Bugün yurtiçinde Şubat ayı enflasyonu açıklanacak. Aralık ve Ocak aylarında yıllık bazda gerileyen enflasyonun Şubat ayında yükselmesi bekleniyor. Enflasyon verisi para politikası açısından önemli. Bugünkü veri TCMB'nin önümüzdeki dönem faiz kararları üzerinde de etkili olacaktır. Bununla birlikte enflasyonun beklentilerden çok farklılaşmaması halinde kur üzerindeki etkisi sınırlı kalabilir. USD/TL kuru bu sabah da 2.51 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Bugün kurun hareketlerinde yurtiçi gelişmeler daha belirleyici olacaktır. Risk algısının devam etmesi TL üzerinde baskı oluşturmaya devam edebilir. Kurda gün içinde yükselişin sürmesi durumunda 2.5250 ilk direnç seviyesi olacaktır. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise ilk olarak 2.50 seviyesi takip edilmeli.

| USD/TL | 1 | 2 | 3 |
|--------|--------|--------|--------|
| Destek | 2.5000 | 2.4850 | 2.4780 |
| Direnç | 2.5250 | 2.5340 | 2.5500 |

EUR/USD paritesi haftanın ilk işlem gününe 1.1191 seviyesinden başladı. Euro Bölgesi'nde öncül tüketici fiyatlarının beklenenden az gerilemesi, Almanya ve İtalya'da açıklanan imalat PMI verilerinin beklentilerin üzerinde kalmasıyla, parite 1.1241 seviyelerine kadar yükseldi. Öğleden sonra ABD'de açıklanan verilerin beklentilerin üzerinde gelmesiyle dolar endeksinin küresel piyasalarda değer kazanması sonucunda, paritenin gün içinde elde ettiği kazanımlarını geri verdiği ve günü 1.1184 seviyesinden yataya yakın satıcılı sonlandırdığı görüldü. Bugün, paritenin 1.1177-1.1212 seviyesinde alıcılı hareket ettiği görülüyor. Bu hafta, Avrupa Merkez Bankası (ECB) para politikası toplantısının paritenin yönünün belirlenmesinde ön plana çıkacağını söyleyebiliriz. ECB'nin tahvil alım programına ilişkin detayların açıklanmasının beklendiği toplantıdan çıkacak kararlar önemli olacak. Bu hafta ABD tarafında ise tarımdışı istihdam verisi ve Bej kitap raporu ABD ekonomisindeki toparlanmaya ilişkin bilgiler vermesi açısından, paritenin yönünün belirlenmesinde dikkatle takip edilecek. Bugün veri takvimine baktığımızda, ABD'de Newyork ISM imalat endeksinin ve Euro Bölgesi ÜFE verisinin ön plana çıktığı görülüyor. Bu sabah alıcılı hareketlerin görüldüğü paritede olası yükselişlerde 1.1270 direnç seviyesi takip edilecek. Önemli gördüğümüz 1.1270 direnç seviyesinin kırılması durumunda 1.1300 ve 1.1340 direnç seviyeleri takip edilebilir. Olası düşüşler yaşanması durumunda ise ilk destek seviyemiz 1.1150 olacak.

| EUR/USD | 1 | 2 | 3 |
|---------|--------|--------|--------|
| Destek | 1.1150 | 1.1100 | 1.1096 |
| Direnç | 1.1270 | 1.1300 | 1.1340 |

Faiz

Tahvil bono piyasasında işlem gören 16 Kasım 2016 itfali gösterge tahvil getirisi dün sabah %8.73 seviyesinden güne başladı ve gün içerisinde %9.00 direnç seviyesini test etse de, kapanışı 21 baz puanlık düşüşle gerçekleştirdi. Doların küresel bazda değer kazanmaya devam etmesi ve yurtdışı gelişmeler sebebiyle tahvil bono piyasasından çıkışların yaşanmasının ardından haftanın ilk işlem gününde hem kısa hem de uzun vadeli tahvillere yeniden alım geldiğini görüyoruz. %8.57 seviyesinden güne başlayan 10 yıllık tahvil getirisi de dün gördüğü alımların etkisi ile 26 baz puanlık düşüş ile %8.31 seviyesinden günü sonlandırdı. Dışsal dinamiklerden çok içsel dinamiklerin etkisini daha fazla gördüğümüz yurtdışı piyasalarda bugün açıklanacak olan Ocak ayı enflasyon verisi takip edilecek. Aylık bazda %0.75 artış göstermesi beklenen manşet enflasyonun yanı sıra TCMB'nin yakından takip ettiği ve kontrol edilemeyen kalemlerin hariç tutulduğu çekirdek enflasyon verisindeki değişim de TCMB'nin önümüzdeki dönemde faiz kararı sürecinde etkili olması açısından piyasalarca takip edilecektir. Son üç işlem gününde 2.50 seviyesinin üzerinde kapanış gerçekleştiren USD/TL kurunun TL cinsi getiriler üzerinde baskı yaratması ve çıkışların devam etmesi durumunda %9.00 direnç seviyesi ilk etapta önemli görünüyor. Diğer yandan bugün açıklanacak enflasyon verisinin beklentilerden olumlu gelmesi tahvil bono piyasasına girişleri bir miktar desteklese de, yurtdışı gelişmelerin etkili olduğu bu ortamda USD/TL'de sert bir geri çekilme olmadığı sürece söz konusu bu girişler sınırlı kalabilir. Tahvil bono piyasasına girişleri destekleyecek olası bir ortamda %7.80 destek seviyesi takip edilmeli.

| Gösterge Tahvil | 1 | 2 | 3 |
|-----------------|------|------|------|
| Destek | 7.80 | 7.25 | 6.50 |
| Direnç | 8.50 | 9.00 | 9.50 |

Hisse Senedi

Haftanın ilk işlem gününde USD/TL kuru ve gösterge tahvil faizindeki artışlarla günü eksiye tamamlayan BİST 100 endeksinin yurtdışı piyasalara olan duyarlılığı sürüyor. ABD'nin yavaş bir şekilde de olsa büyüdüğünü gösteren 4. çeyrek GSYH oranının açıklanması ve Bölgesel Fed Başkanlarından faiz artırımı zamanına ilişkin gelen karşık sinyaller Dolar'ın küresel piyasalardaki seyrini olumlu yönde etkilerle endeksin değer kaybetmesinde etkili oluyor. Bu ortamda, dün güne primli başlayan endeksin dalgalı bir seyir izleyerek günü %0.24 oranında sınırlı bir kayıpla 83,946 seviyesinden tamamladığını görüyoruz. İşlem hacminin düşük olduğu ve endeksin kararsız bir görünüm çizdiği günde, 100 günlük hareketli ortalama seviyesi ve ilk önemli destek seviyemiz olan 83,700'e oldukça yaklaştığını söyleyebiliriz. Endeksin bugünkü seyrinde söz konusu seviyenin altına geçmesi halinde, kar satışlarının ivmesinin artabileceğini düşünüyoruz. Bu durumda, geri çekilmeler 82,200-81,000 destek bandına kadar devam edebilir. Döviz ve tahvil piyasalarındaki dalgalanmaların yanı sıra bu hafta açıklanacak olan ECB toplantısının ve ABD tarımdışı istihdam verisinin endeksin belirgin bir biçimde yönünü bulmasında etkili olmasını bekliyoruz. ECB'nin toplantısında alacağı kararlarla ya da toplantı sonrası yapacağı açıklamalarla deflasyon tehdidinde karşı kararlı bir duruş sergilemesi, küresel piyasaları ve endeksi olumlu etkileyecektir. Fed'in faiz artırımı zamanına ilişkin endişeler açısından önemli bir gösterge olan tarımdışı istihdam verisinin beklentilerden kötü gelmesi de endeksin kayıplarını telafi etmesi açısından olumlu olacaktır. Böyle bir durumda endekse gelebilecek alımlarda 85,000-87,000 direnç bölgesinin izlenmesi tekrar gündeme gelecektir.

| BİST-100 | 1 | 2 | 3 |
|----------|--------|--------|--------|
| Destek | 83,700 | 82,220 | 81,000 |
| Direnç | 85,000 | 86,260 | 87,000 |

Emtia

Dün sabah Çin'den gelen faiz indirimi haberlerinden destek bularak 1,223 dolar/ons seviyelerine kadar tırmanan altının günün geri kalanında geri çekilmeler yaşadığına tanık olduk. Öğleden sonra ABD'de açıklanan kişisel tüketim harcamalarına ilişkin verilerin beklentileri karşılama faiz indirimi için gerekli koşullardan biri olan %2'lik enflasyon hedefine ulaşmaya dair olumlu bir sinyal olarak algılanarak altında satış baskısına neden oldu. Ayrıca dün dolar endeksinde de yukarı yönlü hareketler görülmesi ve endeksin 95 bin seviyesinin üzerinde tutunmaya devam etmesi altın üzerinde baskı yaratıyor. Altına alternatif diğer bir güvenli liman enstrümanı olarak görülen ABD 10 yıllık hazine tahvil faizinin ise dün %1.98 seviyesinden %2.09 seviyelerine kadar tırmandığını görüyoruz. Bugün Asya seansı saatlerinde 1,195 dolar/ons seviyesine kadar çekilen altın yeniden 1,200 dolar/ons'un üzerine çıkarak sabah saatleri itibarıyla 1,209 dolar/ons seviyelerinde seyreliyor. Hareketin yukarı yönde ivme kazanabilmesi için 1,218 dolar/ons direncinin kırılması önemli. Bu seviyenin üzerindeki alımlarda ise 1,230 dolar/ons direnci öne çıkıyor.

| Altın | 1 | 2 | 3 |
|--------|-------|-------|-------|
| Destek | 1,200 | 1,192 | 1,181 |
| Direnç | 1,218 | 1,230 | 1,245 |

Dün gelen verilerin de etkisi ile varil başına 48.71 dolar seviyelerine kadar gevşeyen ABD ham petrol fiyatları günü yataya yakın 49.59 dolar/varil seviyesinden tamamladı. Bugün sabah saatlerinde ise varil başına 49.99 dolar/ons seviyesinden fiyatlandığını gördüğümüz ham petrolün yukarı yönde harekete istekli olduğunu düşünüyoruz. 2014 yılının ikinci yarısından beri düşüş eğiliminde olan ham petrol fiyatlarının 50 günlük hareketli ortalaması 50.88 dolar/varil seviyesine gerilemiş durumda. Dün 48.84 dolar/varil seviyesinden destek bulan petrol fiyatları için bugün teknik bakımdan yukarı yönde hareketin devamı halinde kademeli olarak varil başına 50.85 dolar ile 52.11 dolar seviyeleri önem kazanıyor.

Açıklanacak Veriler

| Ülke | Açıklanacak Veriler | Önceki | Beklenti |
|--------------|------------------------------------|--------|----------|
| Türkiye | TÜFE (Şubat, a-a) | %1.10 | %0.81 |
| | ÜFE (Şubat, a-a) | %0.33 | -- |
| ABD | Newyork ISM İmalat Endeksi (Şubat) | 44.5 | -- |
| Euro Bölgesi | ÜFE (Ocak, y-y) | -%2.7 | -%3.0 |