

Günaydın,

Haftanın son işlem gününde gelecek olan tarımdışı istihdam verisi öncesinde açıklanan Ocak ayı ADP özel istihdam verisi dün 213 bin kişi artarak beklentilerin bir miktar altında gerçekleşti. Haftalık mortgage başvuruları ise, geçtiğimiz haftaya göre yükselerek %1.3 seviyesinde açıklanırken Ocak ayı hizmet sektörü PMI endeksi 54.2 ile piyasa beklentilerinin hafif üzerinde geldi. S&P 500 endeksi, petrol fiyatlarında yaşanan geri çekilme ile enerji hisselerinin değer kaybetmesi ve Euro Bölgesi'ne ilişkin artan endişelerle günü %0.42 kayıpla kapatırken Dow Jones endeksinin günü %0.04 primli kapattığı gözlemlendi.

Avrupa tarafında, Yunanistan'ın, borç krizine ilişkin belirsizlikler sürüyor. Dün Avrupa Merkez Bankası (ECB), bir süredir borçlarının tekrar değerlendirilmesi için yeni çözüm arayışında olan Yunanistan'ın likiditeye ulaşmasını kısıtladı. Bu doğrultuda, fonlama karşılığında Yunan tahvillerini kabul etme uygulamasına son verdiğini açıkladı. Bu durumun, ECB'nin Yunanistan'a karşı tavizkar olmayacağını ve Avrupa Birliği (AB) bütünlüğüne muhalefet edebilecek hareketlerin destek görmeyeceğine işaret etmesi açısından önemli olduğunu değerlendiriyoruz. Kaldı ki daha önceki raporlarımızda İspanya, İtalya ve Portekiz gibi ekonomik sıkıntılarının olan ülkelerde de sol partilerin Yunanistan seçimlerinden destek bulabileceğini söylemiştik. Yunanistan'ın ECB ile yapacağı müzakerelerde 24 Şubat'ta kurtarma paketinin son bulacağı tarihe kadar uzlaşmaya varılması önemli görünüyor. Eğer söz konusu tarihe kadar anlaşma sağlanamamış olursa ECB'nin söz konusu kararının önümüzdeki dönemde, Yunanistan'ın Avrupa Birliği'nden çıkabileceğine ilişkin tartışmaları tekrar alevlendireceğini düşünüyoruz. ECB'nin aldığı kararın ardından Euro'nun üzerindeki baskılar artabileceğinden Euro'da aşağı yönlü hareketler görebiliriz. Dün Avrupa ekonomisi açıklanan Ocak ayı hizmet sektörü PMI endekslerinin Fransa dışında beklentilerden iyi geldiği söylenebilir. Ayrıca Aralık ayı Euro Bölgesi perakende satışlarının da %0.3 artış ile beklentilerin üzerinde gerçekleştiği görüldü. Euro Bölgesi'nde deflasyon riskinin azalmasında kritik öneme sahip olan EUR/USD paritesinin son birkaç günde yükseldiği görülmesine rağmen aşağı yönlü trend hareketinin yönünü kalıcı olarak yukarıya çevirmeyeceğini düşünüyoruz. Bu düşüncemizde, Avrupa Merkez Bankası'ndan ekonomiyi canlandırmak için attığı adımların yanı sıra ABD Merkez Bankası'nın 2015 yılında faiz artırımına gideceği beklentileri ve Dolar'ın küresel bazda değer kazanımları etkili olmaktadır. Dolar'ın son dönemdeki kazanımlarında ise, ABD'de açıklanan ekonomik verilerden öte küresel piyasalarda en çok tutulan rezerv para olma özelliği nedeniyle talebinin artmasının etkili olduğunu değerlendiriyoruz. Asya borsaları, ECB'nin Yunanistan'ın likiditeye ulaşmasını kısıtlamasının ve Çin Merkez Bankası'nın büyüme endişelerinin yükselmesiyle zorunlu karşılık oranlarının artırılmasının piyasalarca olumsuz algılanmasının ardından geriliyor. Japonya Nikkei endeksi, bugünü %0.98 kayıpla kapattı.

Yurtiçi piyasalarda ise, petrol fiyatlarında yaşanan yukarı yönlü hareketlenmelerin petrol ithalatçısı ülkeleri olumsuz etkilemesinin ve faiz indirim tartışmalarının devam etmesinin yansımaları USD/TL kurunun yönünü tekrar yukarıya çevirdiği ve 2.45 seviyesinin üzerine çıktığı görüldü. Söz konusu gelişmeler BİST 100 endeksindeki satış baskısının daha da artmasına neden oldu. Gösterge tahvil faizlerinin ise, TCMB'den 4 Şubat'ta yapılabileceğini açıkladığı ara toplantının yapılamayacağı açıklamasının gelmesinin ardından yükselişe geçtiği görüldü. Dün yurtdışında açıklanan reel efektif döviz kuru Ocak ayında bir önceki aya göre artarak 116,85 seviyesinde gerçekleşti. Bugünün ekonomi gündeminde ABD kanadından gelecek olan haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve dış ticaret dengesi verileri öncelikle izlenecek.

Döviz

Son günlerde USD/TL kurunun hareketinde esas belirleyici yurtdışı gelişmeler oluyor. Ocak ayı enflasyonunun ardından TCMB'nin ara toplantıya gitmeme kararı almasıyla 2.40 seviyesinin altına gerileyen USD/TL kuru, dün yine yurtdışı gelişmelerin etkisiyle sert şekilde yükseldi ve yurtdışı piyasaların kapanmasının ardından 2.46 seviyesinin üzerine çıktı. TL'deki değer kaybının etkisiyle EUR/TL kuru dün 2.81 seviyesinin üzerine test ederken, sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da 2.6387 seviyesine kadar yükseldi. USD/TL kuru bu sabah 2.46 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Bir süredir USD/TL kurunun 2.45-2.50 seviyelerine kadar yükselebileceğini ve bu seviyelerin nihai hedef seviyeler olabileceğini söylüyorduk. Çünkü gelişmelerle birlikte kur, 2.45-2.50 bandının içine girmiş oldu. Kur 2.45 seviyesinin üzerinde kaldığı sürece hedef seviyenin 2.50 olduğunu düşünüyoruz. Ayrıca bu süreçte sepet kur da takip edilmeli. USD/TL kurunun 2.50 direnç seviyesine ulaşması durumunda sepet kur da 2.70 direnç seviyesine ulaşabilir. Kısa vadede ise 2.50 seviyesinin nihai olduğunu ve bu seviyeden sonra kurun yönünü tekrar aşağı çevirerek stabilizelebileceğini düşünüyoruz. Kurun kısa vadede 2.50 seviyesinin üzerine çıkmasını beklemememize karşın, eğer kur 2.50 seviyesinin üzerinde bir haftalık kapanış yaparsa kurda daha hızlı yukarı yönlü hareketler görülebilir ve kur 2.6550 seviyesine doğru hareket edebilir. Kurun hareketi açısından yurtdışı gelişmeler belirleyici olmayı sürdürecektir. Kurda bir sakinleşme yaşanması durumunda 2.45 ilk destek olarak izlenmeli.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.4500	2.3900	2.3750
Direnç	2.4850	2.5000	2.6550

EUR/USD önceki günkü yükselişini dün sürdüremeyerek gün boyu hafif aşağı yönde hareket etti ve gün sonunda 1.1302'ye kadar indi. Petrol fiyatlarının stok artışlarıyla gerilemesi ve ABD özel istihdam verisi ADP'nin beklenenin altında gelmesi küresel büyüme kaygıları ile risk algılamasını artırdı. Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) beklenmedik bir kararla Yunanistan tahvillerini teminata kabul etmeyeceğini bildirmesi EUR satışlarını akşam saatlerinde hızlandırdı. Dün gece görüldüğü 1.1302'nin ardından bu sabah tepki yükselişiyse 1.1355'i gören EUR/USD Almanya'da açıklanan sanayi siparişlerinin beklenenin üstünde gelmesinden kısmen destek aldı. EUR/USD'nin bugün ABD'de açıklanacak haftalık işsizlik maaşı başvuruları ile ECB'nin Yunanistan kararının fiyatlanmasıyla hareketli bir gün geçirmesi beklenebilir. Piyasalarda petrol fiyatlarının düşüş trendinin sona erdiği ve önümüzdeki dönemde Ocak ayında görülen düşük seviyelerin altına inmeyeceği beklentisinin ortadan kalktığını söyleyemiyoruz. Bu durum EUR/USD'de son bir aydaki kadar hızlı düşüşler yaşanmayacağı düşüncesini destekliyor. Ancak ABD'de beklenenden güçlü veriler açıklanması EUR/USD'nin düşüş trendini güçlendirebilir. Yarın açıklanacak ABD tarım dışı istihdam verisi bu açıdan önemli. Piyasaların bu veri öncesinde bugün aşağı yönlü yeni pozisyon fırsatlarını değerlendirmesi mümkün. EUR/USD'nin 26 Ocak'tan bu yana yaşanan yukarı yönlü düzeltme hareketinde 1.1670 ve 1.1870 dirençlerini aşma olasılığı ise şu an için düşük. 1.13, 1.1260, 1.1220 ve 1.11 destekleri EUR/USD'nin bugünkü aşağı yönlü hareketlerinde izlenebilir. Yükselişlerde ise 1.1420, 1.1532, 1.1550 ve 1.1650 seviyeleri direnç oluşturuyor.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1300	1.1220	1.1100
Direnç	1.1420	1.1532	1.1650

Faiz

TCMB'nin ara toplantı ile faiz indirimine gitmeyeceğinin kesinlik kazanması ile satışların devam ettiğini gördüğümüz tahvil bono piyasasında işlem gören iki yıllık gösterge tahvil getirisi dün sabah %7.10 seviyesinden güne başladı. USD/TL'nin gün içerisinde tarihi zirvesini test etmesi, TL cinsi getiriler üzerinde baskı oluşmasına sebep oldu. İki yıllık gösterge olan 16 Kasım 2016 itfali tahvil getirisi gün içerisinde %7.82 seviyelerine kadar yükselirken, 24 Temmuz 2024 itfali 10 yıllık gösterge tahvil getirisi ise %7.49 seviyesinden günü sonlandırdı. Risk primini gösteren Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin halihazırdaki seyri ve ABD iki yıllık gösterge tahvil getirisi ile gösterge faiz arasındaki farkın dip seviyelere yaklaşmış olması gösterge faizin %6.50 seviyesinin altında kalıcı hareket etmesini zorlaştırabileceğine daha önceki raporlarımızda değinmiştik. Halihazırda %7.00 seviyelerinin üzerine çıkan gösterge tahvil getirisi %7.80 direnç seviyesini test ediyor olsa da, genel olarak enflasyonda düşüş olacağı beklentimize dayanarak TCMB'nin 50 baz puanlık bir faiz indirimine gideceği beklentimizi koruyoruz. Diğer taraftan, raporumuzun giriş kısmında ayrıntılarına yer verdiğimiz gibi ECB'nin likidite operasyonları ile ilgili yaptığı yeni açıklama küresel risk iştahında bir azalmaya ve gelişmekte olan ülke piyasalarından çıkışlara sebep olabilir. İki yıllık gösterge tahvil getirisinin yukarı yönlü hareketlerinin devam etmesi durumunda gösterge faizin ilk etapta %7.80 seviyesine tutunup tutunmayacağı önemli iken, tahvil piyasasında olası girişlerin yaşanması durumunda ise %6.50 destek seviyesi takip edilmeli.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	6.50	6.00	5.85
Direnç	7.80	8.00	8.50

Hisse Senedi

BİST 100 endeksinde sert satıcı hava etkisini sürdürüyor. Dün güne tepki alımlarıyla hafif artıda başlayan endeks, gün boyu gelen kar realizasyon baskısıyla düştü. İşlem hacminin oldukça yükseldiği endeks dün USD/TL kurunun rekor seviyelere ilerlemesi ve gösterge faiz oranlarındaki hızlı artış ile kayıplarını genişletti. Yurtiçi gelişmelerin yanı sıra petrol fiyatlarındaki yükselme denemelerinin, Çin Merkez Bankası'ndan gelen zorunlu karşılık indirim kararının ve Yunanistan'a yönelik endişelerin küresel risk algılarını arttırmasının endeksi baskı altına aldığını düşünüyoruz. Ayrıca faiz indirim tartışmaları sürerken bankacılık hisselerine gelen sert satışlarla %3.9 civarında düşüş yaşayan bankacılık endeksinin de BİST 100 endeksinde önemli rol oynadığını söyleyebiliriz. 50 günlük hareketli ortalama seviyesi olan 86,280'nin altına sarktığı görülen endeksin söz konusu ortamda düşüşünü devam ettirmesi ve kritik gördüğümüz 85,250 desteğini kalıcı olarak kırması halinde, aşağı yönlü hareketlerin ivmesini arttırabilir. Bu durumda 83,500'e kadar geri çekilme görülebilir. Endeksin 83,500 desteğinde tutunmayı başaramaması ise, 82,224-81,824 aralığındaki yukarı yönlü boşluğun aşağı yönlü düzeltmesi gerçekleşebilir. Endeksin Cuma günü açıklanacak olan ABD tarımdışı istihdam verisinden ve TCMB'nin 24 Şubat'taki olası faiz indirimine yönelik beklentilerden destek bulması halinde ise, 86,260-88,500 direnç bandı takip edilebilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	85,250	83,500	81,224
Direnç	86,260	87,000	88,500

Emtia

22 Hazirandan sonra gördüğü 1,307 dolar/ons seviyelerinden gevşemeye başlayan altın dünkü toparlanışını bugüne de taşıdı. Avrupa merkez bankasının dün Yunanistan tahvillerine artık imtiyaz tanımayacağını ve fon sağlamayı durduracağını açıklaması sonrasında, ülkenin likidite sıkıntısı yaşayacağına dair haberler, euronun dolar karşısında değer kaybetmesine neden olurken küresel bazda da riskten kaçışı tetikledi. Öte yandan Çin merkez bankası da diğer bazı ülke merkez bankalarının yaptığı gibi genişlemeci bir adım atma kararı aldı. Bunun bağlamda altında başlayan güvenli liman talep artışları ile dün güne 1,260 dolar/ons seviyesinden başlayan değerli metal, günü 1,272 dolar/ons seviyelerine kadar tırmanarak bir miktar geri çekilme ile 1,269 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Ekonomik veri akışı bakımından ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları ile Aralık ayı dış ticaret dengesinin takip edileceği bugün ise sabah saatlerinde altının 1,270 dolar/ons seviyelerinde hareket ettiğini görüyoruz. Teknik olarak baktığımızda fiyatların yukarı yönlü devam etmesi halinde kademeli olarak 1,274 dolar/ons ve 1,281 dolar/ons seviyelerini hedefleyebileceğini düşünüyoruz. Ancak hareketin aşağı dönmesi halinde ise ilk olarak 1,265 dolar/ons seviyesi destek olacaktır.

Altın	1	2	3
Destek	1,265	1,258	1,250
Direnç	1,274	1,281	1,291

ABD ham petrolü dört gündür devam eden alıcılı seyrini dünkü sert düşüşlerle sonlandırdı. Petrol fiyatlarının %8.5 değer kaybı ile günü varil başına 50 doların altında 48.45 dolardan tamamladığını gördük. Dün ABD'de açıklanan petrol stoklarının beklentilerin çok üzerinde gerçekleşerek 30 yılı aşkın bir sürenin en yüksek seviyesine ulaşması küresel arza ilişkin endişeleri tetikleyerek petrol fiyatlarında sert gerilemelere neden oldu. Enerji Enformasyon Yönetimi (EIA) verilerine göre petrol stokları geçtiğimiz hafta 6.3 milyon varil artarak toplam 413.1 milyon varil seviyesine ulaştı. Bugün sabah saatlerinde ise gerilemesini devam ettiren ham petrol fiyatlarının varil başına 47.80 dolardan işlem gördüğünü görüyoruz. Teknik olarak petrol fiyatlarının aşağı yönde hareketini derinleştirilmesi halinde, fiyatlara ilk olarak varil başına 46.7 dolar seviyesinin ve bu seviyenin aşağı yönde kırılması halinde ise 45.02 dolar seviyesinin destek olmasını bekliyoruz.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	Haftalık İşsizlik Başvuruları (Ocak)	265Bin	290 Bin Kişi
	Dış Ticaret Dengesi (Aralık)	-39.0 Milyar \$	-38.0 Milyar \$
Almanya	Fabrika Siparişleri (Aralık, a-a)	-%2.4	%1.0
İngiltere	Merkez Bankası (BOE) Toplantısı (Şubat)	%0.50	%0.50