

Günaydın,

Haftanın son işlem gününe yaklaşıırken dün ABD’de açıklanan dış ticaret açığı, Aralık ayında 46.6 milyar dolar seviyesinde gerçekleşerek Kasım 2012’den bu yana en yüksek seviyeye çıktı. Küresel resesyon endişelerinin arttığı ortamda, ABD’de talebin ve ithalatın yükseldiği ve ihracatın azaldığı izlendi. Daha önceki raporlarımızda bahsettiğimiz üzere, ABD ekonomisinde ihracatın toplam büyümeye katkısı göz önüne alındığında, Dolar’daki değerlenmenin kısa vadede olmasa da uzun vadede ihracat ve büyüme üzerinde baskı yaratabileceğini düşündüğümüzü hatırlatmak isteriz. Açıklanan bir diğer veri olan haftalık işsizlik maaşı başvurularının ise, beklentilerin altında 278 bin kişi artış gösterdiği ancak geçtiğimiz haftaya göre yükseldiği görüldü. Dün petrol fiyatlarının artışından aldığı destekle enerji hisselerinin değer kazanması sonucunda ABD borsalarının yükseldiği gözlemlendi. Ocak ayı tarımdışı istihdam verisinin öncesinde açıklanan ADP özel istihdam verisinin beklentilerin bir miktar altında gerçekleşmesinin ve Ocak ayının ABD’de sert geçmesinin etkisiyle verinin 230 bin kişi artış olan beklentilerinin altında kalabileceğini değerlendiriyoruz. ABD tarım dışı istihdam verisinin 130-150 bin kişiden daha az artmadığı sürece, küresel piyasaların verinin kötü gelmesinden bulacağı desteğin etkisinin sınırlı kalabileceğini düşünüyoruz. Dahası ABD’nin faiz artırımı stratejisinde değişiklik olmadığı sürece söz konusu desteğin kısa vadeli olmasını bekliyoruz. Ayrıca küresel piyasaların Yunanistan’daki belirsizliklere odaklanması nedeniyle de tarım dışı istihdam verisinin piyasalarda yaratacağı olası bir rahatlamamanın etkisinin geçici olabileceğini değerlendiriyoruz. Tarım dışı istihdamın beklentilerin üzerinde kalarak 300 bin kişinin üzerinde artış göstermesi durumunda ise Dolar küresel piyasalardaki değer kazanımlarını arttırabilir. Ancak bu noktada ABD tarım dışı istihdam verisinin beklentilerden iyi gelse de 300 bin kişinin üzerinde bir artış göstermesini beklemediğimizi belirtmek isteriz.

Avrupa kanadında, 24 Şubat’ta kurtarma paketinin son bulacağı tarih öncesinde Yunanistan’la borç krizi konusundaki müzakereler devam ediyor. Avrupa Merkez Bankası (ECB)’nin bir süredir borçlarının tekrar değerlendirilmesi için yeni çözüm arayışında olan Yunanistan’ın likiditeye ulaşmasını kısıtlamasının ardından yeni Yunan hükümetinin Almanya ile yaptığı kritik resmi görüşmeden henüz uzlaşma yolunda bir adım gelmediği görülüyor. Görüşmelerden Yunanistan’ın talepleri doğrultusunda bir sonuç çıkmamasının, ECB’nin Yunanistan’a karşı tavizkar olmayacağına ve Avrupa Birliği (AB) bütünlüğüne muhalefet edebilecek hareketlerin destek görmeyeceğine işaret ettiğini düşünüyoruz. Dün Danimarka Merkez Bankası 29 Ocak’taki 3. faiz indiriminden sonra tekrar indirime gitti. Böylece banka para birimini korumak amacıyla üç hafta içinde dört kez faiz indirimi yapmış oldu. İngiltere Merkez Bankası Şubat ayı para politikası toplantısında faiz oranlarında değişikliğe gitmezken politika faiz oranını %0.5’te sabit bıraktı. Asya borsalarının bugün değer kazandığı görülürken, Japonya Nikkei endeksinin ise günü %0.82 oranında primli kapattığı görüldü.

Son günlerde yurtiçi piyasalardaki gelişmelerde, USD/TL kurundaki hareketler ve faiz indirim tartışmalarının yönlendirici olduğu söylenebilir. USD/TL kurundaki sert dalgalanmaların devam etmesinin önümüzdeki dönem kur beklentilerinde bozulmalara sebep olabileceğini düşünüyoruz. Ayrıca hafta içinde ABD’de açıklanan petrol stoklarının beklentilerin üzerinde gerçekleşmesinin küresel arza ve büyümeye ilişkin endişeleri tetiklemesi ve petrol fiyatlarında gerilemelere neden olması, küresel risk algısını artırırken yurtiçi piyasaları olumsuz etkiledi. Yunanistan ile ilgili belirsizliklerin devam etmesinin de gelişmekte olan ülke piyasalarından sermaye çıkışlarını tetikleyebileceğini değerlendiriyoruz. Söz konusu ortamda gösterge tahvil getirilerinin yükselişini devam ettirdiği görülüyor. BİST 100 endeksi ise son günlerdeki sert düşüşünün ardından dün gelen tepki alımlarıyla sınırlı değer kaybetti. Haftanın son işlem gününde veri takviminde öne çıkan ve ABD Merkez Bankası para politikaları açısından önemli gösterge olan ABD tarımdışı istihdam, işsizlik oranı ve ortalama saatlik ücretler verileri dikkatle takip edilecek.

Döviz

Dün sabah tarihi yüksek seviyelerinden güne başlayan USD/TL kuru gün içinde yönünü aşağı çevirdi ve 2.4351 seviyesine kadar geriledi. USD/TL’nin yönünü aşağı çevirmesinde ulaştığı seviyelerden gelen kar satışları ve dün genel olarak gelişmekte olan ülke para birimlerinde yaşanan yükseliş etkili oldu. Böylece USD/TL kuru dün günü 2.4383 seviyesinden kapatırken, sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da, EUR/TL kurundaki yükseliş nedeniyle sınırlı düşerek 2.6173 seviyesinden kapandı. Bugün USD/TL’nin hareketinde hem yurtiçi hem de yurtdışı gelişmeler etkili olacaktır. Bugün ABD’de Ocak ayı tarımdışı istihdam ve işsizlik oranı verileri açıklanacak. Fed’in para politikası açısından istihdam verileri yakından takip edilecektir. Ayrıca Yunanistan ve AB arasındaki gelişmeler de piyasalarda etkili oluyor. Bu sabah USD/TL kurunda hafif yükseliş var. Kur 2.44 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Gelişmekte olan ülke para birimlerine olan ilginin bugün de devam etmesi durumunda kurda düşüş devam edebilir. Bu durumda 2.39 destek seviyesi takip edilmeli. Kurun 2.39 seviyesinin üzerinde kaldığı sürece yeniden yukarı yönlü hareket edebilir. Kurda yeniden hızlı bir yükseliş yaşanması ve 2.45 direncinin kırılması durumunda ise nihai hedef seviyenin 2.50 olduğu düşüncemizi koruyoruz. Dün de belirttiğimiz gibi kısa vadede 2.50 seviyesinin kur için nihai hedef seviye olduğunu ve bu seviyeden aşağı dönüş yaşanabileceğini düşünüyoruz. Bu durumda sepet kurun da takip edilmesi faydalı olacaktır. Sepet kur içinse kısa vadede nihai hedef seviyemiz 2.70.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.3900	2.3750	2.3580
Direnç	2.4500	2.4850	2.5000

Yunanistan’ın Avrupa’lı kreditorlerle anlaşma sağlayabileceği ve Avrupa Merkez Bankası’nın Yunanistan Merkez Bankasını bankalara acil fon sağlaması konusunda yetkilendirdiği yönündeki haberler dün EUR’ya destek oldu. Gün boyu yükseliş eğiliminde olan EUR/USD 1.1340’lardan 1.1498’e kadar çıktı. Bu gelişmelerin yanında petrol fiyatlarındaki yükselişe birlikte risk algılaması bir miktar azaldı. Piyasa bugün ABD’de açıklanacak tarım dışı istihdam ve işsizlik verilerine odaklanmış bulunuyor. Verilerin beklenenden iyi gelmesi Fed’in yıl ortasına doğru faiz artırımına başlayacağı beklentisini destekleyecektir. Bu sabah hafif gevşeme eğiliminde olan EUR/USD’nin ABD istihdam verilerinin beklenenden iyi gelmesinin desteğiyle aşağı yönde hareket etmesi halinde 1.1420, 1.13, 1.1260 ve 1.1220 destekleri izlenebilir. Orta vadeli düşüş trendini koruyan EUR/USD’nin yukarı yönlü hareketlerinde ise 1.1532, 1.1650 ve 1.1750 dirençleri dikkat çekiyor. Yunanistan kaynaklı gelişmelerin olumlu bir hal alması ve petrol fiyatlarındaki yükselişin sürmesi EUR/USD’yi yukarı yönde destekleyecektir. Ancak, Euro Bölgesi ekonomisinden toparlanma sinyalleri gelmediği ve önde gelen merkez bankalarının politika faizleri arasındaki farklar artma eğiliminde olduğu sürece EUR/USD’nin orta vadeli düşüş trendi korunacaktır.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1420	1.1300	1.1220
Direnç	1.1532	1.1650	1.1750

Faiz

Tahvil bono piyasasında işlem gören iki yıllık gösterge tahvil getirisi dün sabah %7.82 seviyesinden güne başladı, gün içerisinde hafif satıcı işlem görüp %8.00 seviyelerini test etse de gösterge faiz %7.85 seviyesinden günü kapattı. Kısa vadeli tahvillere nispeten uzun vadeli tahvillerden çıkışın daha sınırlı olduğu tahvil bono piyasasında işlem gören 10 yıllık tahvil getirisi ise dün %7.51 seviyesinden günü sonlandırdı. Bugün yurtiçi piyasalarda açıklanacak önemli bir veri akışı bulunmazken, piyasa aktörleri bugün ABD'den gelecek istihdam verilerine odaklanmış durumda. Bugün açıklanacak verilerin öncülü olarak yorumlanan ADP özel istihdam verisinin beklentilerin altında gelmesi tarımdışı istihdamın da beklentilerin altında kalabileceğine işaret etti. Söz konusu verilerin beklentilerin altında gelmesi gelişmekte olan ülke piyasalarını bir miktar destekleyebilir. Ancak Fed'in faiz artırımına gideceği beklenen bir ortam ve Yunanistan'daki son gelişmelerin küresel risk iştahını azaltması yönünde etki yaratabilecek olması bu rahatlamayı geçici kılabilir. Halihazırda %7.80 seviyelerine tutunmuş görünen iki yıllık gösterge tahvil getirisinin yukarı yönlü hareketlerinin devamında %8.00 direnç seviyesinin ilk etapta önemli olacağını, ancak enflasyondaki düşüş beklentisi ile TCMB'nin yeniden bir faiz indirimine gidebileceğini beklediğimiz bir ortamda gösterge faizin %8.00 seviyelerinin üzerindeki hareketlerin çok fazla kalıcı olmayacağını düşünüyoruz.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	6.50	6.00	5.85
Direnç	8.00	8.50	9.00

Hisse Senedi

BİST 100 endeksinin dün sakin bir izlediğini söyleyebiliriz. 85,919-85,789 dar bandında hareket eden endeks volatilitesi ve işlem hacmi yüksek bir gün yaşadı. Gün içinde USD/TL kurundaki geri çekilmelerden aldığı destek endeksin gelen tepki alımlarıyla yükselmesine neden oldu. Ancak gün içinde ara ara gelen kar realizasyonları, endeksin günü %0.14 düşüyle hafif ekside tamamlamasında etkili oldu. Bankacılık hisselerine gelen alımlarla bankacılık endeksinin %1.25 yükselmesinin BİST 100 endeksinin değer kaybının sınırlanmasına katkı verdiğini düşünüyoruz. Yurtiçinde faiz indirim tartışmaları devam ederken bugün ABD kanadından gelecek olan tarımdışı istihdam, işsizlik oranı ve ortalama saatlik ücretler verileri endeksin seyri açısından dikkatle izlenecek. FED para politikaları açısından önemli bir role sahip olan tarımdışı istihdam verisinin beklentilerin altında kalması, endeksin gelişmekte olan ülke piyasalarında azalacak olan faiz artırım endişelerinden bulacağı destekle bir miktar toparlanmasını sağlayabilir. Ancak FED'in 2015 yılında faiz artırımına gideceğinin konuşulduğu ortamda bahsettiğimiz endişelerin azalmasını, endekse son iki haftadaki kayıplarını telafi edecek seviyede destek vermeyeceğini düşünüyoruz. Söz konusu faiz artırım tartışmalarının tamamen bitmediği sürece endeksin istihdam verilerinden bulacağı katkı sınırlı ve geçici olabilecektir. İstihdam verileri öncesinde temkinli seyir izlediğini gördüğümüz endeksin kritik gördüğümüz 85,250 desteğinde tutunamaması halinde, 83,500'e kadar gevşeme yaşanabilir. Endeksin 83,500 desteğini de aşağı yönlü kırmaması durumunda ise, 81,824- 82,224 aralığındaki yukarı yönlü boşluk aşağı yönlü olarak kapatılabilir. Endeksin bugün açıklanacak olan ABD istihdam verileri ve TCMB'nin 24 Şubat'taki olası faiz indirimine yönelik olumlu beklentilerle yükselmesi halinde, 86,260-88,500 direnç bölgesi önemini koruyor.

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

Emtia

Küresel ekonomideki zayıflamalar ve merkez bankalarının uyguladığı politikaların yanı sıra Yunanistan ile Avrupa birliğinin henüz bir anlaşmaya varamamış olmasından kaynaklı endişeler, altın fiyatlarının yukarı yönde hareket etmesine destek oldu. Ancak bu gelişmeler asıl beklentilerini ABD'nin stratejisine odaklanmış olan ve dolar üzerinden fiyatlanan altın için kalıcı yükselişler bağlamında yeterli olmadı. Geçtiğimiz haftayı satıcı tamamlayan değerli metal bu hafta da ekside bir kapanış gerçekleştirmeye hazırlanıyor. Dün güne 1,269 dolar/ons seviyesinden açılış yapan altının 1,256 dolar/ons seviyelerine kadar gevşediğini ancak ABD'den gelen verilerin etkisi ile bir miktar toparlanarak 1,264 dolar/ons seviyesinden günü tamamladığını gördük. Satıcı kapatmaya hazırlandığı bu haftaya 1,283 dolar/ons seviyelerinden başlayan altının sabah saatleri itibarıyla 1,268 dolar/ons seviyesinde hareket ettiğini görüyoruz. Bugün ABD'de açıklanacak olan tarımdışı istihdam verisi öncesi beklemede olan altında, verinin dünyanın en güçlü ekonomisinin akıbetine dair sinyaller vermesi ile birlikte volatilitesinin artmasını bekliyoruz. ABD ekonomisine dair olumlu bir sinyal gelmesi durumunda altının kayıplarını artırmaması ve 1,260 dolar/ons ile 1,256 dolar/ons seviyelerinin altına destek olmasını bekliyoruz. Aksi halde ise altının ilk olarak 1,274 dolar/ons direncini aşmasını ve akabinde 1,283 dolar/ons seviyesini hedeflemesini bekliyoruz.

Altın	1	2	3
Destek	1,260	1,256	1,247
Direnç	1,274	1,283	1,300

Geçtiğimiz haftayı kazançla tamamlayan ham petrolün bu haftanın son işlem gününde de haftalık kazançla yöneldiğini görüyoruz. Önceki gün gelen ABD stok verilerinin etkisi ile sert düşüşüne tanık olduğumuz ABD ham petrol fiyatlarının dün ise tepki alımları ile toparlandığını gördük. Dün petrol 48.67 dolar/varil seviyesinden başladığı günün önceki güne nispeten %4 yükselişle varil başına 50.48 dolardan tamamladı. Suudi Arabistan, dün yapmış olduğu açıklama ile resmi petrol satış fiyatlarında indirim yaptıklarını ifade etti. Bugün haftanın son işlem gününde ham petrolün varil başına 51.88 dolardan fiyatlandığını görüyoruz. Primli kapatmasını beklediğimiz haftanın son işlem gününde fiyatların yukarı yönlü seyri devam ederse, ham petrolün kademeli olarak varil başına 52.6 dolar ile 54.72 dolar seviyelerini hedeflemesini bekliyoruz.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	Tarımdışı İstihdam (Ocak, a-a)	252 Bin Kişi	231 Bin Kişi
	İşsizlik Oranı (Ocak)	%5.6	%5.6
Almanya	Sanayi Üretimi (Aralık, y-y)	-%0.5	-%0.5
Fransa	Dış Ticaret Dengesi (Aralık)	-3,236 Milyon Euro	-3,100 Milyon Euro
İngiltere	Dış Ticaret Dengesi (Aralık)	-1,406 £	-1,600 £
Japonya	Öncül Göstergeler Endeksi (Aralık, öncül)	103.9	105.4