

Günaydın,

Kritik istihdam verilerinin ardından dün ABD piyasalarında geçtiğimiz haftaya kıyasla volatilitenin düşük olduğu bir gün yaşandı. Dolar endeksi hafif değer kaybederken ABD 10 yıllık tahvil getirilerinin bir miktar geri çekildiği görüldü. Borsalar ise, günü ekside tamamladı. Dünün önemli bir gelişmesi Ekonomik Kalkınma ve İşbirliği Örgütü (OECD)'nin, ABD'de öncül göstergelerin ekonomide aşağı yönlü bir harekete işaret ettiğini ve bu bağlamda ABD ekonomisinin büyümesinin zayıflama sinyalleri verdiği yönüne yönelik açıklamaları oldu. Bu açıklamalar, ABD'de tarımdışı istihdam verisinin beklentilerin üzerinde açıklanmasına rağmen ABD ekonomisinin toparlanmasına dair endişeler duyulduğunu düşündürmesi açısından önemli oldu.

Dün, Almanya'da açıklanan Nisan ayı sanayi üretimi beklentilerin üzerinde artış kaydederek %1.4 seviyesinde açıklandı. Bu durum Euro Bölgesi ekonomisinde önemli bir yere sahip olan Almanya'nın ekonomik toparlanmasına ilişkin olumlu yöndeki beklentileri arttırdı. ABD ekonomisinin yanı sıra Avrupa ekonomisine de yönelik değerlendirmelerde bulunan OECD Euro Bölgesi'nde Fransa ve İtalya'nın toparlanmada hız kazandığını açıkladı. Geçtiğimiz hafta Avrupa Merkez Bankası Başkanı Mario Draghi'de para politikasının desteğiyle büyüme ve enflasyonun önümüzdeki yıllarda yukarı yönlü hareket etmesini beklediğini ifade etmişti. Bu bağlamda, OECD'de gelen açıklamalar önemli oldu. Yunanistan tarafında ise borç krizine ilişkin çözüm arayışları devam ediyor. Yunanistan'da hükümetten bir yetkilinin Yunanistan'ın kreditorleriyle uzlaşmaya varmak için Haziran ayı sonuna kadar olumlu sonuçlar elde etmek amacıyla görüşmelere devam etmek istediklerini ifade etmesi önemli bir gelişme oldu. Çin'de enflasyonun yavaşladığını gösteren verinin ardından Asya borsaları ekside seyir izlerken, Japonya Nikkei endeksinin günü %1.47 azalışla kapattığı görüldü.

Dün yurtiçinde Nisan ayı sanayi üretimi açıklandı. Veri, arındırılmamış verilerle yıllık bazda %3.7 oranında artış gösterdi. Takvim etkisinden arındırılmış verilerle sanayi üretimi ise yıllık bazda %3.8 artış gösterirken hem mevsim hem de takvim etkisinden arındırılmış endeks ise aylık bazda değişmeyerek sabit kaldı. Böylece Şubat ayında başlayan ve Mart ayında ivme kazanan sanayi üretim endeksindeki yükselişin Nisan ayında da devam ettiği görüldü. Yurtiçinde kurların hareketi ve yurt dışında özellikle ABD faiz artırımı politikası başta olmak üzere yaşanacak gelişmeler, sanayi üretim endeksinin önümüzdeki dönemdeki seyrinde belirleyici olacaktır. Dün sabah saatlerinde yurtiçi gelişmelerin etkisiyle 2.80 seviyesinin üzerine çıkan USD/TL kuru yeni tarihi yüksek seviyesini test etti. Söz konusu gelişmenin ardından TCMB, bir hafta vadeli döviz depo faiz oranlarının Dolar için %4'ten %3.5'e, Euro için %2'den %1.5'e indirildiğini açıkladı. BİST 100 endeksi ise, açılıştan oluşan boşluğun ardından hisse bazlı alımlarla bir miktar yükseldi.

Döviz

Dün sabah yurtiçi gelişmelerin etkisiyle sert yükselişle açılan ve sabahki işlemlerde yeni tarihi yüksek seviyesi olan 2.8096'ya kadar yükselen USD/TL kuru ardından gelen kar satışları ve EUR/USD paritesindeki yükselişin de etkisiyle gerileyerek günü 2.7515'ten sonlandırdı. EUR/TL kuru dün bir yıldan uzun süredir gördüğü en yüksek seviye olan 3.1179'a kadar yükselirken, paritedeki yükselişin etkisiyle EUR/TL kurunda bu sabah da yükseliş var. Kur 3.12'nin üzerine çıkmış görünüyor. Sepet kur (0.5*\$+0.5*€) da dün rekor seviye olan 2.9629'a kadar yükseldikten sonra 2.9290'dan kapandı. EUR/USD paritesinde bu sabah yükseliş var. Paritedeki yükseliş USD/TL kurunu aşağı yönlü etkiliyor. Ayrıca dün büyük bir boşlukla açılan USD/TL kuru konsolide olabilir ve bu nedenle de düşüş görebiliriz. Bununla birlikte USD/TL kurunda yukarı yönlü baskılar devam edebilir. Bu sabah 2.75 seviyesinin altında hareket eden USD/TL kurunda gün içinde düşüşün devam etmesi durumunda 2.70 ilk destek seviyesi olacaktır. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde ise 2.79 ilk direnç olarak takip edilmeli.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.7000	2.6500	2.6380
Direnç	2.7900	2.8800	2.9500

Dün dolar endeksinin küresel piyasalarda değer kaybettiği günde EUR/USD paritesi 1.1112 seviyesinden başladığı günü, en yüksek 1.1307 ve en düşük 1.1082 seviyesini gördükten sonra, 1.1291 seviyesinden alıcılı kapattı. Dün Almanya'da açıklanan sanayi üretimi verisinin piyasa beklentilerinin çok üzerinde gelmesi ülke ekonomisinin iyileştigiğine ilişkin beklentileri arttırırken Almanya tahvil getirilerinde yükseliş yaşanmasında etkili oldu. Tahvil getirilerinde yaşanan bu yükseliş Euro'yu Dolar karşısında destekledi. Bu sabah güne alıcılı başlangıç yapan EUR/USD paritesi 1.13 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Bir taraftan parasal genişleme programının desteğiyle Euro Bölgesi ekonomisinde toparlanma devam ederken, diğer taraftan Yunanistan borç krizine dair endişeler sürmeye devam ediyor. Daha önce deflasyon riski ile mücadele eden Euro Bölgesinde bugün 1.çeyrek büyüme verisinin öncülü açıklanacak. Veri Euro Bölgesi ekonomisinin toparlanmasına yönelik işaretler taşıyıp taşımadığının değerlendirilmesi açısından dikkatle takip edilecek. Geçtiğimiz haftalarda olduğu gibi bu hafta içinde de Yunanistan'ın kreditorleri ile anlaşma sağlayacağına dair haberler çıkması halinde EUR/USD paritesinde yükseliş hareketleri görülebilir. Ancak daha öncede ifade ettiğimiz gibi paritede görülebilecek yükseliş hareketlerinin kalıcı olmasını beklemiyoruz. Bugün paritenin yukarı yönlü hareketlerine devam etmesi halinde 1.1467 ve 1.1534 seviyeleri önemli direnç seviyeleri olacakken, paritenin yönünü tekrar aşağı çevirmesi halinde 100 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1066 seviyesi önemli bir destek seviyesi olarak takip edilecektir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1244	1.1066	1.0998
Direnç	1.1380	1.1467	1.1534

Faiz

İç ve dış dinamiklerin etkisini gördüğümüz tahvil bono piyasasında yurtdışı gelişmelerin daha belirgin olması ile haftanın ilk işlem gününde çıkışların hız kazandığı görüldü. 16 Kasım 2016 itfali iki yıllık gösterge faiz dün sabah güne başladığı %9.89 seviyesinden gün içerisinde yükselerek %10.43 seviyelerini gördü. Böylelikle günü %10.19 seviyesinden sonlandıran gösterge tahvil getirisi %10.00 olarak verdiğimiz ilk direnç seviyesini yukarı yönlü kırmış oldu. Dün ayrıca, Türkiye'nin 5 yıllık CDS'lerinde geçtiğimiz haftaya göre 15 baz puanlık sert artış yaşanmasının yanı sıra 2 yıllık swap oranlarının da %10.14'ten %10.53 seviyesine kadar yükselmesi dikkat çekti. Gösterge tahvil getirisi ile pozitif yönlü korelasyonu olan bu değişkenlerde yaşanan yukarı yönlü hareketler gösterge tahvil getirisinde de baskı yaratıyor. Dün kısa vadeli tahvillerde görülen çıkışlardan daha fazla çıkış yaşayan uzun vadeli tahvillerin ardından 10 yıllık gösterge tahvil getirisinde ise 51 baz puanlık yükseliş yaşanması piyasalarda uzun vadeli beklentilere ilişkin bozulmalar olabileceğine işaret etti. Diğer yandan, dün Almanya'da açıklanan ve büyümeye ilişkin olumlu bir görünüm sergileyen sanayi üretiminin ardından Almanya 10 yıllık tahvil getirileri geçtiğimiz hafta gördüğü yukarı yönlü hareketini sürdürmüştü. ABD 10 yıllık tahvil getirilerinde ise dün 3 baz puanlık sınırlı bir düşüş yaşanmasına karşın tahvil faizlerinin hala yüksek seviyelerde seyrediyor olması da yurtdışı tahvil bono piyasası üzerinde baskı yaratıyor. Bu bağlamda gösterge tahvil getirisinin yukarı yönlü hareketlerinin devam etmesi durumunda %10.50 ilk direnç seviyesi olarak takip edilmeli.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.00	8.50	7.80
Direnç	10.50	11.00	11.50

Hisse Senedi

Dün BİST 100 endeksi için bir hayli önemli bir gün oldu. Güne %8.15 düşüşle başlayan endeksin geçmiş dönemlerdeki seyrine bakıldığında bu kadar büyük bir boşluğu ilk defa tecrübe ettiği görülüyor. Gün içinde hisse bazlı alımlarla alıcılı seyir izleyen endeks günü %5.05'lik kayıpla sonlandırdı. Döviz ve tahvil piyasalarındaki sert yükselişler ile yurtdışı gelişmeler endeksteki kar realizasyonlarında belirleyici oldu. Bununla birlikte borsaların performansları açısından önemli bir gösterge olan MSCI gelişmekte olan ülke endeksinin yaklaşık iki haftadır düşüşün sürdürmesi genel olarak gelişmekte olan ülke piyasalarından sermaye çıkışının olduğuna işaret ediyor. Yurtdışı gelişmelerin yanı sıra gelişmekte olan ülke piyasalarından yaşanan sermaye çıkışı BİST 100 endeksindeki yabancı yatırımcı çıkışlarını da hızlandırıyor. Bu hafta yurtdışında açıklanacak cari işlemler dengesi ve büyüme oranı verilerinin beklentilerden kötü gelmesi endeksteki aşağı yönlü seyrin hızlanmasına neden olabilir. Verilerin iyi gelmesi kısa vadeli tepki alımlarının gelmesinde etkili olabilir. Ancak endeksin büyük oranda yurtdışı gelişmelere göre seyrini belirlemesini bekliyoruz. Bu bağlamda, endekste ara ara gelebilecek tepki alımlarına rağmen aşağı yönlü gevşemelerin devam edeceğini düşünüyoruz. Özellikle bankacılık hisseleri aracılığıyla gelecek satış baskısıyla devam etmesi endekste 76,650 desteğini öne çıkaracaktır. Sonrasında 75,300-72,620 destek bölgesi takip edilebilir. Bugüne hafif yukarı yönlü boşlukla başlayan endekste kısa vadeli düzeltmelerle alıcılı seyrin yaşanması halinde, 78,485 ile endeksin 200 günlük hareketli ortalama seviyesi 82,500'ün oluşturduğu direnç bandı hedeflenebilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	76,650	75,300	72,620
Direnç	78,485	80,000	82,500

Emtia

Dün altın fiyatları açısından ekonomik veri akışının sakin olduğu bir gündü. Dolar endeksinde ve ABD 10 yıllık tahvil getirilerinde yaşanan geri çekilmeler altının gevşemesini durdurdu. Dün, 1,171 dolar/ons seviyesinden başladığı günü 1,174 dolar/ons seviyesinden alıcılı tamamlayan değerli metal, sabah saatleri itibarıyla da 1,177 dolar/ons seviyelerinde işlem görüyor. Altın son dönemde yaşadığı satış baskıları ile 1,180 dolar/ons altına gevşedi ve tekrar tırmanışa geçemiyor. Genel olarak zayıf veri akışının olduğu bir haftadayız ve bugün de altın fiyatlarına etki edebilecek bir ABD verisi bulunmazken Euro bölgesinin birinci çeyrek büyüme verisi takip edilecek. Fed'in faiz artırımı zamanlamasını fiyatlayan altın, ABD ekonomisine ilişkin verilere nispeten daha duyarlı. Altın bugün teknik olarak 1,170 dolar/ons desteğinin üzerinde tutunmaya çalışacaktır. Desteğin üzerinde kalıp yukarı yönde hareket etmesi halinde altın için 1,181 dolar/ons seviyesinin direnç noktası olmasını bekliyoruz.

Altın	1	2	3
Destek	1,170	1,165	1,155
Direnç	1,181	1,190	1,200

OPEC toplantısından çıkan sonuca göre, petrol üreticisi ülkelerin üretimlerini azaltmayacağı haberleri ve bu haberlerin küresel arz fazlası konusunda yarattığı endişeler petrol fiyatları üzerindeki baskıyı sürdürüyor. Dün açılışa yakın varil başına 58.1 dolardan günü kapatan ABD ham petrolünün bugün sabah saatlerinde de yataya yakın 58.4 dolar/varil seviyesinden fiyatlandığını görüyoruz. Teknik olarak ham petrole gelebilecek alımlar için varil başına 59.6 dolar seviyesi direnç olarak karşımıza çıkabilir. Aşağı yönde işlemler gerçekleşmesi halinde ise ilk olarak 57.6 dolar/varil seviyesinin fiyatlara destek olmasını bekliyoruz.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Euro Bölgesi	GSYH (1. çeyrek, y-y, öncül)	%1.0	%1.0
İngiltere	Dış Ticaret Dengesi (Nisan)	-2,817 £	-2,700 £
Japonya	Tüketici Güven Endeksi (Mayıs)	41.5	41.9