

Günaydın,

Veri akışı bakımından sakin bir gün geçiren ABD’de dolar endeksi küresel piyasalar yataya yakın hafif satıcı bir seyir izledi. Geçtiğimiz hafta Cuma günü açıklanan istihdam verilerinin beklentilerin üzerinde gelmesinin ardından ABD 10 tahvil getirisi haftalık bazda son iki yılın en sert yükselişini kaydederek %2.44 seviyesini test etti. Borsalar ise günü karışık seyrinde tamamladı. Bugün ABD tarafında açıklanacak önemli bir verinin bulunmadığı görülüyor.

Dün Euro Bölgesi’nde 1. çeyrek öncül GSYH oranı verisi açıklandı. Veri beklentilere paralel olarak yıllık bazda %1 artış kaydetmesi, daha önce deflasyon riski ile mücadele eden Euro Bölgesi’nde toparlanmanın sürdüğünü göstermesi açısından önemli oldu. Büyüme performansının ilk çeyrekte gösterdiği başarı, geçtiğimiz hafta Avrupa Merkez Bankası Başkanı Mario Draghi’nin para politikasının desteğiyle büyüme ve enflasyonun önümüzdeki yıllarda yukarı yönlü hareket etmesine yönelik açıkladığı beklentiyi destekledi. Ancak parasal genişleme programının desteğiyle Euro Bölgesi ekonomisi toparlanmaya devam ettiğine yönelik pozitif beklentilerin artmasına rağmen Yunanistan borç krizinde çözüme varılmaması Bölge’ye yönelik endişelerin sürmesinde etkili oluyor. Asya borsaları bugün artıda seyir izlerken, Japonya Nikkei endeksi günü %0.25 ekside kapattı.

Haftanın ilk işlem gününe sert bir yükselişle başlayan USD/TL kurunun dün geri çekilerek daha sakin bir seyir izlediği görüldü. Böylelikle kur Pazartesi günü gördüğü 2.8096 seviyesinden 2.7323’e kadar geriledi. BİST 100 endeksi döviz piyasalarındaki düşüşün katkısıyla hafif toparlandı.

Döviz

USD/TL kurunun haftanın ilk işlem günündeki sert yükselişinin ardından konsolide olduğunu görüyoruz. Dün gelen tepki satışlarıyla 2.7280’e kadar gerileyen USD/TL kuru akşam saatlerine doğru yurtiçi gelişmelerin etkisiyle yeniden yükselerek günü 2.7509’dan sonlandırdı. EUR/USD paritesindeki yükselişin etkisiyle dün sabah 3.12’nin üzerine çıkan EUR/TL kuru 3.1044’ten, sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da 2.9267’den kapandı. TL’nin hareketinde yurtiçi gelişmeler belirleyici olmayı sürdürüyor. Bir süre daha yurtiçi gelişmelerin, yurtdışı gelişmelere kıyasla kur üzerinde daha belirleyici olduğunu göreceğiz. Bununla birlikte Yunanistan’la ilgili gelişmeler de izlenmeye devam edecektir. Ayrıca bugün yurtiçinde 1.çeyrek büyüme verisi açıklanacak. Dün doji hareketi oluşturan USD/TL kurunun dün test ettiği en yüksek seviye olan 2.7630 ile yine dün gördüğü en düşük seviye olan 2.7280 seviyeleri önemli birer direnç ve destek olarak karşımıza çıkıyor. Bu sabahki hareketi aşağı yönlü olan ve 2.73 seviyelerinde hareket eden USD/TL kuru eğer 2.7280 seviyesinin altında bir günlük kapanış gerçekleştirirse aşağı yönlü hareketlerin devamını görebiliriz. Kurunünkü en yüksek seviye olan 2.7630’un üzerine çıkması durumunda ise kurda yukarı dönüş yaşanabilir. Son iki günde tepki satışlarıyla kurda düşüş görülse de kurdaki ana trendin yukarı yönlü olduğunu düşünüyoruz.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.7280	2.7000	2.6500
Direnç	2.7630	2.7900	2.8800

Dün Euro Bölgesi 2015 yılı birinci çeyrek öncül büyüme verisi açıklandı. Veri beklentilere paralel olarak yıllık bazda %1 artış gösterdi. Verinin beklentilere paralel gelmesi geçtiğimiz yıllarda deflasyonla mücadele eden Euro Bölgesi ekonomisinin tahvil alım programından aldığı destekle toparlanmaya devam ettiğini göstermesi açısından önemli oldu. Böylece dün sabah güne 1.1291 seviyesinden başlayan EUR/USD paritesi gün içinde en yüksek 1.1346 seviyesini gördükten sonra günü 1.1283 seviyesinden hafif satıcı kapattı. Yunanistan ile kreditorleri arasındaki görüşmeler devam ediyor. Ancak çözüme yönelik net bir adımın geldiği söylenemez. Bu durum parite üzerinde baskı yaratmaya devam ediyor. Bu sabah güne hafif alıcı başlangıç yapan paritede 1.13 seviyesinin hemen altında hareketler görülüyor. Bugün önemli bir verinin açıklanmasının beklenmediği günde Yunanistan’ın kreditorleriyle yaptığı görüşmelerden gelecek haberler etkili olabilecektir. Paritenin alıcı bir seyir izlemesi durumunda, ilk direnç seviyesi olarak 1.1380 seviyesi takip edilebilir. 1.1467 direnci önemli olmaya devam ediyor. Bu seviyesinin kırılması halinde ise 1.1534 takip edilebilir. Aşağı yönlü hareketlerde ise 100 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1062 seviyesi önemli bir destek seviyesi olacaktır.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1145	1.1062	1.1003
Direnç	1.1380	1.1467	1.1534

Faiz

Tahvil bono piyasasında işlem gören iki yıllık gösterge tahvil getirisi dün sabah başladığı %10.19 seviyesinden gün içerisinde gördüğü satışın etkisiyle yükselerek %10.29 seviyesinden kapanış yaptı. İç ve dış dinamiklerin etkisini gördüğümüz tahvil piyasasında seçim sonrası süreçte yurtiçi gelişmelerin daha baskın olması özellikle USD/TL kanalı ile TL cinsi getiriler üzerinde etkili olmaya devam ediyor. Öte yandan ABD ve Almanya 10 yıllık tahvil getirilerinde de satış baskısının devam etmesi sebebiyle son iki haftadır görülen yukarı yönlü hareketlerden anlaşılacağı gibi yatırımcılar güvenli liman enstrümanlarını tercih etmek yerine, daha riskli yatırım araçlarına yöneliyor. Özellikle Euro Bölgesi’nde olumlu açıklanan ilk çeyrek büyüme ve enflasyon verilerinin etkisiyle tahvil piyasasından çıkışlar hız kazanıyor. Küresel tahvil getirilerindeki bu yükseliş de yurtiçi tahvil piyasasını olumsuz etkileyen dış faktör olarak karşımıza çıkıyor. 16 Kasım 2016 itfali iki yıllık gösterge tahvil getirisindeki yukarı yönlü hareketlerin devam etmesi durumunda %10.50 direnç seviyesi takip edilmeli. Bu seviyenin kırılması halinde yukarı yönlü hareketler hız kazanabilir.

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

Hisse Senedi

Hafta başında açılan %5 civarındaki aşağı yönlü boşluğun ardından BİST 100 endeksinin dün gelen tepki alımlarıyla hafif toparlandığı görüldü. Günü %0.44'lük artışla 78,146 seviyesinden tamamlayan endekste USD/TL kurundaki geri çekilme etkili oldu. Dün gelişmekte olan ülke borsalarından pozitif ayrışan endekse gelen alımların düşük hacimle zayıf bir şekilde gerçekleşmesinin aşağı yönlü seyrin devam edeceğine işaret ettiği düşünüyoruz. Yurtiçi gelişmelerin yanı sıra ABD ve Avrupa tahvil piyasaları başta olmak üzere küresel tahvil piyasalarında yaşanan rallinin etkisi ile yurtiçi gösterge tahvil oranlarındaki yükselişin endekste satış baskısını ağırlaştırması da söz konusu beklentimizi destekleyen önemli bir diğer faktör. Bugüne artıda başlayan endeksin hareketlerinde yurtiçinde açıklanacak 1. çeyrek büyüme verisi ile döviz ve tahvil piyasalarındaki seyrin öncelikle etkili olmasını bekliyoruz. Büyüme oranı verisinin beklentilerden kötü gelmesi endekste aşağı yönlü seyrin hızlanmasına neden olabileceken iyi gelmesi kısa vadeli tepki alımlarının gelmesinde etkili olabilir. Bu ortamda, endekse ara ara gelebilecek tepki alımlarına rağmen geri çekilmenin devam edeceğini düşünüyoruz. Kısa vadeli soluklanmalara rağmen kar realizasyon baskısının sürmesi endekste 76,650 desteğinin önemini artıracaktır. Bu desteğin altına doğru gevşemelerde 75,300-72,620 destek bölgesi izlenebilir. Endekste geçici düzeltmelerle yukarı yönlü hareketlerin görülmesi 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

Kaderini ABD'deki faiz artırımına bağlayan ve dolayısı ile son dönemde en çok ABD verilerini fiyatlayan altın için dün de sakin bir gündü. Bu bağlamda altının yatay seyrettiğini gördük. Öte yandan altına olan fiziki talep açısından önemli bir yeri olan Çin'de açıklanan tüketici fiyatları ile üretici fiyatlarındaki zayıf görünümün teşviklerin artırılacağı beklentilerini tetikleyerek altının açılış seviyesinin üzerinde tutunmasına katkı verdiği görülüyor. Ancak ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin %2.44 seviyelerine yeniden tırmanmış olması tek getirisi fiyat artışı olması nedeniyle faiz kazancı ile rekabette düşük güce sahip olan altının cazibesini azaltıyor. Bugün sabah saatlerinde altının bir miktar alıcılı ve 1,180 dolar/ons kritik direncinin hemen üzerinde 1,181 dolar/ons seviyesinde hareket ettiğini görüyoruz. Fiyatların teknik olarak sabah bulunduğu seviyenin üzerinde kalıcı işlemler gerçekleştirmeyi başarması halinde 1,188 dolar/ons direncini hedeflemesinin mümkün olduğunu düşünüyoruz. Olası satış baskısında ise ilk olarak 1,177 dolar/ons desteği gündeme gelebilir.

Altın	1	2	3
Destek	1,171	1,166	1,155
Direnç	1,182	1,188	1,200

Bugün Enerji Bilgi İdaresi (EIA) tarafından ABD'nin haftalık petrol stok verileri açıklanacak. Son dönemde stoklarda yaşanan düşüşlerin tam olarak fiyatlara yansımadağını görüyoruz. Zira OPEC tarafından alınan haberler ve talep tarafındaki gelişmeler bu yansımayı sınırlıyor. Ham petrol fiyatları dün günü %3 artıda 60.1 dolar/varil seviyesinden tamamladı. Öte yandan dün EIA'nın ABD'nin 2015 ve 2016 yıllarındaki petrol üretimine dair tahminlerini yükseltmesi altında dün görülen yukarı yönlü hareketlenmeyi bugün bir miktar bastırabilir. Sabah saatleri itibarıyla ham petrolün varil başına 61.1 dolardan fiyatlandığını görüyoruz. Ham petroldeki olası aşağı yönlü bir baskıda fiyatların 58.6 dolar seviyesine kadar geri çekilmesi muhtemel görülüyor.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	GSYH (1. çeyrek, y-y)	2.6	1.6
Fransa	Cari İşlemler Dengesi (Nisan)	-1.5 Milyar Euro	--
	Sanayi Üretimi (Nisan, y-y)	%1.3	%1.0
İtalya	Sanayi Üretimi (Nisan, Takv. Arınd. y-y)	%1.5	--
İngiltere	Sanayi Üretimi (Nisan, y-y)	%0.7	%0.6
Japonya	Makine Siparişleri (Nisan, a-a)	%2.9	-%1.8
	ÜFE (Mayıs, a-a)	%0.1	%0.2