

Günaydın,

*Haftanın son işlem gününe yaklaşıırken dün ABD'de açıklanan işsizlik maaşı başvuruları beklentilerin üzerinde artış göstererek 316 bin kişi seviyesinde gerçekleşirken üretici fiyatları endeksi, beklentilerden bir miktar daha az gerileyerek %0.3 düşüş kaydetti. Philadelphia Fed endeksi ise, beklentilerin altında 6.3 seviyesinde gerçekleşti. Gelen ÜFE verisiyle, düşen enerji fiyatlarının artan üretici maliyetleri üzerinde etkili olmaya başladığını düşünüyoruz. Böylece dün açıklanan söz konusu veriler ABD ekonomisi için negatif bir tablo çizmiş oldu. Petrolün bir miktar toparlamaya çalışmasına karşın tekrar düşüş yaşaması ve dün açıklanan şirket bilançolarının zayıf gelmesi, ABD borsalarında kayıplara sebep oldu. Dün İsviçre Merkez Bankası'nın kur ve faiz politikalarına ilişkin aldığı kararların etkisi ve artan tahvil talebiyle ABD 10 yıllık tahvil faizleri %1.70 seviyelerine gördü. 2015 yılında ABD'nin faiz artırımı için adım atacağına tartışıldığı bu ortamda en dikkat çeken nokta, ABD tahvil faizlerinin bugünkü seviyelerinin 2013 yılı Mayıs ayında FED Başkanı Bernanke'nin varlık alımlarının azaltılacağına ilişkin ilk açıklamayı yaptığı dönemdeki faiz seviyelerine yaklaştığının görülmesi oldu.*

*İsviçre, 2011 yılından beri parasının değerini korumak için piyasadan Euro alımı yapıyordu ve bu yolla bilançosunu beş katına kadar büyütüştü. Dün, İsviçre Merkez Bankası'nın (SNB) artık gerekli olmadığı gerekçesiyle 2011 yılından bu yana uyguladığı kur sınırını kaldırma kararı almasının ardından İsviçre Frank'ı döviz piyasalarında hareketliliğe neden oldu. İsviçre Frankı, Euro ve Dolar karşısında sert değer kazandı. Piyasalarda SNB'nin kur sınırlamasından vazgeçmesinde, Avrupa Merkez Bankası'nın önümüzdeki dönemde uygulayacağı parasal genişleme önlemleri öncesinde alınmasının etkili olduğu düşünülüyor. İsviçre Merkez Bankası kur kararının yanı sıra politika faizini -%0.25'ten -%0.75'e çekme adımı attı. Bu bağlamda, SNB'nin parasının değerini korumak için kur sınırı uygulaması yerine faiz oranlarıyla destek olmaya çalıştığını düşünüyoruz. Ancak önümüzdeki dönemde İsviçre, Frank'ın değer kazanımını genişletmesi durumunda, ihracatta yaşanması muhtemel sıkıntılar, deflasyon riski ve konut balonu riskine karşı tekrar kur sınırlaması önlemi alabilir. Macaristan ve Polonya gibi bölge ülkelerinin mortgage kredilerinin çoğunun daha önce İsviçre Frank'ından verilmiş olmasına karşın, kendi para birimlerine dönüştürülmüş olmasının etkisiyle konut piyasasından kaynaklanması, muhtemel sorununun sınırlı olabileceğini değerlendiriyoruz. Yunanistan'a ilişkin belirsizlikler ECB parasal genişleme adımı beklentilerinden sonra İsviçre'nin dün aldığı kararların Euro'nun üzerinde baskı oluşturduğunu düşünüyoruz. Dün bu gelişmelerin etkisiyle Euro/Dolar 1.15 seviyelerine kadar geriledi. Altın, SNB'nin kararının ardından güvenli liman alımları ile yükseldi ve 200 günlük hareketli ortalamasının üzerine çıktı. Bu artışta, kararın açıklanmasının ardından piyasalarda yaşanan dalgalanma etkili oldu. Asya borsaları, SNB'nin kurdaki taban seviye uygulamasına son vermesinin ardından piyasaların yaşadığı sarsıntının etkisiyle bugün düştü. Japonya Nikkei endeksi günün %1.43 kayıpla kapattı.*

*Dün yurtiçinde açıklanan Ekim ayı işsizlik oranı bir önceki aya göre hafif gerileyerek %10.4 seviyesinde gerçekleşti. Küresel resesyon endişelerinin olumsuz etkisiyle son bir haftadır temkinli hareket ettiğini düşündüğümüz BİST 100 endeksinde, dün SNB'nin yaptığı açıklamaların ve küresel borsalardaki satıcı görünümün olumsuz etkisiyle yataya yakın kapandı. Bugün takip edilecek veriler arasında ABD TÜFE, sanayi üretimi, kapasite kullanım oranı ve Michigan tüketici güven endeksi verileri bulunuyor.*

### Döviz

Dün İsviçre Merkez Bankası'nın Euro/frank kurunda taban seviye uygulamasına son veren sürpriz kararının ardından USD/TL'de dalgalanma yaşandı. Kararın ardından 2.30'un üzerine yükselen USD/TL, bu seviyenin ardından tekrar gerilese de yurtiçi piyasalar kapandıktan sonraki işlemlerde 2.3318 seviyesine kadar yükseldi. Dün EUR/TL'de düşüş yaşanmasına karşın, USD/TL'deki yükselişin etkisiyle sepet kur (0.5\*€+0.5\*\$) da yükselerek 2.5181 seviyesini test etti. USD/TL kuru bu sabah da 2.31 seviyesinin üzerinde seyrediyor. Dün piyasadaki fiyatlamaların anlık beklentilere göre terse dönebildiğini ve USD/TL kurunda geline seviyelerin kalıcı olmadığını ancak alım fırsatı olarak değerlendirilebileceğini söylemiştik. Dün kurda sert bir yükseliş yaşandı. Ancak bu yükseliş, kurda kesin yukarı yönlü bir dönüşün işareti olmayabilir. USD/TL kuru 2.33 seviyesini kırmadığı sürece kurda yukarı yönlü dönüşün başladığını söyleyemeyebiliriz. Kurda yukarı yönlü hareketin başlaması durumunda 2.45-2.50 seviyelerine doğru bir hareketin görülebileceğini daha önce de belirtmiştik. USD/TL kurunun 2.33 seviyesini kırması, 2.45 seviyelerine doğru yükselişin ilk işareti olabilir. Bu nedenle 2.33 seviyesi takip edilmeli. 2.45-2.50 seviyelerinin ise kurun yukarı yönlü hareketlerinde nihai seviyeler olacağını düşünüyoruz. İleriki dönemlerde 2.50 seviyesinin kırılmasını beklememekle birlikte, bu seviyenin kararlı bir şekilde kırılması durumunda kurda daha sert ve hızlı yukarı yönlü hareketler yaşanabilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.3000	2.2850	2.2640
Direnç	2.3300	2.3900	2.4500

EUR/USD paritesi dün İsviçre Merkez Bankası'nın (SNB) İsviçre Frangı'nın (CHF) EUR karşısındaki değerine ilişkin taban uygulamasını sürpriz bir kararla kaldırdığını açıklaması üzerine hızla geriledi. Kararla birlikte EUR/CHF paritesindeki sert düşüş EUR/USD'yi 1.1567'ye kadar düşürdü. Bu gelişmelerle Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) 22 Ocak'taki toplantısında parasal genişlemeye gideceği beklentisi biraz daha artmış oldu. SNB açıklaması öncesinde 1.1780 civarında bulunan EUR/USD hızlı düşüşün ardından bir miktar toparlandı. EUR/USD bu sabah 1.1640'larda yatay görünüme sahip. EUR/USD'nin hızlı düşüşü aşağı yönlü harekette 1.1375 desteğini ilk aşamada öne çıkarıyor. Düşüş trendinin devamında 1.1, 1.0750 destekleri önemli. Çünkü sert hareketin ardından bugün Euro Bölgesi ve ABD'de açıklanacak enflasyon verileri EUR/USD'de düşüş hareketinin devam etmesine neden olabilir. Küresel ekonomiye ilişkin devam eden kaygıların USD'ye güvenli liman alımlarını artırması da düşüşü destekleyebilir. EUR/USD gün içinde geçici olacağı düşünülen yükselişlerde 1.1730 seviyesine yönelebilir. Yukarı yönlü hareketlerin pariteyi 1.18'in üstüne çıkarma ihtimali ise şu an için düşük.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1567	1.1500	1.1375
Direnç	1.1730	1.1750	1.1800

## Faiz

Küresel piyasalardaki düşük faiz ortamının etkisi ile yurtiçi tahvil bono piyasasına girişlerin devam ettiği görülüyor. Tahvil piyasasına alımların hem kısa vadede hem de uzun vadede gerçekleşmesinde yatırımcıların enflasyonda düşüş ve TCMB'nin faiz indirimine gideceği beklentilerinin etkisi olduğunu söyleyebiliriz. 16 Kasım 2016 itfali iki yıllık gösterge tahvil getirisi dün sabah %7.39 seviyelerinden güne başladı ve gün içerisinde iki seansta da gelen alımların etkisi ile %7.21'e kadar gerilese de %7.33 seviyesinden kapanış yaparak %7.25 destek seviyesini kıramadı. Uzun vadeli tahvillerde ise %7.09 seviyesinden güne başlayan 10 yıllık gösterge tahvil getirisi gün içerisinde 1.5 yıl aradan sonra ilk defa %7.00 seviyesinin altına geriledi ancak kapanışı %7.11 ile %7.00 seviyelerinin üzerinde yapmış oldu. Böylelikle TCMB'nin PPK toplantısı sonralarında da dile getirdiği gibi getiri eğrisinin yataya yakın seviyede tutulması ile kısa vadeli ve uzun vadeli getiriler arasındaki boşluğun kapanarak daha iyi bir vade dağılımı sağlanmış görünüyor. Ancak bu ortamın devamlılığı USD/TL'deki hareketlere, yurtdışındaki enflasyon görünümüne ve bu bağlamda yatırımcıların Türkiye ile ilgili oluşacak algılamalarına bağlı olarak şekil alabilecektir. Bununla birlikte bugün açıklanacak TCMB Beklenti Anketi'nde 12 ay sonrası ve 24 ay sonrası enflasyon beklentilerinde bir düşüş olması ve kurda da yukarı yönlü aşırı bir artış olmadığı sürece TCMB'den faiz indirimi beklentileri devam edecektir. İki yıllık gösterge tahvil getirisinin aşağı yönlü hareketlerinde dün test ettiği ancak tutunamadığı %7.25 destek seviyesi ilk etapta önemli olacaktır. Tahvil bono piyasasından olası çıkışların yaşanması durumunda ise %8.00 ilk direnç seviyesi takip edilmeli, ancak küresel gelişmeler tarafından bir sürpriz olmadığı sürece faiz indiriminin fiyatlandığı böyle bir ortamda halihazırdaki seviyelerin seyri devam edecek gibi görünüyor.

## Hisse Senedi

Dün güne yukarı yönlü boşlukla artıda başlayan BİST 100 endeksinin ilk seansın sonuna doğru satış baskısı altında kaldığını görüldü. Gün içinde 88,491 seviyesini test eden endeks, gelen kar realizasyonlarıyla günü %0.2'lik sınırlı kazançla 87,742 seviyesinden kapattı. İşlem hacminin hafta başına göre yükseldiği görülen endeksin küresel resesyon endişelerinden olumsuz etkilenmeye devam ettiğini ancak yine de küresel borsalardan pozitif ayrılmaya devam etme çabasında olduğunu düşünüyoruz. Dün ayrıca İsviçre Merkez Bankası'nın kur ve faiz politikasına ilişkin açıklamalarının döviz piyasalarında sert hareketlere neden olması ve USD/TL kurunun hızlı yükselişi BİST 100 endeksinin olumsuz etkiledi. USD/TL kurunda dün yaşanan yukarı yönlü hamlelerin bugün sürdürülmesi endekste aşağı yönlü baskıyı arttıracaktır. Ancak hafta içinde Hindistan Merkez Bankası'nın politika faiz oranlarında indirim gitmesinin TCMB'nin Ocak ayı toplantısında indirim gidebileceği beklentilerini güçlendirmesinden endeksin destek bulmaya devam ettiğini düşünüyoruz. Bu gelişmeler doğrultusunda, endeksin geçtiğimiz Cuma gününden bu yana kararsız ve dar bir bantta hareket ettiğini ve yön belirlemek için yeni bir gelişmeye ihtiyacı olduğunu düşünüyoruz. Endeksin haftalık kapanışını bir önceki haftanın kapanış seviyesi olan 87,700 üzerinde yapmasının yükseliş seyrinin korunması açısından önemli görüyoruz. Bu seviyenin üzerinde tutunmayı başaran endekste 88,500-89,150 bandı hedeflenebilecekken bu hedefi aşılması tarihi rekor seviyeye yakın olan 91,000'ne doğru yaşanacak girişimlerin önünü açabilecektir. Endeksin küresel ortamdaki negatif havadan etkilenerek değer kaybı yaşaması halinde, 86,260-84,000 destek bölgesi önemini koruyor.

## Emtia

Kasım ayının başından bu yana yönünü yukarıya çevirerek yükseliş seyri izlemeye başlayan altın fiyatları dün sert değer kazandı. Dün güne 1,228 dolar/ons seviyesinden açılış yapan altın fiyatları dün İsviçre Merkez Bankası'nın kur sınırlamasını kaldırması ve politika faiz oranının indirim gitmesiyle hızlı bir artış yaşadı. Ayrıca düşük faizlerde ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin %1.70 seviyesine gerilemesinin, düşük ABD ekonomik verilerin beklentilerden kötü gelmesinin ve yatırımcıların güvenli liman olarak görülen araçlara yönelmesinin etkili olduğunu düşünüyoruz. Gün içinde 1,266 dolar/ons seviyesini test eden altın fiyatları, gelen kar realizasyonlarıyla günü 1,262 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Böylece altın fiyatları 2014 yılı Eylül ayından bu yana görülen en yüksek seviyeye ilerlemiş oldu. Kritik gördüğümüz 200 günlük hareketli ortalama seviyesi 1,253 dolar/ons'u kıran altın fiyatlarının bugünkü seyrine satıcılar başladığı görülüyor. Dünkü sürpriz gelişme öncesinde altının kısa vadede de 1,253 dolar/ons seviyesinin üzerinde yerleşme ihtimalini düşük görüyorduk ve orta-uzun vadede kalıcı yükselişler olabileceğinden bahsetmiştik. Ancak düşük gelişme ile sert yükselen altın fiyatlarının geldiği seviyelerde kalıcı olabilmesi için bir süre izlenmesi gerektiğini düşünüyoruz. Altın fiyatlarının düşük iyimser seyrini bugünde de sürdürmesi halinde, 1,263, 1,277 ve 1,294 güçlü dirençlerini kırması altındaki toparlanma girişimleri açısından kritik görünüyor. Altın fiyatlarının düşük yoğun talebin ardından bugün kar satışlarına maruz kalması halinde, 1,253,1,246 ve 1,240 dolar/ons desteklerinin izlenmesi önemli.

Hafta ortasında yukarı yönlü hamlelerle toparlanma çabası gösteren petrol fiyatlarının dün güne 48.60 dolar/varil başladığı görüldü. Gün içinde aşağı yönlü bir seyir izleyen petrol fiyatları günü gördüğü en düşük seviye olan 46.25 dolar/varil seviyesinden sonlandırarak bir gün önceki kazanımlarını geri verdiğini söyleyebiliriz. Petrol üreticisi ülkelerin arz kısıntısına gitmeme konusundaki kararlılıkları, petrol fiyatlarındaki toparlanma çabaları üzerinde engel oluşturmaya devam ediyor. Petrol fiyatlarının 40 dolar/varil seviyelerine kadar sarkabileceğinin konuşulduğu bu ortamda haftalık kapanışını geçtiğimiz haftanın kapanış seviyesi olan 48.36 üzerinde yapmasının, kayıplarını daha da derinleştirmemesi açısından önemli olduğunu düşünüyoruz.

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	TÜFE (Aralık, y-y)	%1.3	%0.7
	Sanayi Üretimi (Aralık, a-a)	%1.3	%0.0
	Kapasite Kullanım Oranı (Aralık)	%80.1	%80.0
	Michigan Tüketici Güven Endeksi (Ocak)	93.6	94.1
Euro Bölgesi	TÜFE (Aralık, y-y)	-%0.2	-%0.2
Almanya	TÜFE (Aralık, y-y)	%0.1	%0.1
İtalya	Cari İşlemler Dengesi (Kasım)	5461 milyon €	--