

Günaydın,

Haftanın ilk işlem gününde tatil nedeniyle piyasaların işlem görmediği ABD'de dün açıklanan New York FED imalat endeksi beklentilerin bir miktar altında kalarak 7.78 seviyesinde gerçekleşti. Küresel piyasalarda Yunanistan borç krizinden anlaşmaya varılabileceğine yönelik iyimser beklentilerin yoğunlaşması, risk iştahını arttırırken güvenli liman olarak görülen yatırım araçlarından çıkışları da beraberinde getirdi. Bu çerçevede, ABD 10 yıllık tahvil faizinin kritik seviye olarak söylediğimiz %2.05'in üzerine yerleştiğini ve %2.15 seviyesine kadar tırmandığını görüyoruz. ABD borsalarının ise, gelen alımlarla günü yukarı yönlü bir seyirle tamamladığını söyleyebiliriz.

Avrupa'ya baktığımızda, Yunanistan borç krizinde çözüme varmak amacıyla yapılan Eurogroup toplantısından bir sonuç çıkmamasına rağmen kurtarma paketinin sonlanacağı gün olan 28 Şubat'a yaklaşıldıkça Yunanistan ile Avrupalı ülkeler arasında uzlaşmaya varılabileceği beklentilerinin arttığı görülüyor. Almanya Şubat ayı Zew endeksinin 53 seviyesinde gerçekleşerek beklentilerin hafif kaldığı bir önceki göre yükseldiği gözlemlendi. İngiltere Ocak ayı TÜFE verisi beklentilerin altında kalarak rekor düşük seviyede %0.3 oranında açıklandı. Asya borsaları da Yunanistan'a ilişkin olumlu beklentilerle artış kaydederken Japonya Nikkei endeksi günü %1.18 oranında primli tamamladı. Ayrıca bugün Bugün Japonya Merkez Bankası (BOJ)'un, ekonomiyi canlandırmak ve enflasyondaki yavaşlama ile mücadeleyi sürdürmek amacıyla rekor düzeydeki parasal teşvik uygulamasını sürdürme kararı alması da ülke borsalarını destekleyen bir diğer unsur oldu. BOJ'un söz konusu karar doğrulduğunda, parasal tabanı yıllık bazda 80 trilyon yen (670 milyar dolar) seviyesinde artıracığını açıklaması Japonya ekonomisine ilişkin endişeler açısından olumlu algılandı.

Yurtiçi piyasalara baktığımızda, hafta başında Kasım ayı işsizlik oranı verisinin piyasa beklentilerinin üzerinde %10.7 seviyesinde açıklandığı görülüyor. Böylece işsizlik oranı Kasım 2011'den bu yana görülen en yüksek seviyesine çıkmış oldu. Ayrıca dün Maliye Bakanlığınca, 2015 Ocak ayı Bütçe Gerçekleşmeleri Raporu açıklandı. Bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %5.8 artarak 40.1 milyar TL, bütçe giderleri ise %0.9 artarak 36.3 milyar TL olarak gerçekleşti. Böylece, merkezi yönetim bütçesi 3.8 milyar TL fazla verdi. Dün ise, yurtdışında açıklanan önemli bir ekonomik veri bulunmazken satış baskısının etkisiyle BİST 100 endeksinin sert değer kaybettiği görüldü. Bugünün veri takviminde 27-28 Ocak Tarihli FED Toplantı Tutanaqları ile ABD sanayi üretimi verisi öncelikle takip edilebilir.

Döviz

Küresel piyasalardaki iyimserlik dün sabah da etkiliydi. Almanya'da Zew endeksinin bir yılın en yüksek seviyesine çıkması ve belirsizliğin sürmesine rağmen Yunanistan'ın er ya da geç AB ile anlaşmaya varacağı beklentileri iyimserliğin sürmesini sağladı. Böylece USD/TL kurunda dün de sınırlı da olsa aşağı yönlü hareket yaşandı. Ancak öğleden sonra kur ile arasında yüksek korelasyon bulunan ABD 10 yıllık tahvil getirisinin kritik olarak gördüğümüz %2.05 seviyesini geçmesi sonucu kurda da yeniden yükseliş gördük. Böylece USD/TL kuru 2.4403 seviyesine kadar gerilediği günü 2.4516 seviyesinden sonlandırdı. Yunanistan'la ilgili çözüm beklentileri ve Zew endeksinin getirdiği iyimserlikle EUR/USD paritesinde yaşanan yükseliş sonucu EUR/TL kurunda da dün yükseliş vardı. EUR/TL dün gün içinde 2.80 seviyesinin üzerini test etti. Sepet kurda (0.5*€+0.5*\$) da EUR/TL'deki yükselişin etkisiyle yükseliş yaşandı. USD/TL kurunda bu sabah da yükseliş devam ediyor. ABD 10 yıllık tahvil getirisinin %2.10 seviyesini aşması, kur üzerinde de yukarı yönlü baskıya neden oluyor. Kurun hareketi açısından ABD 10 yıllık tahvil getirisindeki yükselişin sürüp sürmemesi önemli olacaktır. Fed Başkanı Yellen'in gelecek hafta yapacağı konuşmaya kadar faizler üzerindeki baskı sürebilir. Ayrıca bugün Fed'in son toplantısının tutanaqları açıklanacak. Tutanaqlar da piyasalar tarafından yakından izlenecektir. Bu sabah 2.46 seviyesinin üzerinde hareket eden kurun 2.4620 seviyesinin üzerinde bir kapanış gerçekleştirmesi durumunda yükselişler hızlanabilir. Kurun gün içindeki yükselişlerinde 2.4750 ilk direnç olacaktır. Bu seviyenin de kırılması durumunda ise 2.50 direnç seviyesi önemli görünüyor.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.4500	2.4260	2.3900
Direnç	2.4750	2.4850	2.5000

Dün yükseliş eğiliminde olan EUR/USD paritesinin öğle saatlerine kadar yukarı yönlü hareket ederek 1.1449 seviyelerine kadar tırmandığı görüldü. Bu yükselişte Almanya'da açıklanan Şubat ayı Zew endeksinin beklentilerin bir miktar altında kalmasına rağmen, önceki aya göre etkili olduğunu düşünüyoruz. Ancak öğle saatlerinden sonra, Yunanistan'ın Euro para biriminden çıkabileceğinin tekrar konuşulmaya başlanmasıyla ve ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin 2.1502 seviyelerine yükselmesiyle Euro'nun Dolar karşısında değer kaybetmesi sonucu paritede 1.1381 seviyelerine kadar geri çekilmeler yaşandı ve parite günü 1.1411 seviyesinden sonlandırdı. Bugün sabah saatleri itibarıyla aşağı yönlü hareketlerin görüldüğü EUR/USD paritesinin yönünün belirlenmesinde, Yunanistan ile ilgili yapılacak görüşmelerden gelecek haberler önemli olacak. Ancak her ne kadar Yunanistan ile ilgili endişeler paritenin yönünün belirlenmesinde ön planda olsa da piyasalar bu durumu fiyatladığından dolayı ABD'nin faiz artımına ilişkin beklentiler paritenin yönünün belirlenmesinde önümüzdeki dönemde daha belirleyici olacaktır. ABD tarafında yoğun veri akışının olduğu bugün, Ocak ayı Sanayi üretimi, kapasite kullanım oranı, yeni başlayan konut inşaatları ve inşaat izinleri verileri yakından takip edilecek. Kurtarma paketinin süresi 28 şubatta dolacak olan Yunanistan'ın Euro bölgesi ülkeleriyle anlaşma sağlayabileceğine ilişkin olumlu haberlerin gelmemesi ve ABD tarafından gelecek verilerin beklentileri karşılaması durumunda yaşanabilecek düşüşlerde ilk destek seviyesi olan 1.1380 seviyesinin altında kaldığı durumda, paritede aşağı yönlü hareketlerle 1.1336 ve 1.1320 seviyeleri test edilebilir. ABD tahvil faizlerinin yukarı yönlü seyrini sürdürdüğü dönemde, paritede de aşağı yönlü seyrin devam etmesini bekliyoruz. Euro bölgesinde yaşanabilecek olumlu gelişmelerin etkisiyle de olası yükselişler durumunda sırasıyla ilk direnç seviyesi olan 1.1480 seviyesinin üzerinde kalıcılık sağlanmasının ardından 1.1500 ve 1.1670 seviyelerine doğru yükseliş hareketleri gerçekleşebilir. 1.1500 seviyesinin üzerine çıkmadığı sürece Euro'da ki satış baskısı devam edebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1380	1.1336	1.1320
Direnç	1.1480	1.1500	1.1670

Faiz

Tahvil bono piyasasında işlem gören iki yıllık gösterge tahvil getirisi dün sabah %7.98 seviyesinden güne başladı ancak özellikle ilk seansta karşılaştığı satış baskısı %8.13'e kadar yükseldi. İç ve dış dinamiklerin etkisini gördüğümüz tahvil piyasasında uzun vadeliyelerden de dün gün içerisinde çıkışların olduğu görülüyor. 10 yıllık tahvil getirisi yeniden %8.00 seviyelerine yaklaştı. Gösterge tahvil getirisi ile aralarındaki korelasyonun yüksek olması sebebiyle takip edilen ABD tahvil getirilerine baktığımızda yakından takip edildiğinde, uzun bir aranın ardından ABD 10 yıllık tahvil getirisinin %2.05 seviyesini yukarı yönlü kırdığını görüyoruz. ABD 10 yıllık tahvil getirisinin dün %2.15'e kadar yükseliş göstermesi TL cinsi getirilere de satış getirdi. ABD 10 yıllık tahvil getirisinde görülen yükselişin devam etmesi ve Yunanistan'ın yanı sıra Rusya-Ukrayna tarafından piyasaları endişelendirecek haberlerin gelmesi durumunda tahvil bono piyasasından çıkışlar görmeye devam edebiliriz ve bu ortamda daha önce yukarı yönlü hareketler için verdiğimiz %7.80 seviyesi destek haline gelebilir. Bugün yurtdışında herhangi bir önemli veri akışı bulunmazken yurtdışında ABD'den gelecek makro verilerin beklentileri karşılayıp karşılayamayacağı USD/TL kanalı ile gösterge tahvil getirisi üzerinde etkisini görebiliriz. İki yıllık gösterge tahvil getirisinde dün yaşanan satışın devam etmesi durumunda %8.50 ilk direnç seviyesi olarak önemli görünürken, piyasaların haftaya TCMB tarafından gerçekleştirilecek olan PPK toplantısında herhangi bir faiz indirimine gidebileceği beklentisini satın alması durumunda ise gösterge tahvil getirisinde %7.25 seviyesi destek olarak takip edilmeli.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	7.25	6.50	6.00
Direnç	8.50	9.00	9.50

Hisse Senedi

Dün güne ekside başlayan BİST 100 endeksi, gün boyu kar realizasyon baskı altında kalarak sert değer kaybetti. Günü %1.88 düşükle 84,424 seviyesinden tamamlayan endekste işlem hacminin yükseldiği görüldü. Endeksin kaybında ABD 10 yıllık tahvil faizindeki sert artışın ardından USD/TL kurunun yükselmesinin etkisiyle yaşanan çıkışların belirleyici olduğunu düşünüyoruz. Ayrıca bankacılık hisselerine gelen sert satışlarla %2.86 seviyesinde düşüş yaşayan bankacılık endeksi de BİST 100 endeksindeki aşağı yönlü seyrinde etkili oldu. Küresel piyasaların alıcılı hareket ettiği günde endeksin döviz piyasalarındaki dalgalanmalar ile negatif ayrıştığını söyleyebiliriz. Haftaya yapılacak TCMB toplantısı öncesindeki temkinli tutumunun dışında bir hareket sergileyen endeksin, dünkü gibi bir önemli yurtdışı gelişme olmadığı sürece dar bir bantta seyir izlemesini bekliyoruz. Bununla birlikte yurtdışında TCMB toplantısına ilişkin fiyatlamaların ve FED Başkanı Yellen'in konuşmasına dair beklentilerin endeksin hareketlerine yön vereceğini düşünüyoruz. Kritik 85,000 seviyesinin altına gevşeydiği görülen endeksin kayıplarını genişletmesi halinde, etkisiyle görülecek kar satışlarında 84,000-82,500 destek bandının önemi artacaktır. Endeksin kısa vadedeki seyrinde kritik 85,000 direncinin kalıcı olarak aşılması durumunda, yükseliş denemelerinin devamında 86,260-87,000 direnç bölgesi tekrar öne çıkacaktır.

BİST-100	1	2	3
Destek	84,000	83,470	82,500
Direnç	85,000	86,260	87,000

Emtia

Altında dün sert bir düşüş yaşandı. ABD 10 yıllık tahvil faizinin dün %2.15 seviyesine kadar yükselmesi altında sert satışlar yaşanmasına neden oldu. Böylece altın dün %2'ye yakın değer kaybederek 1,209.89 dolar/ons seviyesinden günü sonlandırdı. Daha önceki raporlarımızda altında yaşanan yükseliş hareketlerinin kısa vadeli olduğunu, ABD'de faiz artırımına ilişkin beklentilerin terse dönmediği sürece altında yeniden düşüş yaşanabileceğini belirtmiştik. Dün de ABD 10 yıllık tahvil faizlerinde yaşanan sert yükselişle birlikte, altında da geri çekilme yaşandığını gördük. Fed Başkanı Yellen'in gelecek hafta yapacağı toplantıya kadar ABD 10 yıllık tahvil faizlerinde dolayısıyla altında da baskı sürebilir. Bu sabah da aşağı yönlü hareket eden altında, tekrar 1,214-1,218 dolar/ons seviyelerinin üzerine çıkılmadıkça aşağı yönlü hareket devam edecektir. Altının aşağı yönlü hareketlerinin devamında 1,166 dolar/ons seviyesi önemli bir destek olarak görülüyor.

Altın	1	2	3
Destek	1,202	1,170	1,166
Direnç	1,214	1,218	1,232

ABD ham petrol fiyatları dün sabah 52.75 dolar/varil seviyesinden güne başladı, gün içerisinde gerileyerek 50 dolar/varil seviyesini test etse de bu seviyeden dönerek günü 53.53 dolar/varil seviyesinden hafif satıcılı tamamladı. Bugün sabah saatlerinde 53.24 seviyelerinde hareket eden ABD ham petrol fiyatlarının yukarı yönlü hareketlerinde daha önce verdiğimiz 53.79 direnç seviyesine yaklaştığı görülüyor. Petrol fiyatlarının söz konusu direnci yukarı yönlü kıramayıp bu seviyeden dönmesi durumunda ise ilk etapta 51.39 seviyesi ardından da 50 dolar/varil seviyeleri takip edilmeli. Genel olarak dün itibarıyla düşük işlem hacmi yaşayan Brent petrol türünün ise 62.53 dolar/varil ile sınırlı bir yükselişle günü sonlandırdığı, bu sabah da 62.30 dolar/varil seviyelerinde hareket ettiği görülüyor.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	Sanayi Üretimi(Ocak, a-a)	-%0.1	%0.3
	Kapasite Kullanım Oranı (Ocak, a-a)	%79.7	%79.9
	Yeni Başlayan Konut İnşaatları (Ocak, bin adet)	1,089	1,070
	İnşaat İzinleri (Ocak, bin adet)	1,032	1,068
	27-28 Ocak Tarihli FED Toplantı Tutanakları	--	--
İtalya	Cari İşlemler Dengesi (Aralık)	3,482 Milyon Euro	--
Japonya	Merkez Bankası Toplantısı	--	--