

Günaydın,

Dün kritik Fed toplantısı sonrası fiyatlamaların hakim olduğu günde yoğun bir veri takvimi bulunuyordu. Söz konusu veri takviminde öne çıkan ve ABD’de ekonomik toparlanmanın devam ettiğini göstermesi açısından önemli olan TÜFE verisi aylık bazda beklentilerin hafif altında %0.4 oranında artış gösterdi. Çekirdek TÜFE de beklentilerin altında kalarak aylık bazda %0.1 artış kaydetti. ABD Merkez Bankası (Fed) zorlu geçen kış koşullarının ardından ilk çeyrekteki zayıflığı yansıtmak için 2015 yılı büyüme beklentisini aşağı yönlü revize etmiş ve ılımlı büyümenin devam ettiğine ve faiz artırımı için başta istihdam piyasası olmak üzere ekonomik verilerin takip edilmeye devam edeceğine değinmişti. Fed’in Haziran ayı toplantısının hemen ardından gelen enflasyon verilerinin beklentileri karşılamaması Fed’in faiz artırımı zamanına ilişkin belirsizliklerin halen devam ettiğini göstermesi açısından önemli oldu. Enflasyon verilerinin beklentileri karşılamadığı günde haftalık işsizlik maaşı başvuruları, Philadelphia Fed endeksi ve öncül göstergeler endeksi beklentilerden iyi geldi. Philadelphia Fed endeksinin beklentilerin çok üzerinde gelmesinde deniz nakliyatının bu yıl içindeki en yüksek seviyeye çıkması ve yeni siparişlerin geçtiğimiz Kasım ayından sonraki en hızlı yükselişini kaydetmesi etkili oldu. Fed toplantısının ardından küresel piyasalarda değer kaybeden dolar endeksi dün zayıf gelen enflasyon verilerinin etkisiyle düşüşünü sürdürdü. Borsalar ise alıcılı kapandı.

Dün gözler Euro Bölgesi Maliye Bakanları’nın katılımıyla gerçekleşen Eurogroup toplantısındaydı. Toplantının en önemli gündem maddesi borç krizi ile mücadele eden Yunanistan’dı. Toplantı öncesinde hem Yunanistan Maliye Bakanı ve hem de Eurogroup Başkanı olan Hollanda Maliye Bakanı Jeroen Dijsselbloem, çözüme varılmasını beklemediklerini dile getirmişti. Beklendiği gibi toplantıda çözüm yolunda bir anlaşmaya varılmadı. Haziran ayı ödemelerini ayın sonunda gerçekleştirmesi beklenen Yunanistan’ın bu ödemeleri gerçekleştirememesi ihtimali gittikçe ağırlık kazanmaya başlamışken, Yunanistan için uzun süredir fiyatlanan temerrüt ve iflas ihtimali de kuvvetleniyor. Bu doğrultuda, Yunanistan’ın Euro Bölgesi’nden çıkışının gündeme gelebileceğini düşünüyoruz. Yunanistan endişelerinin artmasında etkili olan bir diğer açıklama da IMF tarafından geldi. IMF Başkanı Christine Lagarde, Yunanistan’ın borcunu geri ödeyememesi durumunda ek süre verilmeyeceğini söyledi. Yunanistan’ın borçlarını ödemesi için süre gittikçe daralırken, pazartesi günü Euro Bölgesi Maliye Bakanları Yunanistan borç krizini görüşmek üzere tekrar bir araya gelecekler. Asya borsaları bugün karışık seyrizlerken, Japonya Nikkei endeksi günü %0.92 primli kapattı.

Fed toplantısından çıkan sinyallerin fiyatlandığı günde ABD tarafından gelen enflasyon verisinin beklentilerin altında kalmasının ve dolar endeksinin geri çekilmesine karşın USD/TL kurunda yükseliş yaşandı. BİST 100 endeksi ise gelen tepki alımlarıyla yükseldi.

Döviz

Fed’in Çarşamba günü sona eren toplantıda güvercin bir görünüm çizmesinin ardından USD/TL kurunda hızlı bir geri çekilme yaşanmıştı. Dün sabah da güne 2.70 seviyelerinden başlayan USD/TL kuru dolar endeksindeki düşüşe rağmen aşağı yönlü hareketini devam ettiremedi ve günü 2.7113 seviyesinden sonlandırdı. Fed’in ardından ABD’de dün açıklanan enflasyon verisinin de beklentilerin altında kalmasıyla birlikte dolar endeksi 18 Mayıs’tan sonraki en düşük seviyesine geriledi. Ancak son günlerde yurtiçi gelişmelerin USD/TL kuru üzerinde daha belirleyici olması ve yurtiçinde hükümetin kurulması sürecinin devam etmesi nedeniyle beklediğimiz gibi dolar endeksindeki düşüşün USD/TL kuruna yansımaları sınırlı kaldı. EUR/USD paritesindeki yükselişe paralel EUR/TL kuru da dün 3.0810’dan yükselişe kapandı. Sepet kur (0.5*\$+0.5*\$) da günü 2.8964’ten yükselişe tamamladı. USD/TL kurunda bugün de hükümetin kurulma süreci izlenmeye devam edecek. Yurtdışında ise Yunanistan’la ilgili belirsizlikler devam ediyor. Daha önce de belirttiğimiz gibi hükümetin kurulması sürecinde yurtiçi gelişmeler kur üzerinde belirleyici olmaya devam edecektir. USD/TL kurunda bu sabah yukarı yönlü bir hareket var. Kur 2.72 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. USD/TL kurunun bir süre daha 2.76-2.67 bandında hareket etmeyi sürdüreceğini düşünüyoruz.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.7000	2.6700	2.6500
Direnç	2.7500	2.7630	2.7900

Dün sabah güne 1.1337 seviyesinden başlayan EUR/USD paritesi gün içinde en yüksek 1.1436 ve en düşük 1.1331 seviyesini gördükten sonra günü 1.1359 seviyesinden alıcılı kapattı. Dün ABD’de açıklanan TÜFE verisinin beklentileri karşılamadığı görülürken, dolar endeksi küresel piyasalarda hafif geri çekildi. Euro Bölgesi Maliye Bakanlarının katılımıyla Lüksemburg’da dün gerçekleştirilen toplantıdan Yunanistan borç krizi müzakerelerinde anlaşma yolunda bir sonuç çıkmadı. IMF Başkanı Christine Lagarde’in 30 Haziran’da borcunu ödemesi gereken Yunanistan’a ek süre verilmeyeceğini açıklamasının ve dün gerçekleştirilen toplantıdan da bir sonuç çıkmamasının ardından Yunanistan için süre daralırken, pazartesi günü Euro Bölgesi Maliye Bakanlarının sorunu tekrar görüşmek üzere bir araya geleceği bilgisi bulunuyor. Haziran ayı sonunda ve Temmuz ayında yüklü miktar borç ödemesi yapması gereken Yunanistan’ın kreditorleriyle anlaşmaya varamaması durumunda piyasalarda fiyatlanan temerrüt riskinin gerçekleşmesi ihtimali artıyor. Yunanistan’a ilişkin beklentilerin piyasalarda satın alınmış olmasının etkisiyle, paritede dün aşağı yönlü sert hareketler görülme de, Euro Bölgesi’nin geleceğine yönelik endişelerin artmasının EUR/USD paritesinde önümüzdeki dönemde kalıcı bir yükseliş yaşanması konusunda baskı yaratabileceğini düşünüyoruz. Dün 50 günlük hareketli ortalama değerinin 100 günlük hareketli ortalama değerini yukarı doğru kesmesi sebebiyle paritede yukarı yönlü hareketler görülebileceğini ifade etmiştik. Bu bağlamda, dün paritede yukarı yönlü hareketler yaşandığını gördük. Bu sabah paritenin güne satıcılı başlangıç yaptığı görülüyor. Bugün paritenin yukarı yönlü hareketlerine devam etmesi durumunda 1.1380 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir. Ardından, 1.1467 ve nihai olarak ise 1.1534 seviyesi hedeflenebilir. Aşağı yönlü hareketler yaşanması halinde ise, 100 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1063 önemli bir destek olmaya devam ediyor.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1165	1.1063	1.0950
Direnç	1.1380	1.1467	1.1534

Faiz

Son iki işlem gününde işlem hacminin oldukça düşük gerçekleştiği tahvil bono piyasasında işlem gören 16 Kasım 2016 itfali gösterge tahvil getirisi %10.17 seviyesinden başladığı günü çok sınırlı bir artışla %10.18'den sonlandırdı. Fed toplantısı sonrasında güvercin tonda açıklamalar yapan Fed Başkanı Yellen'in ardından yurtiçi piyasalarda oluşan iyimser hava USD/TL kurunu olumlu etkilerken, yurtdışı piyasalar ile yaşanan saat farkından dolayı söz konusu olası bu etkinin tahvil bono piyasasında bir gün gecikmeli olacağını dünkü raporumuzda belirtmiştik. Ancak, iç dinamiklerin dış dinamiklere göre daha belirgin olması ve hükümetin kurulmasına ilişkin sürecin içinde olmamız sebebiyle beklenen bu etkinin sınırlı kaldığını söyleyebiliriz. Bununla birlikte, dün beklenen iyimser havanın etkisinin tahvil piyasasında sınırlı kalmasında ABD 10 yıllık tahvil getirisindeki yükselişin de etkili olduğunu düşünüyoruz. Öte yandan, Türkiye'nin 5 yıllık risk primini gösteren CDS'lerde günlük bazda 7 baz puanlık gerileme ise dikkat çekti. Haftanın son işlem gününde veri takviminde piyasaları etkileyecek önemli bir akış bulunmaması sebebiyle iki yıllık gösterge faizin haftayı yine düşük işlem hacmiyle ve halihazırdaki seviyelerine yakın kapatmasını bekleyebiliriz. Bu bağlamda 16 Kasım 2016 itfali gösterge tahvil getirisinin hareketlerinde %9.00-%10.50 bandı önemini koruyor olacak.

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

Hisse Senedi

Çarşamba günü yurtiçi piyasalar kapandıktan sonra sona eren Fed toplantısının etkileri, BİST 100 endeksi üzerinde dün görüldü. Fed bu toplantıda büyüme beklentisini düşürmüş, Fed Başkanı Yellen ise faiz artırımının gelecek verilere bağlı olduğunu yinelemişti. Yellen'in güvercin tonda gelen açıklamaları piyasaları rahatlatırken doların da küresel bazda değer kaybetmesine neden olmuştu. Fed'den gelen açıklamaların etkisiyle BİST 100 endeksi dün alıcılı bir açılış yaptı ve 81,604 seviyesinden yukarı yönlü boşluklu açıldı. Gün içinde ABD enflasyon verisinin beklentilerin altında kalmasının desteğiyle yükselişini sürdüren endeks günü %1.5 değer kazancıyla 81,932'den sonlandırdı. Bugün ABD'de önemli bir veri açıklaması bulunmuyor. BİST 100 endeksinde yurtiçi dinamikler yeniden ön plana geçecektir. Yunanistan'da hala çözüme ulaşılamamış olması ve Bölge'ye ilişkin endişelerin sürmesi ise gelişmekte olan ülke piyasaları için risk unsuru olmaya devam ediyor. BİST 100 endeksinde dünkü yükselişlerin ardından bugün bir miktar geri çekilme yaşanabilir. Ancak hükümetin kurulmasına ilişkin yeni bir gelişme yaşanmaması nedeniyle endeks bugün yatay bir seyir izleyebilir. Endeksin aşağı yönlü hareketleri için dün oluşan boşluğun ardından ilk destek olarak 80,900 öne çıkıyor. Endekste yükseliş yaşanması durumunda ise endeksin dün teste ettiği ancak üzerinde bir kapanış gerçekleştirmeyi başaramadığı 81,950 seviyesi önemli.

BİST-100	1	2	3
Destek	78,485	76,650	75,300
Direnç	81,950	82,500	83,890

Emtia

Altın için dün, talebin yükseldiği ve bunun sonucunda fiyatların da yükseliş yaşadığı bir gün oldu. Sabah güne 1,185 dolar/ons seviyesinden başlayan altın fiyatları, ilk seansın kapanışına yakın gördüğü alımların etkisi ve söz konusu bu talebin ikinci seansta da devam etmesi ile 1,205 dolar/ons seviyesine kadar yükseldi. Gün içerisinde 1,188 dolar/ons direnç seviyesini yukarı yönlü kırmış olan altın fiyatları yurtiçi piyasaların kapanışının ardından bir miktar düşse de kapanışı 20 Mayıs tarihinden bu yana gördüğü en yüksek seviye olan 1,201 dolar/ons'tan gerçekleştirdi. Dün ABD'de açıklanan enflasyon verilerinin beklentileri karşılamaması Fed toplantısı sonrasında piyasalar için oluşan iyimser havayı desteklemesi dolar endeksinin gerilemesini sürdürmesine sebep oldu. Dolardaki gerileme ise altın fiyatlarını yukarı yönlü destekleyen önemli unsurlardan biri. Spot altın fiyatlarında dün görülen bu yükselişe paralel altına dayalı vadeli işlem sözleşmelerinde de bir yükseliş yaşanması dikkat çekiyor. 1,194 dolar/ons olan 50 günlük ve 1,198 dolar/ons olan 100 günlük hareketli ortalama değerlerini kırmış olan altın fiyatları için 1,208 dolar/ons direnç seviyesi yukarı yönlü hareketler için önemli olacaktır. Bugün ABD'de Michigan tüketici güven endeksi takip edilecekken, piyasalar üzerinde gün içerisinde etkisini hissedeceğimiz önemli bir veri akışının bulunmaması işlem hacminin düşmesine sebep olabilir. Öte yandan, bu sabah saatlerinde hafif satıcılı hareket ettiğini gördüğümüz altın fiyatlarının aşağı yönlü hareketlerinde ise 1,180 dolar/ons destek seviyesi takip edilmeli.

Altın	1	2	3
Destek	1,171	1,166	1,155
Direnç	1,208	1,209	1,232

Çarşamba günü ABD'de petrol stoklarının arttığına açıklanmasının ardından değer kaybeden ABD ham petrol fiyatları dün tekrar yükselerek 60 dolar/varil seviyesinin üzerine çıktı. Petrol fiyatları dar bir bantta küçük dalgalanmalar gösteriyor. ABD ham petrol fiyatları bu sabah da hafif aşağı yönlü hareket etse de 60 dolar/varil seviyesinin üzerinde seyrediyor. ABD ham petrol fiyatlarının 58.7-61.8 dolar/varil bandında dalgalanmaya devam etmesi olası görünüyor.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	TCMB Beklenti Anketi (Haziran)	--	--
Euro Bölgesi	Cari İşlemler Dengesi (Nisan)	24.9 Milyar Euro	--
Almanya	ÜFE (Mayıs, y-y)	-%1.5	-%1.1
İtalya	Cari İşlemler Dengesi (Nisan)	1,969 Milyon Euro	--
Japonya	Öncül Göstergeler Endeksi (Nisan)	107.2	--
	Merkez Bankası Toplantısı ve Faiz Kararı	--	--