

Günaydın,

ABD'de dün açıklanan yeni başlayan konut inşaatları verisi Aralık ayında %1.2 piyasa beklentisinin üzerinde %4.4 artış gösterdi. Açıklanan bir diğer veri olan inşaat izinleri ise %0.8 artış beklentilerinin aksine %1.9 geriledi. ABD borsaları Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) açıklayacağı karar öncesinde alıcılı bir seyir izliyor.

Piyasalar bugün ECB para politikası toplantısından çıkacak karara odaklandı. ECB'nin tahvil alım programına başlanmasına kesin gözüyle bakılan toplantı öncesinde dün piyasalarda 2016 yılına kadar aylık 50 milyar Euro'luk parasal genişleme planlandığına ilişkin haberler konuşulmaya başlandı. Söz konusu haberlerin yayılmasının ardından EUR/USD paritesi yükselerek 1.1679 seviyesine kadar ilerledi. Bu çerçevede, toplantıdan ne kadarlık bir program kararı çıkacağı en önemli merak konusu. ECB'nin daha önce açıkladığı bilanço büyüklüğünü 2012 yılı seviyesine getirme amacına hizmet edecek bir büyüklükte tahvil alım programı açıklamasının piyasalarca olumlu karşılanacağını düşünüyoruz. Böyle bir ortamda, piyasalarda dalgalanmalar gözlenebilecekken EUR/USD paritesinde de aşağı yönlü hareketlenmeler görülebilir. Ancak bir süredir piyasalarca fiyatlanan miktarın üzerinde tahvil alımı kararı gelmemesi durumunda ise, EUR/USD paritesinde yukarı yönlü hareketlenmeler görülebilir. Ancak bu hareketlerin deflasyon riskinin devam etmesi nedeniyle kısa süreli ve geçici olabileceğini düşünüyoruz.

Çin Merkez Bankasının ters repo işlemi ile ekonomiyi desteklemek adına piyasaya likidite enjekte etmesi ve ECB kararı öncesinde küresel piyasaların pozitif bir görünüm çizmesi bugün Asya borsalarının alıcılı bir seyir izlemesinde etkili oldu. Dün Japonya Merkez Bankası'nın parasal genişlemeye devam kararı almasının yanı sıra enflasyon beklentilerini aşağı yönlü revize etmesinin etkisiyle Japonya Nikkei endeksi günü %0.28 primli kapattı. Brezilya Merkez Bankası dün politika faizini 50 baz puan arttırdı ve enflasyonla mücadele ile birlikte yatırımcı güveninin kazanılmasını sağlamak adına faiz artırımlarının gelebileceğine dair sinyalleri verdi.

Dün OECD'nin Türkiye için 2015 yılı büyüme tahminlerinin %3.5'e yakın ve OECD ortalamasının üzerinde olduğunu açıklaması piyasalarca olumlu algılandı. TCMB'nin açıklamış olduğu faiz kararının ve bugün yapılacak olan ECB toplantısına yönelik beklentilerden aldığı destekle dün BİST 100 endeksi son 20 ayında en yüksek seviyesine yükseldi. Yukarıda ifade ettiğimiz gibi bugünün en önemli gelişmesi olarak ECB toplantısı takip edilecekken ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları izlenecek. Yurtiçi veri akışında ise, Ocak ayı tüketici güven endeksi verisi öne çıkıyor.

### Döviz

Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) bugünkü toplantısında yeni genişlemeci kararlar açıklayacağı beklentileri dün risk iştahını artırırken gelişmekte olan ülke para birimlerinin de değer kazanmasını sağladı. Böylece USD/TL kuru dün 2.3327 seviyesine kadar geriledi. Ancak yurtiçi piyasalar kapandıktan sonra USD/TL'de yeniden yükseliş yaşandı ve kur 2.3503 seviyesinden kapandı. Sepet kur (0.5\*€+0.5\*\$) da USD/TL kuruna paralel hareket etti ve günü yükselişle 2.5401 seviyesinden sonlandırdı. ECB'nin kararları bugün belli olacak.

Piyasada genel olarak tahvil alımının büyüklüğünün 500 milyar Euro ile 1 trilyon Euro arasında olacağı tahmin ediliyor. Piyasada bu rakamlar satın alınmış olduğu için bugünkü toplantıda ECB'den sürpriz bir karar gelmediği sürece kurdaki hareketler de sınırlı olacaktır. ECB'nin tahvil alım programının büyüklüğünü 1 trilyon euronun altında açıklaması durumunda EUR/USD paritesinde kısa süreli bir yükseliş yaşanabilir. Böyle bir durumda normal şartlar altında USD/TL kurunda düşüş yaşanması beklenir. Ancak daha önce de bahsettiğimiz gibi Türkiye'de teknik olarak EUR/TL piyasasının olmaması ve Euroya girmek isteyen yatırımcıların dolar üzerinden piyasaya girmeleri nedeniyle, EUR/USD paritesinde sert bir yükseliş yaşanması durumunda USD/TL kurunda da yükseliş görebiliriz. Bu sabah 2.34 seviyesinin üzerinde hareket eden USD/TL kurunun yukarı yönlü hareketlerinde 2.39 ilk direnç seviyesi olacaktır. Bu seviyenin üzerine çıkılması durumunda ise 2.45-2.50 seviyelerine doğru bir hareket yaşanabilir. Kurda aşağı yönlü hareketler görmemiz durumunda ise 2.30 seviyesi takip edilmeli.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.3000	2.2850	2.2640
Direnç	2.3900	2.4500	2.5000

Piyasalar tarafından uzun süredir beklenen ECB toplantısı bugün gerçekleşecek. Bölge'de enflasyonun 2009 yılından bu yana ki en düşük seviyeye gerilemiş olması ve yetkililerden gelen açıklamalar nedeniyle ECB'nin bugünkü toplantıda yeni bir tahvil alım programı açıklayacağına kesin gözüyle bakılıyor. Piyasalarda merak edilen ise programın büyüklüğünün ne olacağı. Beklentiler 500 milyar Euro ile 1 trilyon Euro arasında değişiyor. 600-700 milyar euroluk bir program piyasalarda hali hazırda satın alındığı için, ECB'den sürpriz bir karar çıkmadıkça piyasalar üzerindeki etkisinin de sınırlı olacağını düşünüyoruz. Program büyüklüğünün 1 trilyon euronun altında kalması halinde EUR/USD paritesinde yükseliş görebiliriz. Dün program büyüklüğünün beklentilerin altında kalacağı endişeleri ile 1.1679 seviyesine kadar yükselen ve günü 1.1610 seviyesinden kapatan EUR/USD paritesinde bu sabah aşağı yönlü bir hareket var. Parite 1.15 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Paritenin yukarı yönlü hareketlerinde ilk olarak 1.1640 seviyesi takip edilmeli. Bu seviyenin kırılması durumunda 1.1870'e doğru bir hareket yaşanabilir. Ancak daha önce de belirttiğimiz gibi Euro Bölgesi'nde ekonomik kırılganlığın devam ediyor oluşu nedeniyle EUR/USD paritesinde yükseliş yaşansa bile bunun geçici olacağını ve aşağı yönlü trendin devam edeceğini düşünüyoruz. Paritenin aşağı yönlü hareketlerinde 1.07 seviyesi nihai hedef seviye olarak görünüyor. Tüm kırılganlıklarına rağmen Euro Bölgesi'nin hala cari fazla veriyor olması, buna karşın ABD'nin cari açık vermesi nedeniyle paritenin 1 seviyesine gerilemesinin ise zor olduğunu düşünüyoruz.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1500	1.1375	1.1000
Direnç	1.1640	1.1750	1.1870

## Faiz

TCMB'nin faiz indiriminin ardından tahvil bono piyasasına girişlerin devam ettiği görülüyor. Hem kısa vadeli hem uzun vadeli tahvillere alım gelmesiyle 2 yıllık ve 10 yıllık tahvil getirileri düşüş yaşadı. 16 Kasım 2016 itfali gösterge tahvil getirisi %7.46 seviyesinden güne başladı ve özellikle ikinci seansta gelen alımların hız kazanması ile %7.22'ye kadar geriledi. Geçen hafta %7.00 seviyesinin altını test ederek 1.5 yılın en düşük seviyesini test eden 10 yıllık gösterge tahvil getirisi ise %7.09 seviyesinden günü sonlandırdı. Yurtiçi piyasalarda fiyatlanan TCMB faiz indiriminin ardından küresel piyasalar tarafından yakından takip edilecek olan gelişme ise, bugün ECB toplantısı olacaktır. ECB'nin parasal genişleme ile ilgili tasarladığı programın içeriği ve bu bağlamda söz konusu programın piyasalar için yeterli bulunup bulunmayacağı tartışılırken, piyasaların daha öncesinde ECB beklentilerini satın almış olması sebebiyle sürpriz bir karar olmadığı sürece ECB kararının piyasalardaki etkisi sınırlı olabilir. Özellikle diğer yatırım enstrümanlarına nispeten tahvil bono piyasasında ECB kararının etkisinin daha sınırlı olabileceğini düşünüyoruz. İki yıllık gösterge tahvil getirisinde alımların devam etmesi durumunda gösterge faizin %7.25 destek seviyesinin altına tutunup tutunmayacağı, olası çıkışların yaşanması halinde ise %7.80 direnç seviyesini yukarı yönlü kırıp kırmaması takip edilmeli. Bununla birlikte, gösterge tahvil getirisi ile ABD 2 yıllık tahvil getirisi arasındaki farkın dip seviyelere yaklaşmış olmasının işaret ettiği gibi gösterge faizin %7'nin altında kalıcı bir hareket yapması zor görünüyor.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	7.25	6.50	6.00
Direnç	7.80	8.00	8.50

## Hisse Senedi

BİST 100 endeksinin son üç gündür hem TCMB faiz indirimlerinin hem de ECB tarafından gelebilecek parasal genişleme adımına yönelik fiyatlamaların yarattığı iyimserliğin desteğiyle sert alıcılı hareket ettiği görülüyor. Dün güne yukarı yönlü boşlukla başlayan endeksin dalgalı bir seyir takip ettikten sonra günü %1.25 artışla 90,312 seviyesinden kapadığı izlendi. İşlem hacminin yüksek seviyelere çıktığı BİST 100 endeksindeki primli seyri dün bankacılık endeksinde gelen %2.1 civarındaki değer kazancı ve küresel borsalardaki alıcılı görünüm de pozitif etkiledi. Tarihi rekor seviyeye yakınlaştığı görülen endeksin önümüzdeki kısa dönemki hareketlerinde bugün ECB'den gelecek olan parasal genişleme kararının etkili olacağını düşünüyoruz. Gelecek kararların küresel piyasalardaki likiditeyi arttırmasının BİST 100 endeksinde de katkıda bulunmasını bekliyoruz. Endeksin yukarı yönlü hedeflemelerinde, öncelikle 90,380 ve 91,000 ara dirençlerinin aşılması yükseliş hareketlerinin devamı açısından önemli olacakken söz konusu kararlardan alacağı destekle endeksin tarihi rekor seviye olan 93,400 direncini de kırma ihtimalinin olduğunu düşünüyoruz. Ancak endeks bu olumlu gelişmelere rağmen 93,400 direncini kırmayı başaramazsa kar realizasyon baskısına maruz kalabilir. Böyle bir durumda, 88,500-86,260 destek bölgesine doğru gevşemeler görülebilir. Endeksin kısa vadedeki hareketlerinde ECB toplantısının yanı sıra döviz piyasasındaki dalgalanmaların da belirleyici olacağını düşünüyoruz.

BİST-100	1	2	3
Destek	88,500	87,000	86,260
Direnç	90,380	91,000	93,400

## Emtia

Dün, ECB'nin 2016 yılının sonuna dek, aylık 50 milyar euro tutarında varlık alımı yapacağına dair çıkan haberlerle gevşemeye başlayarak 1,284 dolar/ons seviyesine kadar çekildiğini gördüğümüz altın fiyatları, gün sonuna doğru bir miktar toparlanarak günü 1,293 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Haberle birlikte altınla ters hareket eden dolar endeksinin de 93 bin seviyesinin üzerine tırmandığına şahit olduk. Dün inşaat izinlerinin beklentilerden düşük ve yeni başlayan konut satışlarının ise beklentilerin üzerinde geldiği ABD'de bugün haftalık işsizlik maaşı başvuruları takip edilecek. Öte yandan altın fiyatları bugün yapılacak olan ECB toplantısına ve Başkan Mario Draghi'nin yapacağı konuşmaya odaklanmış durumda. Güne 1,293 dolar/ons seviyesinden başlayan altının, sabah saatlerinde satıcılı olarak 1,287 dolar/ons seviyesinden işlem gördüğünü görüyoruz. 1 trilyon doların üzerine çıkmasına ihtimal vermediğimiz ECB'nin tahvil alımları için piyasalar 700 milyar Euro'ya kadar olan alımları fiyatlamış durumda. Bu bağlamda toplantı sonrasında tepkilerin düşük kalması muhtemeldir. Ancak beklenilenden fazlaca düşük bir alımın gerçekleşmesi durumunda ise altında fiyatların aşağı doğru hareket ettiğini görebiliriz. Teknik olarak, altın fiyatları, sabah başlayan aşağı yönlü hareketin devamı halinde ilk olarak 1,283 dolar/ons ve akabinde kademeli olarak 1,273 dolar/ons ve 1,262 dolar/ons seviyelerini hedefleyebilir.

Altın	1	2	3
Destek	1,283	1,273	1,262
Direnç	1,305	1,315	1,330

ABD ham petrol fiyatları dün OPEC'den gelen fiyatlarda toparlanma olacağına dair açıklama ile bir miktar yükselişe geçse de bugün açıklanacak olan resmi ham petrol stokları verisi öncesi 47.35 dolar/varil seviyesinden başladığı günü yataya yakın sürdürdüğü görülüyor. Öte yandan bugün, ECB'den gelecek haberlerin dolarda yükselişlere sebep olması durumu ise paralelinde emtia fiyatlarını aşağı çekecektir. Teknik olarak incelenirse, yukarı yönlü hareketlerde varil başına 48.47 dolar seviyesinin üzerinde 49.16 dolar seviyesi, aşağı yönlü hareketlerde ise varil başına 46.82 dolar seviyesinin altında ise 45.86 dolar seviyesi test edilebilir.

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (Ocak)	67.7	--
ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	316 Bin Kişi	300 Bin Kişi
Euro Bölgesi	Merkez Bankası Toplantısı (Ocak)	--	--
	Tüketici Güven Edenski (Ocak)	-10.9	-10.5
İtalya	Perakende Satışlar (Kasım, a-a)	%0.0	%0.1