

Günaydın,

Hafta başında ABD'den gelen ekonomik verilerin genel olarak pozitif görünüm çizmesine rağmen dün açıklanan dayanıklı mal siparişlerinin artış tahminlerinin aksine %1.4 düştüğü ve beklentileri karşılayamadığı görüldü. Verinin gerilemesi dünya ticaret hacmindeki yavaşlamanın ABD ekonomisine olumsuz yansıdığı yönündeki tartışmaları beraberinde getirirken doların küresel piyasalarda değer kaybetmesinde bir miktar etkili oldu. Son günlerde enflasyon verilerinin iyi gelmesine rağmen toparlanmanın yavaş bir şekilde gerçekleşebileceği ve Fed'in faiz artırımı zamanını yılsonuna doğru öteleyebileceğine ilişkin beklentilerin yükselmesinin ardından dayanıklı mal siparişlerinin sürpriz bir şekilde düşüş kaydetmesi ile ABD 10 yıllık tahvil getirisi %1.8506 seviyesine kadar çekildi. ABD borsaları ise, zayıf gelen verinin yanı sıra hisse bazlı sermaye çıkışlarının etkisiyle günü ekside sonlandırdı.

Avrupa, hafta başında Almanya ve Yunanistan Başbakanları arasında yapılan kritik görüşme sonrasında dün, Euro Bölgesi geçici kurtarma fonu (EFSF) yoğun olarak nakit sıkıntısı içerisindeki Yunanistan'a ülke borçlarını ödemek üzere fon sağlanmasını görüştü. Piyasalarda söz konusu görüşmede Yunanistan'ın reform paketinin uygulanmasına ilişkin planı en geç Pazartesi'ye kadar sunmasına karar verildiği haberleri yer aldı. Sunulan planın onaylanması halinde, daha önce Yunanistan'ın borcunu ödeyemediğini açıklayan EFSF'nin Yunanistan'a ülke borçlarını ödemek üzere 1.2 milyar Euro fon sağlaması bekleniyor. Günün veri takvimine bakıldığında, Almanya iş dünyası güven endeksinin (IFO) beklentilerin üzerinde 107.9 seviyesinde geldiği görüldü. Söz konusu verinin üst üste 5 aydır yükselmesi Euro Bölgesi ekonomisinde önemli rol oynayan Alman ekonomisine yönelik algıları pozitif etkiledi. ABD borsalarının değer kayıplarını takiben Asya borsalarının da aşağı yönlü seyir izlediği görülürken Japonya Nikkei endeksi günü %1.39 ekside tamamladı.

Emtia piyasalarına bakıldığında, Suudi Arabistan'ın Yemen'i bombalamasının ardından güvenli yatırım aracı olarak görülen altına talep artarken petrol fiyatlarının arz kısıntısı olabileceği endişeleriyle yükseldiği görüldü.

Yurtiçi kanadında, dün açıklanan imalat sanayi kapasite kullanım oranı ve reel kesim güven endeksi verileri beklentileri karşılamadı. İmalat sanayi kapasite kullanım oranı verisi %72.4 ile beklentilerin altında kalırken reel kesim güven endeksi verisi ise 103.5 ile beklentilerin altında kaldı. Reel kesim güven endeksi verisi beklentilerin altında kalmasına rağmen halen ekonomik faaliyetlerde istikrara işaret eden 100 değerinin üzerinde kalması önemli oldu. Dün borsalar işleme kapandıktan sonra Moody's Türk bankacılık sektörüne ilişkin rapor yayınladı. Raporla, kurlardaki oynaklığın ve ekonomik büyümedeki yavaşlamanın negatif etkisiyle bankacılık sektörünün görünümünün olumsuz olduğuna yer verildi. Ayrıca bankaların borçlanma maliyetlerinin yükselmesinin net kar marjının daralmasına neden olabileceği vurgulandı. Söz konusu raporun ve yurtiçi gelişmelerin ardından bu hafta 2.55 seviyesine kadar geri çekilen USD/TL kuru hızlı bir şekilde tırmanarak 2.61 seviyesine ilerledi. Moody's raporunun genel olarak olumsuz algılanması nedeniyle bugün BİST 100 endeksindeki bankacılık hisselerinden çıkışların yaşanabileceğini düşünüyoruz. Bugünün veri takviminde ABD tarafında haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve hizmet PMI verileri öne çıkıyor.

Döviz

Yurtiçindeki gelişmelerin etkisiyle TL dün değer kaybetti ve diğer gelişmekte olan ülke para birimlerinden negatif ayrıştı. Yurtiçinde yaşanan gelişmelerin risk algısını artırmasıyla TL'de yaşanan değer kaybı, yurtiçi piyasaların kapanmasının ardından kredi derecelendirme kuruluşu Moody's'in Türk bankacılık sektörünün görünümünün negatif olduğunu belirten bir rapor yayımlamasının ardından hızlandı. Böylece USD/TL kuru günü 2.5860 seviyesinden sonlandırdı. Dün EUR/TL kuru ve dolayısıyla sepet kurda da yükseliş görüldü. EUR/TL kuru dün 2.8377, sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da 2.7129 seviyesinden kapandı. Dün akşam gelen Moody's açıklamasının etkisi devam ederken, bu sabah Yemen tarafından gelen haberlerin de jeopolitik riskleri artırmasıyla USD/TL kuru güne yükselişle başladı. 2.61'in üzerini test eden kur son işlemlerde 2.60 seviyesinin üzerinde seyrediyor. Dün yurtiçi dinamiklerin etkisiyle yükselen kurda bu sabah yurtdışı gelişmeler de etkili oluyor. Bu nedenle kurda bugünkü yükselişler daha sert olabilir. Kurun yukarı yönlü hareketlerinin devamı durumunda en son test ettiği tarihi yüksek seviyesi olan 2.6480 ilk direnç olarak takip edilmeli. Risk algısının azalması durumunda ise kurda yeniden bir geri çekilme görebiliriz. Bu durumda 2.60 seviyesi ilk destek olacaktır.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.6000	2.5400	2.5000
Direnç	2.6480	2.6550	2.7000

Dün güne 1.0924 seviyesinden başlayan EUR/USD paritesi gün içinde en düşük 1.0901 seviyesini ve en yüksek 1.1014 seviyesini gördükten sonra kritik olduğunu düşündüğümüz 1.1045 direncini kıramayarak günü 1.0970 seviyesinden alıcılı tamamladı. Paritenin değer kazancında dün Almanya'da açıklanan iş dünyası güven endeksinin olumlu bir görünüm çizmesiyle Euro'nun Dolar karşısında değer kazanması ve ABD'de açıklanan dayanıklı mal siparişleri verisinin yükseliş beklentilerine karşın düşüş göstermesiyle doların küresel piyasalarda değer kaybetmesi etkili oldu. Dün ayrıca Yunanistan ile ilgili gelişmeleri tartışmak üzere Euro Bölgesi maliye yetkililerinin bir araya gelmesi bekleniyordu. Görüşmeden Yunanistan'ın sunacağı reform paketi planının onaylanması durumunda Yunanistan'a mali destek gelebileceği yönündeki haberler çıkması olumlu algılandı. Paritenin bu sabah güne alıcılı başladığı ve 1.0958 seviyesinin üzerinde hareketler sergilediği görülüyor. Paritede bir süredir devam eden yukarı yönlü hareketlerde 1.1045 seviyesi kırılmadığı sürece yukarı yönlü hareketlerin kalıcı olmasını beklemiyoruz, bu seviyenin kırılması durumunda paritede yukarı yönlü hareketler sürebilir. Ancak daha önceki yazılarımızda da ifade ettiğimiz gibi parite yönünü yukarı çevirse bile bu hareketlerin kısa vadeli olacağını ve paritede uzun vadeli eğilimin aşağı yönlü olduğunu düşünüyoruz. Bugün ABD tarafında açıklanacak haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve öncül hizmet PMI verileri EUR/USD paritesinin yönünün belirlenmesinde etkili olacaktır. Euro Bölgesi ekonomisinde önemli rol oynayan Alman ekonomisi tüketici güven endeksi verisi de bugün paritenin yönünün belirlenmesinde takip edilecek bir diğer önemli veri olacak. Paritede bir süredir devam eden yukarı yönlü hareketlerin bugün de devam etmesi halinde 1.1045 seviyesi ilk direnç seviyesi olacaktır, bu seviyenin kırılması durumunda yukarı yönlü hareketlerde sırasıyla 1.1157 ve 1.1245 seviyeleri takip edilebilir. Paritede aşağı yönlü hareketlerin yaşanması durumunda ise 1.0819 seviyesi ilk destek seviyesi olarak takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0819	1.0750	1.0596
Direnç	1.1045	1.1157	1.1245

Faiz

Dün düşük işlem hacmiyle hareket ettiğini gördüğümüz gösterge faiz %8.47 seviyesinden başladığı günü %8.49 seviyeden sınırlı bir artışla sonlandırdı. Hafta başından bu yana özellikle Fed toplantısının ardından oluşan iyimser havanın desteğini gördüğümüz tahvil bono piyasasında bugün hareketli ve satıcı bir gün görebiliriz. İçsel dinamiklerin etkisi ile dün USD/TL kurunun yeniden 2.60'lı seviyelere yükselmesinin yanı sıra Ortadoğu'da yaşanan gerginlikler risk alma iştahını azaltabilir ve oluşan bu ortamda gelişmekte olan ülke piyasalarından çıkışlar, dolayısıyla iki yıllık gösterge tahvil getirisinde yukarı yönlü hareketler görebileceğimiz bir gün olabilir. Ortadoğu kaynaklı jeopolitik riskin artmaya devam ettiği ortamda küresel risk alma iştahında oluşacak olası azalış USD/TL kurunda yukarı yönlü hareketleri hızlandırabilir ve bu kanal ile tahvil bono piyasasından çıkışların yaşandığını görebiliriz. Ancak, iç ve dış dinamiklerin etkisinin USD/TL kuruna nispeten gösterge faizde daha sınırlı olacağını düşünüyoruz. 16 Kasım 2016 itfali iki yıllık gösterge tahvil getirisinin hareketlerinde %8.00-%9.00 bandı önemle takip edilmeli.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	8.00	7.80	7.25
Direnç	9.00	9.50	9.80

Hisse Senedi

Hafta ortasında gelen kar realizasyonlarının ardından tekrar toparlanma çabası gösteren BİST 100 endeksi güne 500 puan artıda yukarı yönlü boşlukla başladı ve günü %0.75 primle 82,649 seviyesinde tamamladı. Dün ABD tarafında açıklanan verilerin olumsuz bir görünüm sergilemesi ve ABD 10 yıllık tahvil faizinin kritik %2.05 seviyesinin altındaki konumunu koruması, endeksi desteklerken USD/TL kurundaki yukarı yönlü hareketler endeksi baskıladı. Dün borsalar işleme kapandıktan sonra Moody's'in Türk bankacılık sektörüne ilişkin yayınladığı raporun genel olarak olumsuz algılanması nedeniyle bugün endekste bankacılık hisselerinden çıkışların yaşanabileceğini düşünüyoruz. Bankacılık hisseleri öncülüğünde endekse gelebilecek kar realizasyonlarını bugün sabah saatlerinde 2.61 seviyesine kadar yükselen USD/TL kuru ve yurtiçi gelişmeler de tetikleyebilir. Bugün ABD'den gelecek olan ekonomik verilerin takip edilmesi endeksin seyri açısından önemli. 100 ve 200 günlük hareketli ortalamalarının oluşturduğu bantta hareket eden endeksin ilk etapta 200 günlük hareketli ortalama seviyesi olan 81,500 desteğinin üzerinde tutunmasının endeksin yukarı yönlü seyrini koruması açısından kritik olduğunu düşünüyoruz. Bu seviyesinin altına gevşeyen endekste 80,000-77,140 destek bölgesine kadar sarkmalar yaşanabilir. Endeksin ABD tarafından gelecek verilerin beklentilerin altında kalması ve ABD 10 yıllık tahvil faizlerindeki düşük seyrin gelişmekte olan ülke piyasalarını olumlu katkısının sürmesi halinde gelebilecek tepki alımlarında 83,500 ile endeksin 100 günlük hareketli ortalama seviyesi 84,300'ün oluşturduğu direnç bandı hedeflenebilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	81,500	80,000	77,140
Direnç	83,500	84,300	85,200

Emtia

Suudi Arabistan'ın gece saatlerinde Yemen'deki Husilere karşı düzenlediği saldırı bölgedeki ve küresel çaptaki jeopolitik risk algısını artırarak emtia fiyatlarında yükselişe neden oldu. Altının Fed'in toplantısı ardından yapılan açıklamalarla birlikte başlayan yükselişini bugün yedinci güne taşıdığını görüyoruz. 1.142 dolar/ons seviyelerinden başlayan yükseliş hareketi kritik 1,200 dolar/ons seviyesinin üzerine tırmandı. Dün ABD'de açıklanan dayanıklı mal siparişlerinin beklentinin aksine azalış göstermesi altındaki yükselişe destek verse de asıl sebebin, jeopolitik gelişmelerden kaynaklı azalan risk iştahı neticesinde artan güvenli liman taleplerinin olduğunu belirtmeliyiz. Dün 1,193 dolar/ons'dan başladığı günü 1,195 dolar/ons'dan tamamladığını gördüğümüz altın fiyatları sabah saatleri itibarıyla ons başına 1,201 dolardan işlem görüyor. Bu bağlamda Fibonacci %38.2'lik düzeltme noktası olan 1,205 dolar/ons seviyesi birincil direnç olarak karşımıza çıkacaktır. Bu seviyenin üzerinde ise alımların devam etmesi bizi 1,223 dolar/ons direncine kadar taşıyabilir.

Altın	1	2	3
Destek	1,192	1,180	1,165
Direnç	1,205	1,213	1,223

Jeopolitik riskin OPEC'in en büyük petrol üreticisi olan Suudi Arabistan kaynaklı olması nedeniyle en çok etkilenen emtia fiyatı ise petrol oldu. Yemen'deki istikrarsızlıkların devamı küresel piyasalarda petrol arzına dair endişeleri artıracaktır. Ham petrol fiyatları, pozitif seyrettiği haftada dün en yüksek alıcılı kapanışını gerçekleştirdi. Varil başına 47 dolardan fiyatlandığını gördüğümüz ham petrol fiyatları günü %3 kazançla 49.2 dolardan tamamladı. Gece saatlerinde başlayan operasyondan sonra bugün sabah saatlerinde ise ham petrolün varil başına 51.1 dolardan fiyatlandığını görüyoruz.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	Hizmet PMI (Mart, öncül)	57.1	57.1
	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	291 bin kişi	295 bin kişi
Euro Bölgesi	M3 Para Arzı (Şubat, y-y)	4.1%	4.3%
Almanya	Tüketici Güven Endeksi (Nisan)	9.7	9.8
Fransa	GSYH (4. çeyrek, ç-ç)	0.1%	0.1%
İngiltere	Perakende Satışlar (Şubat, y-y)	5.4%	4.7%