

Günaydın,

Yoğun bir veri akışının olduğu haftanın ilk işlem gününde, ABD'de Ocak ayı imalat PMI verisinin 53.9 ile 53.7 olan beklentilerin altında kaldığı görülürken, ISM endeksi verisinin 53.5 ile 54.5 olan beklentilerin altında kaldığı görüldü. Aralık ayı çekirdek kişisel tüketim harcamaları endeksinin %1.3 ile beklentiler düzeyinde gelmesine karşın, tüketim harcamalarının gerilediği izlendi. Dün açıklanan verilere rağmen ham petrol fiyatlarındaki yükselişe bağlı olarak enerji hisselerinin değer kazanmasıyla ABD borsaları günü primli sonlandırdı.

Avrupa'da Yunanistan seçimi sonrasında Troyka ile arasındaki müzakereler sürerken seçim sonuçlarının yankıları hala Avrupa piyasalarını etkilemeye devam ediyor. Ayrıca Yunanistan'da kemer sıkma politikalarına karşı çıkan sol parti Syriza'nın seçimlerden başarıyla çıkmasının Avrupa'nın diğer ülkelerinde benzer hareketlere destek vermesinden endişe ediliyor. Dün Euro Bölgesi'nde açıklanan imalat PMI endeksi verilerine bakıldığında, Almanya ve Fransa'da beklentilerin altında kaldığı görüldü. Euro bölgesi ve İtalya'da ise, beklentilerden iyi geldi. Avrupa Merkez Bankası (ECB) İcra Kurulu Üyesi Benoît Coeure'un dün yaptığı açıklamada, parasal genişleme programının enflasyon üzerindeki etkisinin yetersiz görülmesi halinde, alımların süresinin uzatılabileceğini söylemesi, ECB para politikası adımlarına ilişkin endişeler açısından piyasalarca olumlu algılandı. Asya borsaları, ABD borsalarının yükselişinden bulunduğu destekle artıda seyir izlerken, Japonya Nikkei endeksinin ise, bugün %1.27 kayıpla kapattığı görüldü. Hindistan Merkez Bankası politika faizini değiştirmeyerek %7.75 seviyesinde sabit bıraktı.

Yurtiçi tarafına baktığımızda ise, dünkü veri takviminde öne çıkan Ocak Ayı imalat PMI verisinin 49.8 seviyesinde geldiği ve daralmaya işaret eden kritik 50 değerinin altında kaldığı görüldü. TCMB Başkanı Erdem Başçı'nın haftanın ilk işlem gününde yaptığı sunumda büyümenin desteklenmesinde fiyat istikrarının önemini vurgulaması kısa vadede olası faiz indirimi açısından dikkat çekici oldu. Fiyat istikrarının en önemli belirleyicilerinden biri olan döviz piyasalarındaki hareketlerin son dönemdeki artışının ve özellikle sepet kurdaki yükselişin 2.60-2.70 seviyelerine kadar devam etmesinin, TCMB'nin yapabileceğini açıkladığı faiz indirimlerinde baskı oluşturabileceğini değerlendiriyoruz. Bu çerçevede, kurdaki yukarı yönlü sert hareketlerin etkisiyle TCMB'den piyasada beklenen 100 baz puanlık faiz indiriminden ziyade 50 baz puanlık bir faiz indiriminin gelebileceğini değerlendirdiğimizi belirtmek isteriz. Ham petrolün varil fiyatının yedi aylık bir sürede 100 dolar/varil'den 45 dolar/varil seviyelerine kadar inmesiyle %50'den fazla yaşanan azalmanın TL'nin değer kazanımını yeterince desteklemediğini ve bunun iki temel nedeni olduğunu değerlendiriyoruz. Bunlardan ilkinin, petrol fiyatlarının doların küresel piyasalarda değerlenmesinden destek bulması nedeniyle TL'ye verdiği katkının azalması olduğunu düşünüyoruz. İkincisinin ise, petrolden alınan özel tüketim vergisi (ÖTV) olduğunu düşünüyoruz. Bu sebeplerle petrol fiyatlarındaki varil başına %50'den fazla azalmanın TL'ye yansıyan kısmın sınırlı kaldığını değerlendiriyoruz. Bugün yurtdışında Ocak ayı TÜFE ve ÜFE verileri takip edilecekken, ABD'de Aralık ayı fabrika siparişleri ve Ocak ayı ISM New York endeksi takip edilecek.

Döviz

Dün sabah 2.44 seviyelerinde hareket eden USD/TL kuru, gelişmekte olan ülke para birimlerindeki değer kazancına paralel gün içinde düşerek 2.4148'e kadar geriledi. Akşam saatlerinde tekrar yükselen kur günü 2.4311'den sonlandırdı. TL'deki değer kazancıyla EUR/TL kuru da dün 2.7321'e kadar geriledikten sonra 2.7577 seviyesinden kapandı. Sepet kur (0.5*€+0.5*\$) ise gün içinde en düşük 2.5751 seviyesini test ettikten sonra 2.5943'den günü sonlandırdı. Bugün yurtdışında Ocak ayı enflasyonu açıklanacak. Piyasadaki genel beklenti yıllık bazda enflasyonun 1 puandan fazla düşeceği yönünde. TCMB Başkanı Erdem Başçı'nın enflasyon raporunun tanıtımında yaptığı konuşmada enflasyonun 1 puandan fazla düşmesi durumunda faiz indirimi için 24 Şubat'taki olağan toplantının beklenemeyebileceğini söylemesinin ardından ara toplantı beklentileri artmıştı. Ancak kurdaki sert yükselişin ardından TCMB'nin Cuma günü piyasa hareketlerinin TCMB'nin öngördüğü faiz indirim sürecinin temkin düzeyiyle uyumlu olmadığı yönündeki açıklamasının ardından bu beklentiler değişti. Piyasada TCMB'nin ara toplantı yapmayabileceği beklentileri oluşurken, yapsa bile sert bir faiz indirimi beklenmiyor. Bugün enflasyon ve TCMB'nin ara toplantıya ilişkin kararı piyasa üzerinde etkili olacaktır. Eğer TCMB ara toplantıda sert bir faiz indirimine giderse kurda da sert yükselişler görebiliriz. Bu durumda USD/TL kuru 2.45-2.50 seviyelerine yükselebilir. Daha önce de belirttiğimiz gibi kur için bu seviyelerin nihai hedef seviyeler olduğunu ve buradan dönüş yaşanabileceğini düşünüyoruz. Ancak bu seviyelerin üzerine çıkılması durumunda çok daha sert yukarı yönlü hareketler görülebilir. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise 2.39 ilk destek olacaktır.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.3900	2.3300	2.3000
Direnç	2.4500	2.5000	2.6200

EUR/USD günün ilk yarısındaki gevşeme hareketinin 1.13 seviyesine takılmasının ardından öğleden sonra ABD ISM imalat endeksinin beklenenin altında kalmasıyla yükselerek 1.1362'ye çıktı. Yunanistan Başbakanı'nın seçim vaadi olan borç silme çağrısından vazgeçerek uluslararası kreditorlerle vade uzatma konusunda anlaşmaya gideceği sinyalini vermesi Avrupa borsalarına ve EUR'ya destek oldu. Dün açıklanan Euro Bölgesi PMI imalat endeksinin beklenenden iyi gelmesine rağmen bazı ülkelerde karamsar tablonun kısmen düzeldiğinin görülmesi de EUR alımlarına yansıdı. Paritenin yükseliş hareketinde etkili olan asıl faktör ise petrol fiyatlarının Cuma gününün ardından dün de yükselişte olmasıydı. Ocak ayı boyunca 45-47 dolar/varil civarında hareket eden Brent ham petrol dün yaklaşık dört hafta aranın ardından 54 dolar/varile yaklaştı. Petrolda düşüş hareketinin sona erdiği yorumlarına neden olan bu yükseliş küresel büyüme kaygılarını bir miktar azalttı. Piyasalar ABD Ocak ayı istihdam raporunun yayımlanacağı Cuma gününe kadar ABD verilerini izleyerek pozisyon ayarlamaları doğrultusunda düzeltme hareketlerine maruz kalacaktır. Bu sabah 1.1340'larda bulunan EUR/USD'nin gün içinde yükselişini sürdürmesi durumunda 1.1425 direncini aşması 1.1550 seviyesini gündeme getirecektir. Aşağı yönlü hareketlerde 1.13, 1.1260 ve 1.1220 destekleri önemli.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1260	1.1220	1.1100
Direnç	1.1425	1.1550	1.1650

Faiz

Enflasyonda ve faizlerde düşüş beklenmesine karşın, kurda yaşanan yükseliş gösterge faizin aşağı yönlü hareketlerini sınırlıyor. Cuma günü %6.80 seviyesine kadar gerileyen 2 yıllık gösterge tahvil getirisi dün, gelen kar satışlarıyla yönünü yukarı çevirdi. Böylece dün %6.96 seviyesine kadar yükselen gösterge faiz günü %6.95 seviyesinden sonlandırdı. Bugün enflasyon verisi ve peşinden TCMB'nin ara toplantı yapıp yapmayacağı yaparsa, ne kadarlık bir faiz indirimine gideceği piyasalar tarafından yakından takip edilecek. Enflasyonun yıllık bazda bir puanın üzerinde gerilemesi bekleniyor. TCMB Başkanı Erdem Başçı, geçen haftaki açıklamalarının ardından dün de eğer enflasyon belirgin şekilde düşerse son fiyat gelişmelerinin değerlendirileceği bir "ara toplantı" yapılacağını belirtti. Bu nedenle eğer enflasyonda beklenen düşüş yaşanırsa, TCMB'nin ara toplantı yapması ihtimali yüksek görünüyor. Bu durumda TCMB'nin ne kadarlık bir faiz indirimine gideceği önemli olacaktır. TCMB'den Cuma günü gelen açıklamanın ardından 75 baz puanının üzerinde bir indirim beklenmiyor. Eğer TCMB sert bir faiz indirimine giderse kurda da sert yukarı yönlü hareketler görülebilir. Bu durumda faiz indirimine karşın, gösterge faizde de sınırlı da olsa yükseliş yaşanabilir. Bu durumda %7.80 direnç seviyesi takip edilmeli. İlimli bir faiz indirimi ise gösterge tahvile de alım getirebilir. Ancak daha önce de belirttiğimiz gibi %6.50'nin altına hareketlerin zor olduğunu düşünüyoruz.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	6.50	6.00	5.85
Direnç	7.80	8.00	8.50

Hisse Senedi

Geçtiğimiz haftadaki sert değer kayıplarının ardından dün düşük işlem hacmiyle ancak alıcılı bir seyr izleyen BİST 100 endeksi için kritik olan yurtiçi enflasyon verisi bugün açıklanacak. Bugünkü gelecek enflasyon verisinin 1 puandan fazla gerileyip gerilemeyeceği merak konusu olurken dün endeksin sakin bir seyr izlediği görüldü. Enflasyon verisinin 1 puandan fazla gerilemesi halinde, TCMB'den ne kadarlık bir faiz indirimi geleceği konusunda piyasalarda bir hayli yoğun tartışma bulunuyor. Ancak kurdaki sert hareketler TCMB'nin atacağı adım konusunda kafaları karıştırıyor. Böyle bir ortamda endeksin bugün enflasyon verisinin açıklandıktan sonra da bir dereceye kadar temkinli seyrini koruyabileceğini düşünüyoruz. Endeksin seyrinde esas olarak yarın TCMB'den gelebilecek açıklamaların ve USD/TL kurundaki tepki hareketlerinin belirleyici olmasını bekliyoruz. Ayrıca petrol fiyatlarındaki düşüş seyrinin endekse destek olduğu daha önce belirtmiştik. Son birkaç gündür petrol fiyatlarındaki yukarı yönlü girişimler de endeks üzerinde baskı oluşturabilir. Endeksin bugün ve yarın yaşanacak özellikle yurtiçi gelişmelerle kar realizasyon baskısı altında kalması halinde, 88,500-86,260 destek bandı kritik hale gelecektir. Endeksin TCMB açıklamalarından destek bulması durumunda ise, tarihi rekor seviyeye yönelmelerin gerçekleşmesi için 89,920-91,790 direnç bölgesinin kalıcı olarak kırılması gerektiğini düşünüyoruz.

BİST-100	1	2	3
Destek	88,500	87,000	86,260
Direnç	89,920	90,666	91,790

Emtia

Altın, genel olarak küresel ekonomideki yavaş büyümenin ve Avrupa, Japonya gibi merkez bankalarının teşvikleri artırmaya yönelik adımlarının ardından bugün Avusturalya merkez bankasının faiz indirmesi, diğer taraftan Çin'de düşük gelen verilerin ardından Çin halk bankasının da parasal genişleme adımı atmasına dair beklentilerin oluşması gibi desteklerle kayıplarını durduruyor. Bu bağlamda altın 1,270 dolar/ons desteğinin üzerinde tutunmayı başarıyor. Ancak, dün 1,273 dolar/ons seviyesinden güne başlayan altının gün boyu satıcılı bir seyr izlediğini ve ardından günü bir miktar yükselişle 1,274 dolar/ons seviyesinden tamamladığını gördük. Bugün sabah saatleri itibarıyla değerli metalin bir miktar yükselişte, 1,279 dolar/ons seviyesinden hareket ettiğini görüyoruz. Altın fiyatlarının yönü açısından bugün ABD'de açıklanacak ISM New York endeksi ve fabrika siparişleri verileri takip edilmeli. Teknik olarak baktığımızda ise altının dünkü aşağı yönlü hareketine bugün de devam etmesi halinde 1,270 dolar/ons ve 1,265 dolar/ons seviyelerinin destek olmasını bekliyoruz. Ancak altının sabahki alıcılı seyrini koruması halinde ise kademeli olarak 1,282 dolar/ons ve 1,291 dolar/ons dirençleri öne çıkıyor.

Altın	1	2	3
Destek	1,270	1,265	1,257
Direnç	1,282	1,291	1,300

ABD'de 1980 yılından sonra ilk kez yapılan ülke genelindeki grev devam ediyor ve petrol rafinerilerinin de kapanmasına neden oluyor. Bu bağlamda arz tarafında yaşanan aksamlar ham petrol fiyatlarının da yukarı yönde hareketine destek veriyor. ABD ham petrolün dün günü yaklaşık %3 kazançla varil başına 49.57 dolardan sonlandırdığını gördük. Bugün de alıcılı seyrini devam ettiren ham petrol sabah saatleri itibarıyla varil başına 49.95 dolardan fiyatlanıyor. Ancak ham petrol fiyatları halen 50 dolar/varil seviyesinin altında seyretmeye devam ediyor. Teknik olarak değerlendirdiğimizde, fiyatlardaki yükselişin sürdürülebilmesi halinde ham petrolün varil başına 51.19 dolar ve 52.82 dolar seviyelerini hedeflemesini bekliyoruz.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	TÜFE (Ocak,a-a)	-%0.44	%0.96
	ÜFE (Ocak,a-a)	-%0.76	--
ABD	Fabrika Siparişleri (Aralık)	-%0.7	-%2.0
	ISM New York Endeksi (Ocak)	70.8	--
Euro Bölgesi	ÜFE (Aralık,y-y)	-%1.6	-%2.4
İtalya	TÜFE (Ocak, y-y, öncül)	-%0.1	-%0.4