

Günaydın,

Dün ABD'de piyasalar resmi tatil nedeniyle kapalıydı. Dolar endeksi dün düşüş gösterdi. Geçen hafta küresel piyasalardaki dalgalanmalar ve ABD Merkez Bankası (Fed)'nin 2016 yılında faiz artırımına gitmeyeceği algısı nedeniyle yatırımcıların güvenli limanlara sığınması sonucu sert düşüşler gösteren ABD 10 yıllık tahvil getirileri ise bu sabah %1.78 seviyelerinde seyrediyor. Küresel piyasalarda risk iştahının azalmasıyla geçtiğimiz haftaya değer kaybederek başlayan ancak Cuma günü açıklanan perakende satışlar verisinin beklentilerden iyi gelmesiyle destek bulan ve haftayı %2'nin üzerinde değer kazanarak tamamlayan ABD borsaları ise bugün açılacak. Bugün ABD veri takviminde Şubat ayı New York Fed imalat endeksi dikkat çekiyor. ABD'de yarın ise yoğun bir veri gündemi takip edilecek. Yarın açıklanacak veriler arasında yeni başlayan konut inşaatları, inşaat izinleri, ÜFE, sanayi üretimi, kapasite kullanımı ve Fed Ocak ayı toplantısı tutanakları bulunuyor.

Son dönemde piyasalarda Fed'in 2016 yılında para politikasında oldukça güvercin bir tutum sergileyebileceğine ilişkin iyimser beklentilerin yoğunlaştığı görülüyor. Piyasalar daha önce Fed'in nihai faiz hedefi olan %3.5 seviyesini de yüksek bulmuş ve bu seviyenin altında bir seviyeye kadar artırılacağını fiyatlamıştı. Mevcut ortamda ise, küresel piyasalardaki kırılma risklerinin de etkisiyle Fed'in %2.5 civarında bir hedefe bile ulaşabileceği kadar faiz artırımını yapamayacağı ve 2016 yılında faiz artırımına gitmeyeceği fiyatlanmaya başladığını görüyoruz. Ancak söz konusu beklentilere kısmen katılsak da Fed'in 2016 yılında faiz artırımına gitmeyeceği beklentisini oldukça iyimser buluyoruz. Bu düşüncemizde dolar endeksinde istenilen değer kaybının yaşanmış olmasının yanı sıra ABD istihdam piyasasındaki olumlu görünümün sürmesi etkili oluyor.

Avrupa'da dün Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Mario Draghi'nin Avrupa Parlamentosu'nda yaptığı açıklama yakından takip edildi. Konuşmasında küresel risklere dikkat çeken Draghi, piyasalardaki bozulmanın son dönemde hız kazandığını vurguladı. Konuşmada en dikkat çekici nokta ise, düşük seyreden petrol fiyatları ve finansal piyasalardaki volatilitenin Euro Bölgesi'nin fiyat istikrarını üzerinde olumsuz baskı oluşturması halinde, ECB tarafından genişletici para politikası adımı atılabileceğinin altını çizilmesi oldu. Açıklama sonrasında euronun dolar karşısında değer kaybetmesi, açıklamanın piyasalarda kısa vadede de olsa etkili olduğuna işaret etti. Bu bağlamda, ECB'den Mart ayı para politikası toplantısında gelecek açıklamaların daha da önem kazandığını düşünüyoruz. Asya tarafında ise, gerek Japonya'da ve gerekse Çin'de dün açıklanan veriler beklentileri karşılamamış olsa da, söz konusu ülkelerin merkez bankalarından piyasaları rahatlatmak adına gelebilecek adımlara ilişkin beklentilerin desteği ile Asya'da başta Çin'de olmak üzere hisse senedi piyasalarının alıcılı hareket ettiği görülüyor. Küresel risk iştahındaki kısmi artışın yansıtıldığı Japonya Nikkei endeksi de günü %0.2 artıda kapattı.

Haftanın ilk işlem gününde yurtiçinde Kasım ayı işsizlik oranı ve Ocak ayı bütçe dengesi verileri takip edildi. Merkezi yönetim bütçesi Ocak ayında 4.2 milyar TL fazla verdi. İşsizlik oranı ise Kasım ayında geçen yılın aynı dönemine sınırlı bir şekilde iyileşerek %10.5 seviyesinde gerçekleşti. Dün yurtiçi piyasalar hafta sonu yaşanan jeopolitik gelişmelerin etkisiyle satıcılı seyretti. Risk algısının yüksek olduğu günde Draghi'den gelen sinyallerin dolar endeksinde yarattığı artışın da etkisiyle TL dolar karşısında değer kaybederken, BİST 100 endeksi ise kar realizasyon baskısı altında kaldı.

Döviz

Haftanın ilk işlem gününe 2.9341'den başlayan USD/TL kuru, gün içinde en düşük 2.9258 ve en yüksek 2.9542 seviyesini gördükten sonra günü 2.9462'den kapattı. Dolar endeksinde görülen yukarı yönlü hareketlerin ve güney sınırımızdaki gelişmelerin etkisiyle kurun dün yukarı yönlü hareket ettiğini gördük. EUR/TL ve sepet kur ise (0.5*€+0.5*\$) dün günü hafif düşükle kapattı. EUR/USD paritesindeki geri çekilmenin desteğiyle EUR/TL kuru günü 3.2875'ten kapatırken, sepet kur ise günü 3.1164'ten kapattı. Bu sabah kur 2.95 seviyelerine yakın hareket ediyor. Kurun 14 günlük üsse hareketli ortalama değeri ise 2.9465 seviyesinde bulunuyor. 14 günlük üssel hareketli ortalama değeri bugünde takip edilecek önemli bir seviye. Kurun bugün bu seviyenin üzerindeki kapanışlarında 2.9750 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise 2.90-2.95 seviyeleri takip edilemeye devam edilecek. Dolar endeksinde yaşanabilecek yukarı yönlü hareketlerden dolayı USD/TL kurunda da yukarı yönlü hareketler görülebilir. Bu bağlamda dolar endeksindeki hareketler ve jeopolitik gelişmeler kurun hareketlerinde önemli görünüyor.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.9500	2.9000	2.8500
Direnç	2.9750	3.0000	3.0300

Dün paritenin 1.12 seviyelerinin altında hareket ettiği görüldü. Güne 1.1261 seviyesinden başlayan EUR/USD paritesi 1.1156 seviyesine düşerek günü tamamladı. Dün ABD'de piyasalar resmi tatil nedeniyle kapalıydı. Avrupa tarafında ise Euro Bölgesi Aralık ayı dış ticaret verileri beklentilerin altında açıklandı. Avrupa Merkez Bankası Başkanı Mario Draghi (ECB) Avrupa Parlamentosu'ndaki konuşmasında küresel piyasalardaki bozulmanın hız kazandığını belirtti. Draghi piyasalardaki volatilitenin ve düşük enerji fiyatlarının enflasyon beklentilerini düşürmesi halinde ECB'nin Mart ayında daha fazla parasal genişlemeye gidebileceğini de sözlerine ekledi. Konuşmanın ardından ECB'nin Mart ayında faiz indirimi yapacağı ve parasal genişlemenin artırılacağı beklentileri artarken, EUR/USD paritesi 1.1128 seviyelerine kadar geri çekildi. Son dönemde piyasalarda Fed'in 2016 yılında faiz artırımına gitmeyeceği algısının oluşmasıyla ABD 2 yıllık tahvil getirilerinin düştüğünü ve paritenin yükseldiğini görüyoruz. Ancak Draghi'nin açıklamalarının ECB'nin daha fazla parasal genişlemeye gideceğini işaret etmesi ve euronun değerlendirilmesinin Avrupa Birliği'nin ihracata dayalı ekonomisini olumsuz etkileyeceği göz önünde bulundurulduğunda EUR/USD paritesinde görülen yukarı yönlü hareketin geçici olacağını düşünüyoruz. Paritenin 200 günlük ve 55 haftalık hareketli ortalamalarının 1.1050 civarlarında olduğunu görmekteyiz. Eğer parite 1.1050 seviyelerinin üzerinde hareket etmeye devam ederse 1.17 seviyelerine kadar yükselmesi söz konusu olabilir. Bu sabah 1.1167 seviyelerinde hareket eden paritenin ilk direnç seviyesi 1.1365, aşağı yönlü hareketlerinde ise ilk destek seviyesi 1.1055 olarak takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1050	1.0855	1.0800
Direnç	1.1365	1.1495	1.1590

Faiz

Jeopolitik gelişmeler ve söz konusu gelişmelerin kur üzerinde yarattığı baskı dün yurtiçi tahvil bono piyasasında da satış görülmesine neden oldu. Gelen satışlar sonucu 2 yıllık gösterge tahvil getirisi dün açılışına göre 12 baz puan yükselerek %11.20'den kapandı. 10 yıllık gösterge tahvil getirisi de dün açılışına göre 9 baz puan yükselerek %10.81'den kapandı. Gelen satış baskına karşın uzun vadeli tahvil faizi, kısa vadeli tahvil faizinin altında kalmaya devam ediyor. Ancak daha önce de belirttiğimiz gibi getiri eğrisinin son dönemlerde daha çok yatay gerçekleşiyor olması nedeniyle, şu anda ters eğimli olan eğrinin yeniden yataylaşmasının olası olduğunu düşünüyoruz. Bu durum kısa vadeli faizlerin düşmesi yoluyla olabileceği gibi, uzun vadeli faizlerin yükselmesi yoluyla da olabilecektir. Jeopolitik risklerin uzun vadede tahvil faizleri üzerinde risk oluşturması nedeniyle, 10 yıllık tahvil faizinde yükseliş yoluyla bir yataylaşma görebiliriz. 2 yıllık gösterge tahvilde satış baskısının devam etmesi durumunda %10.28 ilk direnç seviyesi olacaktır.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	11.00	10.80	10.50
Direnç	11.28	11.50	11.80

Hisse Senedi

ABD piyasalarının tatil olduğu günde yurtiçine ilişkin yaşanan jeopolitik gelişmeler sebebiyle yurtdışı piyasalardaki olumlu havanın BIST 100 endeksinde yansımalarının sınırlı kaldığı görüldü. Gelişmekte olan ülke borsalarının performansını gösteren MSCI endeksinin dün %2.4 artış göstermesine karşın BIST 100 diğer gelişmekte olan ülke borsalarından negatif ayrıştı. Buna göre dün 70,937 seviyesinden güne başlayan BIST 100 gün içerisinde 69,436 seviyesine kadar geri çekilse de günü %0.1'lik sınırlı bir değer artışı ile günü tamamladı. Bu sabah ise Suudi Arabistan ile Rusya'nın petrol piyasasını görüşmek üzere bir araya geleceği haberiyle yükseliş gösteren petrol fiyatlarından ve Çin'de artış gösteren kredilerin bankacılık hisselerine olumlu yansımalarından destek bulan küresel piyasaların etkisiyle endeksin güne alıcılı başlangıç yaptığı dikkat çekiyor. Global piyasalardaki olumlu havanın desteğiyle bu sabah endeksin 71,801 seviyelerine kadar yükseliş göstermesine karşın gün içerisinde jeopolitik gelişmeler sebebiyle yine de baskı altında kaldığını görebiliriz. Bu bağlamda endeksin yönüne karar vermesinde TL cinsi endekste 69,190, dolar cinsi endekste ise 2.25 cent desteği ilk etap için önemli görünmekte iken, piyasalarda risk iştahının artmasıyla gelişmekte olan ülke piyasalarına giriş yaşandığı koşullardan etkilenmesi durumunda yukarı yönlü hareketlerinde 74,390 direnci takip edilmeli.

BİST-100	1	2	3
Destek	69,190	68,060	67,850
Direnç	74,390	75,000	75,600

Emtia

Geçtiğimiz haftalarda küresel piyasalardaki yüksek risk algısından destek bulan altın fiyatları dün günü %2.3 kayıpla 1,209 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Söz konusu geri çekilmede, gelişmiş ülke merkez bankalarının genişletici para politikası sinyallerinin ve Fed'in 2016 yılında güvercin adımlar atacağına ilişkin iyimser fiyatlamaların piyasalarda risk iştahını artmasından etkili olduğunu düşünüyoruz. Önümüzdeki kısa vadede altın fiyatlarının seyrinde, öncelikle bu hafta açıklanacak ABD enflasyon verisi sonrasında Fed'in faiz politikasına yönelik fiyatlamalar önemli olacak. Enflasyon verisinin olumsuz bir görünüm çizmesi Fed'e ilişkin güvercin beklentileri artırabileceğinden altında satış baskısı hızlanabilir. Bununla birlikte Suriye kaynaklı jeopolitik risk algısının düşmesinde etkili olabileceğini düşündüğümüz ABD-Rusya görüşmesinin gerçekleşmesi, altında diğer bir baskı unsuru olabilecektir. Dolar endeksindeki ve ABD 10 yıllık tahvil getirisindeki yükselişin risk iştahının arttığına işaret ettiği ortamda, altın fiyatlarının 1,200 dolar/ons desteğinin üzerinde tutunması kritik olacakken bu seviyenin altına gevşemelerde düşüş hızlanabilir.

Altın	1	2	3
Destek	1,200	1,175	1,150
Direnç	1,250	1,285	1,305

Cuma günü yükselişin ardından dün sabah Çin'den gelen zayıf ticaret verileri, dolardaki değerlenme ve İran'ın Avrupa'ya ilk petrol kargosunu yüklemesinin etkisiyle düşüşle açılan petrol fiyatları gün içinde yönünü tekrar yukarı çevirdi. Dün 29.72 dolar/varil seviyesinden kapanan ABD ham petrol fiyatları bu sabah 30.72 dolar/varil seviyesinden boşluklu bir açılış yaptı. Son işlemlerde ise 31 dolar/varil seviyesine yakın hareket ediyor. Rusya ve Suudi Arabistan'ın petrol piyasasındaki gelişmelerle ilgili görüşeceği haberleri ve bu görüşmeden arz fazlasını azaltmaya yönelik bir karar çıkabileceği beklentileri petrol fiyatlarının yükselmesini sağlıyor. Görüşmenin yapıp yapılmayacağı ve görüşmeden nasıl bir karar çıkacağı petrol fiyatları üzerinde belirleyici olacaktır. Görüşme gerçekleşir ve petrol arzının kısılmasına yönelik bir karar çıkarsa petrol fiyatlarını yukarı yönlü destekleyebilir. Ancak çıkacak kararın tüm petrol üreticisi ülkeler açısından uygulanabilirliği de önemli olacaktır. ABD ham petrol fiyatlarında yükselişin devam etmesi durumunda 32.50 dolar/varil ilk direnç seviyesi olarak görünüyor.

Petrol	1	2	3
Destek	28.50	27.00	25.00
Direnç	32.50	33.50	35.00

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	New York FED İmalat Endeksi (Şubat)	-19.37	-10.50
Almanya	Zew Endeksi (Şubat)	59.7	55.0
İtalya	Dış Ticaret Dengesi (Aralık)	1,097 Milyon Euro	--
İngiltere	TÜFE (Ocak, y-y)	%0.2	%0.3