

Günaydın,

Geçtiğimiz haftanın son işlem gününde ABD’de açıklanan TÜFE verisinin beklentilerden bir miktar yüksek gelmesine rağmen 2009 yılından bu yana görülen en düşük seviyeye gerilediği görülüyor. Günün diğer bir önemli verisi olan sanayi üretiminin ise, Kasım ayında kaydettiği artışın ardından, Aralık ayında beklentiler düzeyinde gerileyerek %0.1 düşüş gösterdiği izleniyor. ABD borsaları haftanın son işlem gününü petrol fiyatlarındaki toparlanma çabası ve İsviçre Merkez Bankasının aldığı kararın etkisiyle primli kapattı. Yeni haftanın ilk işlem gününde ise, ABD borsaları tatil nedeniyle kapalı olacak. Euro Bölgesi’nde Aralık ayında TÜFE, bir önceki aya göre %0.1 gerilerken, yıllık bazda %0.2 geriledi. Bu hafta bir süredir piyasalarda yoğun olarak tartışılan ve fiyatlanan Avrupa Merkez Bankası (ECB) para politikası toplantısı yapılacak. Toplantıda beklentiler doğrultusunda küresel likiditeyi arttıracığı düşünülen parasal genişleme adımı atması piyasalarca olumlu algılanacaktır. Dahası böyle bir adımın atılmasının, deflasyon riskiyle karşı karşıya olan Euro Bölgesi’nde Euro’nun bir miktar daha değer kaybetmesine ve enflasyon yaratılması çabalarına katkıda bulunabileceğini düşünüyoruz. İsviçre Merkez Bankası’nın (SNB), kur sınırlamasını kaldırmasının ardından İsviçre Frank’ı diğer para birimleri karşısında değerlendirirken, güvenli liman olarak ifade edilen varlıklara olan talebin de arttığı görüldü. Böylece haftanın son iş gününde altın fiyatları 1,282 dolar/ons seviyesine kadar yükseldi. Euro/dolar paritesi ise, haftanın son işlem gününde 1.1460 seviyesine kadar geriledi. Çin’de düzenleyici kurumların spekülasyon kredilerin önlenmesi amacıyla bazı aracı kurumlara kredili işlem yasağı getirmesinin etkisiyle bugün Asya borsaları ekside seyr izliyor. Japonya Nikkei endeksi ise, ABD borsalarındaki yükselişten aldığı destekle günü %0.89 artıda kapattı.

Yurtiçi tarafına bakıldığında ise, TMCB’nin bu ayki toplantısında faiz indirimine gideceği yönündeki beklentileri Dolar/TL kurunun haftanın son işlem gününde 2.34 seviyelerine yükselmesinde etkili oldu. Yurtiçi borsaların ise, Cuma günü kur ve gösterge faizdeki yükselişler nedeniyle küresel piyasalardan negatif ayrıştığı söylenebilir. Veri takviminde takip edilecek önemli bir verinin bulunmadığı bugünde, yurtiçi piyasalarda yarın yapılacak olan TCMB toplantısına ilişkin beklentilerin ön planda olmasını bekliyoruz.

Döviz

Küresel risk iştahında düşüşün yanı sıra TCMB’nin yarınki Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında faiz indirimine gideceği beklentilerinin artması Cuma günü USD/TL kurunun yükselmesine neden oldu. Gün içinde 2.34 seviyesine kadar yükselen USD/TL haftayı 2.3259 seviyesinden sonlandırdı. EUR/TL kurunda Cuma günü sınırlı bir yükseliş yaşanırken, sepet kur (0.5*\$+0.5*€) ise USD/TL’deki yükselişin etkisiyle 2.5188 seviyesine kadar yükseldiği günü 2.5098 seviyesinden kapattı. Cuma günü kurda sert bir yükseliş yaşanmasına rağmen USD/TL kurunun 2.33 seviyesinin üzerinde bir kapanış yapamadığını görüyoruz. USD/TL kuru bu sabah 2.33 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Ancak kurun 2.33’ün üzerinde bir kapanış yapıp yapmaması önemli olacaktır. Bugün ABD piyasaları tatil nedeniyle kapalı olacak. Bu nedenle yurtiçinde de işlem hacimleri düşük kalabilir. Yarınki PPK toplantısının kararları açıklanana kadar piyasalar toplantı kararlarına odaklanacaktır. Piyasada faiz indirim beklentileri de artmış görünüyor. USD/TL kurunda yukarı yönlü dönüşün başlaması durumunda kurda 2.45-2.50 seviyelerine doğru bir hareket yaşanabilir. Ancak kur için 2.45-2.50 seviyelerinin nihai seviyeler olacağını düşünüyoruz. İleriki dönemlerde 2.50 seviyesinin kırılmasını beklememekle birlikte, bu seviyenin kararlı bir şekilde kırılması durumunda kurda daha sert ve hızlı yukarı yönlü hareketler yaşanabilir.

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

Geçen hafta İsviçre Merkez Bankası’nın sürpriz bir kararla İsviçre Frangı’nın (CHF) EUR karşısındaki değerine ilişkin taban uygulamasını kaldırdığını açıklamasının ardından EUR/USD paritesinde hızlı bir gerileme yaşanmıştı. EUR/USD’deki düşüş Cuma günü de devam etti. Cuma günü açıklanan Euro Bölgesi enflasyonu Ekim 2009’dan bu yana görülen en düşük seviyeye gerileyerek deflasyon endişelerini artırdı ve euroda kayıpların artmasına neden oldu. Ayrıca bu hafta Perşembe günü Avrupa Merkez Bankası’nın (ECB) toplantısı gerçekleşecek. ECB’nin bu toplantıda deflasyon endişelerine yönelik yeni adımlar atması bekleniyor. ECB’den yeni adımlar geleceği beklentileri de EUR/USD paritesinde düşüş yaşanmasında etkili oluyor. EUR/USD Cuma günü son 11 yılın en düşük seviyeleri olan 1.1460’a kadar geriledi ve günü 1.1567 seviyesinden sonlandırdı. EUR/USD paritesinde bu sabah bir miktar yükseliş var. Parite 1.15 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Paritede aşağı yönlü hareketin devamı durumunda ilk olarak 1.15 desteği takip edilmeli. Bu desteğin kırılması durumunda ise 1.1375 seviyesi önemli olacaktır.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1500	1.1375	1.1000
Direnç	1.1730	1.1750	1.1800

Faiz

Geçtiğimiz haftanın son işlem gününe %7.33 seviyesinden başlayan iki yıllık gösterge tahvil getirisinin artan riskten kaçışlar neticesinde gelen satış baskıları ile %7.53 seviyelerine kadar tırmandığını ve günü %7.49 seviyesinden tamamladığını gördük. Gösterge tahvil faizlerinin akıbetinin USD/TL kurundaki hareketlere ve yurtiçindeki enflasyon görünümüne bağlı olarak şekillenebileceğini ifade etmiştik. Ocak ayı beklenti anketinde 12 ay ve 24 ay sonrası enflasyon beklentilerinin düşmüş ve TCMB’nin yarınki toplantısında faiz indirimine gideceği beklentilerinin artmış olmasına karşın, küresel risk iştahındaki düşüş ve Cuma günü USD/TL kurunda yaşanan sert yükseliş gösterge tahvil getirisinde de yükseliş yaşanmasına neden oldu. Bugün küresel piyasalarda açıklanacak önemli bir veri bulunmazken, gösterge tahvilin hareketinde USD/TL kurundaki hareketler belirleyici olabilecektir. Ayrıca piyasalar yarınki TCMB toplantısını bekleyecektir. TCMB’nin yarınki toplantıda faiz indirimine gideceği beklentileri arttı. Ancak USD/TL’deki ve ABD 10 yıllık ile 2 yıllık tahvil getirilerindeki yükseliş, gösterge faiz üzerinde yukarı yönlü baskıya neden olabilir. Gösterge tahvilin yukarı yönlü hareketlerinde %8 seviyesi ilk direnç olarak görünürken, aşağı yönlü hareketlerde ise %7.25 seviyesi destek olacaktır.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	7.25	6.50	6.00
Direnç	8.00	8.50	9.00

Hisse Senedi

BİST 100 endeksi geçtiğimiz haftanın son işlem gününde USD/TL ve gösterge faiz oranlarındaki yükselişin etkisiyle gün boyu sınırlı kar satışlarına maruz kaldı. Endeksin düşüşünde ABD verilerinin beklentilere paralel gelmesi de etkili oldu. Böylece düşük işlem hacmiyle hareket eden endeks Cuma günü primli seyir izleyen küresel borsalardan negatif ayrılmış oldu. Günü %0.37 oranında hafif satıcı kapatan endeksin haftalık bazda 86,870-88,750 dar bandında hareket ettiği ve son dönemdeki temkinli tavrını koruduğunu söylenebilir. Haftalık kapanışını önemli gördüğümüz 87,700 seviyesinin altında yapan endeks son 4 haftadır sürdürdüğü alıcılı seyrini koruyamadı. Bir süredir fiyatlandığını düşündüğümüz TCMB para politikası toplantısı yarın yapılacak. Toplantı öncesinde BİST 100 endeksinde son fiyatlamaların yapılmasıyla volatilitte artabilir. Düşük petrol fiyatlarının yanı sıra TCMB'nin indirim yapacağına ilişkin beklentilerden de destek bulunduğunu düşündüğümüz endeksin yarınki toplantı kararlarının ardından kendine bir miktar yön bulmasını bekliyoruz. TCMB'nin fon akımlarında aşırı bir çekilme olmaz ve kurlarda aşırı bir dalgalanma görülmez ise Ocak ayı toplantısında politika faiz oranında 25-50 baz puan indirime gidebileceği tahmininde bulunduğumuzu da hatırlatalım. Endeksin esas olarak yönünü belirlemede, TCMB toplantısından sonra yapılacak olan ECB toplantısı ve FED toplantısının etkili olacağını düşünüyoruz. TCMB toplantısından beklentiler paralelinde indirim gelmesi, yeni yıla primli bir seyirle başlayan endekse katkıda bulunacaktır. Bu hafta yapılacak olan ECB toplantısından parasal genişleme adımları atılması ve haftaya yapılacak olan FED toplantısından faiz artırım zamanına ilişkin şahince açıklamaların yapılmaması, endeksteeki yükselişin kalıcı olmasında önem arz edecektir. Yeni haftaya alıcılı bir açılış yapan endeksin küresel piyasalara paralel şekilde kazançlı hareket etmesi halinde, 88,500-89,150 direnç bölgesi hedeflenebilir. Yükselişin kalıcı olması 91,000 direncini gündeme getirecektir. Endekste Cuma günü görülen kayıpların genişletilmesi ise, endekste 86,260-84,100 destek bandına çekilmelere sebep olabilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	86,260	85,500	84,100
Direnç	88,500	89,150	91,000

Emtia

Geçtiğimiz haftanın son işlem gününe yaklaşırken İsviçre Merkez Bankasının beklenmedik bir kararla kur sınırlamasını kaldırması ve faiz oranında indirim gitmesi ile altın fiyatlarında güvenli liman arayışları sebebiyle sert yükselişlere tanık olduk. ABD 10 yıllık tahvil faizlerinde görülen aşağı yönlü hareketler eş anlı olarak altına destek oldu. Haftanın son işlem gününe 1,262 dolar/ons seviyesinden başlangıç yapan altının, günü %1.5'lik değer kazanarak 1,280 dolar/ons seviyesinden tamamladığını gördük. 14 günlük RSI göstergesinin 70 seviyesinin üzerine çıkması, teknik gösterge olarak fiyatların bu seviyeden sonra yön değiştirebileceğine işaret ediyor. sabah saatlerinde söz konusu göstergenin 69 seviyesine gerilemesi ve bugün güne yatay başlayan altının sabah saatlerinde bir miktar satıcı 1,275 dolar/ons seviyesinde hareket ettiğini görmemiz ise bu göstereyi teyit ediyor. Bugün ABD'de Martin Luther King günü olması nedeniyle piyasaların tatil olması altın fiyatlarında ekonomik veri akışına bağlı volatilitteyi düşürecek. Teknik olarak bakıldığında 200 günlük hareketli ortalama seviyesi olan 1,253 dolar/ons seviyesinin üzerinde haftalık kapanış gerçekleştiren değerli metal bu seviyenin üzerinde tutunmaya devam ediyor. Altın, Yunanistan'ın 25 Ocak'ta yapacağı seçimler ve 22 Ocak'ta AMB'nin yapacağı toplantısı öncesinde tedirgin. Altında kar realizasyonlarının devam ederek fiyatların bu seviyenin daha da altına inmesi halinde günlük olarak değerli metale 1,270 dolar/ons, 1,262 dolar/ons ve 1,253 dolar/ons seviyelerinin destek olmasını bekliyoruz.

Altın	1	2	3
Destek	1,270	1,262	1,253
Direnç	1,289	1,299	1,310

Petrol fiyatlarında arz fazlası nedeniyle yaşanan fiyat düşüşleri devam ediyor. OPEC, petrol üretiminde kısıtlamaya gitmek konusunda herhangi bir geri adım atmamakta ısrar ediyor. ABD ise petrol sondaj kulelerinin sayısı azalıyor. ABD'de kule sayısı bu hafta 55 azalırken, kaya gazı formasyonlarında kullanılan dikey kulelerin 48'inin kullanımının durdurulmasının önümüzdeki dönemde ham petrol fiyatlarına arzın kısılması kaynaklı olumlu destek olması beklenebilir. Ancak öte yandan Irak Petrol bakanı Adel Abdul Mahdi'nin Irak'ın günlük 4 milyon varil ile rekor seviyede üretim gerçekleştirdiklerini açıklaması petrol fiyatlarında düşüşe işaret etmektedir. Geçtiğimiz hafta 46.35 dolar/varil seviyesinden güne başlayan ham petrol fiyatları günü yükselişle 48.69 dolar/varil seviyesinden tamamladı. Bugün de haftanın ilk gününde 48.69 dolar/varil seviyesinde tutunmayı başaran ham petrol fiyatları için her ne kadar yukarı yönde hareket isteği gelişmiş olsa da 49.73 dolar/varil ve 50.76 dolar/varil seviyeleri üzerinde gerçekleştirilecek işlemler söz konusu hareketin kalıcılığı için önemli görünüyor.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Euro Bölgesi	Cari İşlemler Dengesi (Kasım)	30.6 milyar euro	--
Japonya	Sanayi Üretimi (Kasım, y-y)	-%3.8	--
	Kapasite Kullanım Oranı (Kasım, a-a)	%0.7	--
	Tüketici Güven Endeksi (Aralık)	37.7	38.5