

Günaydın,

ABD'den gelen açıklamalarla Fed'in faiz artırımı zamanına ilişkin tartışmaların yoğunlaştığı son dönemde açıklanan verilerin daha da önem kazandığı görülüyor. Bu bağlamda, dün ABD tarafında açıklanan verilere bakıldığında haftalık işsizlik maaşı başvurularının tahminlerin üzerinde arttığı ve beklenen konut satışlarının sert bir yükseliş kaydettiği görüldü. Dünkü veri ile geçtiğimiz yıla göre %14'lük artış kaydeden beklenen konut satışları son 9 yılın en yüksek seviyesine yükselmiş oldu. Verideki güçlenme 2008 krizinde önemli bir darbe olan konut sektörüne güvenin tekrar artış gösterdiğine işaret etti. Bununla birlikte piyasalarda söz konusu gelişmede istihdam piyasasındaki toparlanmanın konut sektörüne olumlu yansımalarının etkili olduğuna ilişkin görüşler bulunuyor. Veri, konut talebinin arttığı sinyali verirken konut fiyatlarında yaşanabilecek hızlı değer artışının konut stoklarının eritilmesi sorununa yol açabileceği endişelerini de beraberinde getirdi. Dolar endeksinin dün hafif geri çekildiği görülürken dün ABD borsaları günü artıda sonlandırdı. 22 Mayıs'ta geri çekilmeye başlayan ABD 10 yıllık tahvil faiz oranı ise, düşüşünü sürdürdü. Bugünün en önemli gelişmesi olarak ABD birinci çeyrek büyüme verisinin ikinci revizesinin açıklanması takip edilecek. İlk çeyrekte %0.2 olarak açıklanan verinin -%1 seviyesine kadar revize edilmesi bekleniyor. Fed tutanakları ve büyümeye ilişkin öncül verilerin beklentilerin altında kalması aşağı yönlü revize olacağı beklentisini destekliyor. İlk çeyreklerde büyümenin mevsimsel etkilerle düşük gerçekleşiyor olması nedeniyle piyasalar aşağı yönlü revizyona tepki vermeyebilir. Ancak veride beklentilerin üzerinde bir aşağı yönlü revizyon yapılması durumunda piyasalar sınırlı da olsa bir tepki verebilir. Bununla birlikte son dönemde ikinci çeyrek büyüme verisinin daha fazla önem kazanmış olması nedeniyle bu tepkinin kısa süreli olacağını düşünüyoruz.

Dün Avrupa'da Yunanistan hükümeti tarafından Pazar gününe kadar kreditorler ile uzlaşmaya varılması konusunda istekli olduğunun açıklanması çözüme yaklaştığına ilişkin umutları artırdı. Ancak, Avrupa Merkez Bankası kana Yunanistan'a geçici fon sağlanmayacağı açıklamasının ve Almanya'da G7 toplantısında Maliye Bakanları tarafından çözüm için Yunanistan'ın daha güçlü taahhüt vermesinin gerekli olduğu sinyali gelmesinin söz konusu iyimser beklentileri azalttığı görüldü. Uzlaşmaya varılıp varılmayacağına ilişkin karışık açıklamaların geldiği bu dönemde, Yunan bankacılık sektörünün yüklü miktarda mevduat kaybı nedeniyle likidite sıkıntısı içerisinde olması borç krizinin etkisini daha da ağırlaştırıyor. Bugün sabah saatlerinde Asya borsaları karışık seyir izlerken Japonya Nikkei endeksi günü %0.06 artıda kapattı.

Seçim sürecinin sonuna yaklaştığımız günlerde dikkatle takip edilen döviz ve tahvil piyasasında dün sakin bir gün yaşandı. Gün içinde 2.6663 seviyesini test eden USD/TL kuru günü hafif yükselişle tamamladı. Yurtiçi gösterge tahvil faiz oranlarında da bir miktar artış görüldü. BİST 100 endeksi ise döviz ve tahvil piyasasındaki yükselişin etkisiyle aşağı yönlü seyrini korudu.

Döviz

Fed'in bu yıl içinde faiz artıracığına artık kesin gözüyle bakılması nedeniyle dolarda yaşanan değer kazancı ve seçim belirsizlikleriyle USD/TL kuru dün de yükselişini sürdürdü. Gün içinde 2.6670'e kadar yükselen USD/TL kuru günü 2.6534'ten sonlandırdı. Hem TL'deki değer kaybı hem de EUR/USD paritesindeki yükselişin etkisiyle EUR/TL kurunda ise daha hızlı bir yükseliş yaşandı ve EUR/TL kuru dün iki haftanın ardından tekrar 2.90 seviyesinin üzerinde bir kapanış yaptı. Sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da dün yükselişle 2.7810'dan kapandı. USD/TL kurunda bu sabah da yükseliş var. Kur 2.65-2.66 seviyelerinde hareket ediyor. Dün 2.65 direnç seviyesinin üzerinde kapanan kurun yukarı yönlü hareketlerinin devamında 2.70 seviyesi ilk direnç olacaktır. Bugün yurtdışında Nisan ayı dış ticaret verisi açıklanacak. Yurtdışında da yoğun bir veri takvimi olmakla birlikte ABD'nin ilk çeyrek büyüme verisinin revizesi önemli görünüyor. Verinin aşağı yönlü güncellenmesi bekleniyor ancak aşağı yönlü revizyonun ne kadar olacağı önemli olacaktır. Beklentilerin üzerinde aşağı yönlü bir revizyon gerçekleşmesi halinde piyasalar ilk etapta tepki verebilir ve bu durumda dolarda değer kaybı görebiliriz. USD/TL kurunda düşüş yaşanması durumunda 2.65 ilk desteğinin ardından 50 günlük hareketli ortalama değer olan 2.6380 destek seviyesi önemli olacaktır.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.6500	2.6380	2.6000
Direnç	2.7000	2.7430	2.7900

Çarşamba günü Yunanlı bir yetkiliden gelen açıklamanın ardından dün de Yunanistan hükümet sözcüsü kreditorlerle anlaşmanın yakın olduğunu hatta anlaşmanın Pazar günü itibarıyla gerçekleşebileceğini umduğunu açıkladı. Yunanistan'ın anlaşmaya varmaya yakın olduğu haberleri Euro Bölgesi'ne ilişkin endişelerin bir miktar gevşemesini sağlarken euronun da dolar karşısında değer kazanmasını sağlıyor. Dün EUR/USD paritesi 55 günlük hareketli ortalama değer üzerine çıkarak 1.0946 seviyesinden kapandı. Parite bu sabah da 55 günlük hareketli ortalama değer olan 1.0943 seviyesine yakın hareket ediyor. Yunan yetkililer anlaşma sağlandığını açıklasa da anlaşmanın içeriyle ilgili bir bilgi ise yok. Ayrıca kreditorlerden de anlaşma sağlandığına yönelik bir açıklama gelmedi. Bu nedenle bugün de Yunanistan'a ilişkin gelişmeler paritenin hareketi üzerinde etkili olmayı sürdürecektir. Parite 55 günlük hareketli ortalama değer üzerinde kalmayı başardıkça, paritede yükseliş de devam edebilir. Bu durumda 1.10 psikolojik direncinin ardından 1.1066 seviyesi takip edilmeli. Yunanistan'la ilgili belirsizliğin tam olarak ortadan kalkmamış olması ve Fed'in bu yıl içinde faiz artırımına gideceği beklentilerinin kuvvetlenmesi nedeniyle paritede tekrar bir aşağı dönüş yaşanabilir. Paritenin yönünü tekrar aşağı çevirmesi durumunda ise 1.0888 ilk destek olacaktır.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0888	1.0670	1.0520
Direnç	1.1000	1.1066	1.1107

Faiz

Tahvil bono piyasasında işlem gören iki yıllık gösterge tahvil getirisi dün sabah %9.87 seviyesinden güne başladı, gün içerisinde %10.00 direnç seviyesini test etti ancak bu seviyeyi yukarı yönlü kıramayarak %9.91'den, açılış seviyesine göre yükselişle günü sonlandırdı. Kısa vadeli tahvillere nispeten uzun vadeli tahvillerde işlem hacmi daha düşük seyretmesiyle, 10 yıllık gösterge tahvil getirisinin de %9.21 seviyesinden başladığı günü doji hareketi yaparak açılış seviyesinden kapattığı görüldü. İç ve dış dinamiklerin etkisini görmeye devam ettiğimiz tahvil bono piyasasında bugün yurtiçinde açıklanacak olan Nisan ayı dış ticaret verisi, yurtdışında ise ABD'den gelecek olan ilk çeyrek büyüme verisi revizyonu, tüketici güveni ve kişisel tüketim harcamaları verileri takip edilecek. ABD'de açıklanacak olan verilerin dolar endeksinin hareketine, ardından da USD/TL'ye yansıma ihtimali bulursa da; Fed'in bu yıl içerisinde faiz artırımına gideceğinin beklendiği bir ortamda söz konusu verilerin piyasaya etkisinin kısa vadeli olabileceğini düşünüyoruz. Diğer yandan bugün yurtiçinde açıklanacak olan dış ticaret açığı verisinin iki hafta sonra açıklanacak olan Nisan ayı cari işlemler açığı için çizeceği ön görünüm önemli olacaktır. 16 Kasım 2016 gösterge tahvil getirisinin aşağı ve yukarı yönlü hareketlerinde %9.00-%10.00 bandı önemini koruyor.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.00	8.50	7.80
Direnç	10.00	10.50	11.00

Hisse Senedi

Çarşamba günü tepki alımlarıyla toparlanma girişiminde bulunan BİST 100 endeksi dün kazanımlarını koruyamayarak tekrar geri çekildi. Günü %0.86 azalışla 83,569 seviyesinden kapatan endekste USD/TL kurunda ve yurtiçi gösterge tahvil faizinde görülen yukarı yönlü seyrin baskısı hissedilmeye devam etti. Bankacılık hisseleri öncülüğün geri çekilen endekste işlem hacminin düşük kalmasının seçim haftası öncesinde temkinli hareketlerin görülebileceğine işaret ettiğini düşünüyoruz. Bugün ABD tarafından gelecek büyüme oranı revizesinin beklentilere paralel şekilde aşağı yönlü yapılması ve doların küresel piyasalarda değer kaybetmesi, BİST 100 endeksinde gelebilecek tepki alımlarını destekleyebilir. Ancak gelebilecek tepki alımlarının seçim dönemi olması sebebiyle yeterince güçlü olmayacağını ve geçici olabileceğini düşünüyoruz. Bu bağlamda endeksin tepki alımlarıyla yükselmesi halinde, 84,700-86,760 direnç bölgesini kalıcı olarak kırmadığı sürece yükselişin bir trend oluşturmasını beklemiyoruz. 50 ve 100 günlük hareketli ortalamaları seviyelerinin oluşturduğu 84,650-83,600 banda sıkışan BİST 100 endeksinin son günlerdeki satıcılı seyrini sürdürerek bu bandın altına gevşemesi durumunda, 82,300-81,000 destek bölgesi izlenebilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	83,600	82,300	81,000
Direnç	84,650	85,580	86,760

Emtia

Dün ABD'de açıklanan veriler olumsuz gerçekleşti. Haftalık işsizlik maaşı başvuruları ile beklenen konut satış verileri beklentilerin üzerinde artış gösterdi. Altın genel olarak güçlü doların ve Fed'in faiz artırım zamanlamasına yönelik beklentilerin etkisinde baskılanıyor. Dün günü 1,188 dolar/ons seviyesinden tamamlayan altın, haftanın son işlem gününde sabah saatleri itibarıyla yataya yakın 1,189 dolar/ons seviyelerinde işlem görüyor. ABD'de daha önce %0.2 olarak açıklanan 1. çeyrek büyüme verisinin bugün gelecek revizesinde beklenti -%0.9 gerçekleşmesi yönünde. Açıklanacak verinin ABD ekonomisinin gidişatına ve dolayısıyla Fed'in faiz artırım zamanlamasına yönelik sinyaller vermesi bağlamında önemle takip edilecek. Haftanın sonuna gelindiğinde altın fiyatlarının geçtiğimiz haftanın ardından bu haftayı da ekside kapatmaya hazırlandığını görüyoruz. Hafta başına nispeten %1.4 ekside seyreden altında volatilité büyüme verisinin ardından bir miktar artacaktır. Sabah gördüğümüz yatay seyrin aşağı yönde bozulması halinde 1,180 desteğinin önemini koruduğunu görüyoruz. Söz konusu seyrin yukarı yönde bozulması halinde ise kademeli olarak 1,193 dolar/ons ve üzerinde 50 günlük hareketli ortalama seviyesi olan 1,198 dolar/ons direnç notaları karşımıza çıkıyor.

Altın	1	2	3
Destek	1,180	1,174	1,165
Direnç	1,193	1,198	1,215

Dün ABD ham petrol stoklarının 2.8 milyon varil azaldığını gördük. Peş peşe gerilemeye devam eden petrol stoklarının etkisini güçlü seyreden doların baskılaması petrolde yeniden 60 dolar/varil seviyelerine çıkılmasını engelliyor. Dün yatay bir seyrinde günü varil başına 57.7 dolardan tamamlayan ham petrolün, haftanın son işlem gününe gelindiğinde bir miktar alıcılı varil başına 58.3 dolardan fiyatlandığını görüyoruz. Haftaya 60.1 dolar/varil seviyesinden başladığını bildiğimiz ham petrol fiyatları geçtiğimiz hafta olduğu gibi bu haftayı da ekside tamamlamaya hazırlanıyor. Bugün ABD birinci çeyrek büyüme verisinin revizesi, petrolün taleplerinden biri olan ABD ekonomisine ve dolayısıyla talebine dair vereceği ipuçları nedeniyle önemle bekleniyor. Ham petrol fiyatlarında, büyüme verisinin ardından görülebilecek volatilité neticesinde; 56.8 dolar/varil destek noktası olarak ve 59 dolar/varil ise direnç noktası olarak öne çıkıyor.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (Nisan)	-6.15 Milyar Dolar	-4.8 Milyar Dolar
ABD	GSYH (1.çeyrek, revize, ç-ç)	%0.2	-%0.9
	Çekirdek Kişisel Tük. Harcamaları Endeksi (1.çeyrek, ç-ç)	%0.9	%0.9
	Chicago PMI Endeksi (Mayıs)	52.3	53.0
	Michigan Ünv. Tük. Güven End. (Mayıs)	88.6	90.0
Euro Bölgesi	M3 Para Arzı (Nisan, y-y)	%4.6	%4.9
İtalya	GSYH (1.çeyrek, y-y)	%0.0	%0.0
	TÜFE (Mayıs, a-a, öncül)	%0.4	%0.0
İngiltere	Tüketici Güven Endeksi (Mayıs)	4	4
Japonya	İşsizlik Oranı (Nisan)	%3.4	%3.4
	TÜFE (Nisan, y-y)	%2.3	%0.6
	Sanayi Üretimi (Nisan, a-a, öncül)	-%0.8	%1.0