

Günaydın,

Çarşamba günü sonlanan Amerika Merkez Bankası (FED) toplantısından çıkan kararlar küresel piyasalara yön vermeye devam ediyor. FED açıklamalarında istihdam piyasasındaki iyileşmenin daha güçlü bir ifade kullanılarak sürdürdüğünün belirtilmesi sonrasında, dün ABD'de açıklanan haftalık işsizlik maaşı başvurularının 2000 yılı Mart ayından bu yana en düşük seviyesinde gerçekleşmesi dikkat çekici bir gelişme oldu. Söz konusu gelişmeye şirket bilançolarının dün pozitif yönlü katkı yapmasıyla ABD borsaları günü yukarı yönlü sonlandırdı. Küresel risk algısından destek bulan güvenli yatırım aracı ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin ise yükselmesi beklenirken piyasaların Fed'in faiz artırımında kararlı tutumunu sürdürmesinden endişe duyması nedeniyle aşağı yönlü seyir izlemeye devam ettiği görülüyor.

Avrupa tarafında ise, Yunanistan gerilimi sürüyor. Seçim sonrasında mali krizle mücadelede yeni çözüm arayışı içinde olan Yunanistan hükümeti, ülkenin kalkınma programıyla ilgili incelemelerde bulunan Avrupa Birliği (AB), Uluslararası Para Fonu (IMF) ve Avrupa Merkez Bankası (ECB) temsilcilerinden oluşan Troyka heyeti ile arasındaki müzakerelerde uzlaşmaya varmaya çalışıyor. Dün Fitch Rating's söz konusu müzakerelerde 15 Mayıs tarihindeki kredi notu değerlendirmesine kadar uzlaşmaya varılamaması durumunda, Yunanistan'ın kredi notunda indirim yapılabileceğini açıkladı. Euro Bölgesi tüketici güven endeksi beklentiler doğrultusunda -8.5 seviyesinde gerçekleşti. Almanya TÜFE verisi ise yıllık bazda -%0.3 oranında gerçekleşerek beklentilerin altında kaldı. Böylece Almanya'da enflasyon 2009 yılından bu yana ilk defa negatif değer almış oldu. Söz konusu veri deflasyonla mücadele eden Euro Bölgesi ekonomisi için olumsuz bir gelişme olarak algılandı. Danimarka Merkez Bankası'ndan ikinci faiz indiriminden kısa bir süre sonra dün üçüncü faiz indirim kararının geldiği görüldü. Çin'in menkul kıymet düzenleyici kurumunun kredili işlemlere yönelik düzenleyici denetimleri arttırmasının etkisiyle Asya borsalarının ekside seyir izlediği görülüyor. Japonya'da artan sanayi üretimi ve gerileyen işsizlik oranı verisinin katkısıyla Japonya Nikkei endeksi bugün günü %0.39 primle kapattı. ABD ham petrol fiyatları ABD stoklarındaki artışın etkisiyle kayıplarını derinleştirerek 45 dolar/varil seviyesinin altına kadar gevşedi.

Yurtiçinde ise, küresel piyasalara paralel olarak FED açıklamalarının fiyatlandığı bir gün yaşandığını söyleyebiliriz. Dünkü raporumuzda, FED açıklamaları sonrasında piyasalarda FED'in faiz artırımının yılsonuna kalmayacağı algısı oluştuğunu ifade etmiştik. Söz konusu algı gelişmekte olan ülke borsalarında sermaye çıkışına ilişkin endişeleri arttırırken BİST 100 endeksinde de sert değer kaybı görüldü. Hafta içinde TCMB tarafından yapılan açıklamalarda 4 Şubat'ta faiz indirimine gidilebileceği sinyalinin verilmesinin ardından USD/TL kuru yükselise geçmişti. FED açıklamalarının sonrasında küresel piyasalarda daha da değer kazanan Dolar endeksinin desteğiyle USD/TL kuru dün 2014 yılı Aralık ayında test ettiği tarihi rekor seviye olan 2.4146'nın da üzerine çıkarak 2.4221 seviyesini gördü. Daha önce TCMB'den gelecek faiz indiriminin kurlarda oluşabilecek hassasiyeti göz önüne alacağını belirtmiştik. Bu bağlamda kurdaki yukarı yönlü sert hareketlerin etkisiyle TCMB'den piyasada beklenen 100 baz puanlık faiz indiriminden ziyade 50 baz puanlık bir faiz indirimine gelebileceğini değerlendiriyoruz. Bugün yurtiçi ve yurtdışında yoğun bir veri akışı bulunuyor. Yurtiçinde, Aralık ayı dış ticaret dengesi verisi takip edilecekken yurtdışında ABD dördüncü çeyrek GSYH verisi ve Ocak ayı Chicago PMI endeksi verisi takip edilecek önemli veriler arasında yer alıyor.

### Döviz

USD/TL kurunda dün yukarı yönlü bir hareket hâkimdi. Ocak ayı enflasyonunun yıllık bazda bir puandan fazla düşüş göstereceği beklentilerinin ardından TCMB'nin gelecek hafta erken bir faiz indirimine gideceği beklentilerinin artması ve Fed'in ekonomiye ilişkin olumlu açıklamalarının etkisiyle USD/TL kuru dün tarihi zirve seviyesi olan 2.4221 seviyesini test etti. Bu seviyeyi gördükten sonra bir miktar gerileyen USD/TL günü 2.4146 seviyesinden kapattı. TL'deki değer kaybının etkisiyle EUR/TL kuru da dün yükseldi ve 2.7365 seviyesinden kapandı. Sepet kur (0.5\*€+0.5\*\$) da dün 5 Ocak'tan bu yana gördüğü en yüksek seviye olan 2.7398 seviyesine kadar yükseldi. USD/TL kuru bu sabah da 2.41 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Bugün yurtiçinde dış ticaret açığı açıklanacak. Kur üzerinde ise bugün yine TCMB'nin faiz kararına ilişkin beklentiler belirleyici olacaktır. Kurda TCMB'nin ara Para Politikası Kurulu toplantısı ile erken ve 100 baz puana yakın bir faiz indirimine gideceği beklentileri fiyatlanıyor. Ancak kurda yaşanan bu sert yükseliş nedeniyle TCMB'nin 50 baz puanlık bir faiz indirimiyle yetinebileceğini düşünüyoruz. Eğer TCMB piyasada fiyatlanan 100 baz puanın altında bir faiz indirimine giderse kurda da düşüş yaşanabilir. Bu durumda 2.39 seviyesi ilk destek olarak takip edilmeli. Dün yeni rekor seviyeye yükselen USD/TL kurunda yükselişin devam etmesi durumunda ise 2.45-2.50 seviyelerine doğru bir hareket yaşanabilir. 2.50 seviyesinin kur için nihai hedef seviye olduğunu düşünüyoruz. Bununla birlikte ileriki dönemlerde bu seviyenin kararlı bir şekilde kırılması durumunda ise kurda daha sert ve hızlı yukarı yönlü hareketler görülebilir.

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

Fed toplantısı sonrasında küresel ekonomiye dair devam eden endişeler dün EUR/USD'ye yükseliş getirdi. Çapraz pariteler ve ABD uzun vadeli Hazine tahvil getirilerindeki yükseliş baskısının sınırlı olması EUR/USD'yi gün içinde 1.1368'e kadar yükseltti. Akşam saatlerinde 1.1277'e kadar inen parite bu sabah Asya piyasalarında EUR'ya gelen alımlarla 1.1344'e kadar yükseldi. Almanya perakende satış rakamlarının beklenenin altında kalması EUR'da satışlara neden olsa da piyasa Euro Bölgesi enflasyon verisi ile ABD'de açıklanacak dördüncü çeyrek büyüme rakamları öncesinde sakin kalmaya çalışacaktır. Euro Bölgesi enflasyonunun ve ABD büyümesinin beklenenden zayıf gelmesi küresel büyüme kaygılarını artırarak USD'ye değer kaybettirebilir. Zayıf enflasyon ve güçlü ABD büyümesi ise paritede düşüş hareketini tetikleyecektir. EUR/USD'nin aşağı yönlü hareketinde 1.1260, 1.1220 ve 1.11 destekleri, yükselişlerde ise 1.1380, 1.1425 ve 1.1550 dirençleri izlenebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1260	1.1220	1.1100
Direnç	1.1380	1.1425	1.1550

## Faiz

TCMB'nin faiz indirimi beklentisi ile girişlerin devam ettiği tahvil bono piyasasında dün uzun bir aranın ardından ilk defa satış yaşandı. FED toplantısının yansımaları diğer yatırım enstrümanlarına göre bir gün gecikmeli göreceğimizi söylediğimiz tahvil bono piyasasında görülen bu çıkışlarda dün raporumuzda da muhtemel olacağını belirttiğimiz gibi artan USD/TL kurunun TL cinsi getiriler üzerinde baskı yaratması etkili oldu. İki yıllık gösterge tahvil getirisi dün sabah %6.69 seviyesinden güne başlamasının ardından iki seansta da gördüğü satış baskısının ardından %6.93 seviyesinden günü sonlandırdı. TCMB'nin gelecek hafta erken faiz indirimine gidebileceği beklentisi ve ABD Merkez Bankası (Fed)'nin ekonomik aktivitedeki güçlü seyrin devam ettiğine ilişkin yaptığı açıklamaların etkisi ile USD/TL kurunun 2.42'lere kadar yükselmesi gösterge tahvil getirisindeki aşağı yönlü hareketlerini sınırlandırabilir. Zaten risk primini gösteren Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin halihazırdaki seyri ve ABD iki yıllık gösterge tahvil getirisi ile gösterge faiz arasındaki farkın dip seviyelere yaklaşmış olması gösterge faizin %6.50 seviyesinin altında kalıcı hareket etmesini zorlaştırabileceğini daha önceki raporlarımızda da vurgulamıştık. Nitekim yükselen kur baskısı TL cinsi getirilerin aşağı yönlü hareketlerini bir miktar sınırlandırabilir. Gösterge tahvil getirisinin yukarı yönlü hareketlerinde %7.80 ilk direnç seviyesi takip edilmeli. Tahvil bono piyasasında yeniden alımların devam etmesi durumunda ise %6.50 destek seviyesi önemini koruyor.

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

## Hisse Senedi

Bu hafta TCMB ve FED tarafından gelen açıklamalar sonrasında sert bir şekilde yükselen USD/TL kuru BİST 100 endeksi üzerinde satış baskısı oluşturmaya devam ediyor. Dün gün içinde 2.4221 seviyesine kadar tırmandığı görülen USD/TL kurunun, temkinli hareketlerle dar bir bantta hareket eden endeksin yön değiştirmesinde öncelikle etkili olduğunu düşünüyoruz. Bununla birlikte FED açıklamalarının etkisiyle piyasalarda ABD ekonomisindeki toparlanmanın sürdüğü ve FED'in faiz artırımı zamanını yilonuna bırakılmayacağı algısının oluşmasını endeksi baskılayan bir diğer gelişme olarak görüyoruz. Söz konusu gelişmelerle geçtiğimiz haftadaki kazanımlarını hemen hemen geri veren endeksin, Ocak ayının son işlem gününde aylık bazdaki kapanışını 87,000 ana destek seviyesinin üzerinde yapması kritik görülüyor. Endeksin gelecek haftadaki hareketlerine TCMB'nin 4 Şubat'ta yapma ihtimali olan toplantıda faiz indirimine gidip gitmeyeceği fiyatlamalarının yön vermesini bekliyoruz. TCMB tarafından alınacak bir erken indirim kararına USD/TL kurunun vereceği tepki endeksin önümüzdeki seyrini belirleyecek öncelikli faktörlerden biri olacaktır. Gelebilecek bir faiz indirim kararının endeksin yükselişine katkı vermesi beklebilir ancak bu katkının USD/TL kurunun olumsuz etkisi altında kalmasıyla endeks bu haftadaki kayıplarını derinleştirebilir. Bu durumda tarihi rekor seviyeyi oldukça yakınlaşmış olan endekste aşağı yönlü bir düzeltme hareketi yaşanabilir. Ancak böyle bir hareketin başlayıp başlamadığına karar vermek için endeksin hareketlerinin bir süre daha izlenmesi gerektiğini düşünüyoruz. Endeksin önümüzdeki dönemde yurtiçi ve yurtdışı gelişmelerden destek bularak yönünü yukarıya çevirmesi ve kayıplarını telafi etmesi halinde, tarihi rekor seviye tekrar en önemli hedef olacaktır. Bu süreçte endeksin düşüş yönlü hareketlerinde 88,500-86,260 destek bölgesi izlenebilecekken yükseliş denemelerinde öncelikle 89,920-91,790 direnç bandının aşılması gerekiyor.

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

## Emtia

ABD dolarındaki yükselişe bağlı olarak, dolarla fiyatlanan ürünlere olan talep azalıyor. Altın ve ham petrol dahil 22 adet kalemi içeren Bloomberg emtia endeksi Ağustos 2002'den bu yana en düşük seviyeye geriledi. Fed kararlarının ardından değer kazanan dolarla birlikte altın hızlanan satıcı seyrin dün de sürdüğü görülüyor. Dünkü destek seviyelerini kıran altın daha önce destek olarak söylediğimiz 200 günlük hareketli ortalama seviyesi olan 1,252 dolar/ons seviyesine kadar geriledi. Bu seviyeden destek bulmayı başarak 1,284 dolar/ons'dan başladığı günü 1,257 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Dün ABD'de açıklanan haftalık işsizlik maaşı başvuruları beklentilerin altında kalırken bekleyen konut satış verileri ise sürpriz bir şekilde geriledi. 1,300 dolar/ons seviyesinin altında işlemlerine devam eden altın kazançla kapattığı üç haftanın ardından, haftayı kayıpla kapatmaya hazırlandığı bugün sabah saatlerinde de 1,261 dolar/ons seviyesinden işlem görüyor. Haftanın son işlem gününe gelindiğinde, bugün ABD'de 4. çeyrek büyümesi ile Chicago PMI endeksi verileri takip edilecek. Özellikle beklentisi %3.1 olan büyüme verisi Fed'in stratejilerindeki rolü bakımından önemle takip edilmeli. Teknik olarak baktığımızda, kısa vadede düşüş hareketinde olduğunu gördüğümüz altına bu hareketinde ilk olarak 1,252 -1,244 dolar/ons seviyelerinin destek olmasını bekliyoruz.

Altın	1	2	3
Destek	1,252	1,244	1,231
Direnç	1,278	1,285	1,299

Küresel arz fazlası ve yetersiz talebe bağlı olarak 2014 Haziran ayından beri mütemadiyen değer kaybeden ham petrol fiyatları bu haftayı da kayıpla kapatmaya hazırlanıyor. Haftanın ve ayın son işlem gününde ham petrolün, sabah saatleri itibarıyla varil başına 44.50 dolardan fiyatlandığını görüyoruz. Fiyatların dün test ettiği 43.58 dolar/varil seviyesinin tekrar altına inmesi halinde varil başına 41.98 doları destek seviyesi olarak hedefleyebilir.

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (Aralık)	-8.3 Milyar Dolar	-8.8 Milyar Dolar
ABD	GSYH (4. çeyrek, ç-ç, yıllıklandırılmış)	%5.0	%3.1
	Chicago PMI Endeksi (Ocak)	58.8	58.0
Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı (Aralık)	%11.5	%11.5
Almanya	Perakende Satışlar (Aralık, a-a)	%0.5	%0.3
Fransa	ÜFE (Aralık, y-y)	-%2.0	--
İtalya	İşsizlik Oranı (Aralık, Öncül)	%13.4	%13.5
	ÜFE (Aralık, y-y)	-%1.6	--
İngiltere	Tüketici Güven Endeksi (Ocak)	-4	-3
Japonya	Sanayi Üretimi (Aralık, a-a, Öncül)	-%0.5	%1.2
	İşsizlik Oranı (Aralık)	%3.5	%3.5
	TÜFE (Aralık, y-y)	%2.4	%2.3