



IŞIKFX Uluslararası Piyasalar Departmanı
Günlük Yorum



AB'nin çözmesi gereken yeni sorun İtalexit endişesi olacak.

Enflasyonda Olumlu Seyir Devam Ediyor

Yeni haftaya Türkiye'den açıklanan enflasyon raporu ile birlikte başlangıç yaptık. Kasım ayında enflasyon yüzde 0.52 artış gösterdi. Beklentilerin altında gerçekleşen bu yükselişin ardından yıllık bazda veri yüzde 7 seviyesinde kaldı. En büyük artışın giyim ve ayakkabı grubunda gerçekleşirken en fazla düşüş gıda ve alkolsüz içeceklerde görüldü. Son dönemlerde artan kur volatilitésinin şuan için enflasyon rakamlarına direkt bir etkisinin olduğundan bahsetmek zor. Fakat yeni yılın ilk aylarında kurdaki yükselişin enflasyon rakamlarına olan etkisini de görmeye başlayacağız. Son dönemlerde gıda enflasyonundaki sakinleşen seyre rağmen birikimli kur etkisinin rakamlara yansımaları önümüzdeki vade enflasyon gelişimini yıllık yüzde 7-8 bandında tutmaya yetecektir.

İtalyanlar "Hayır" Dedi

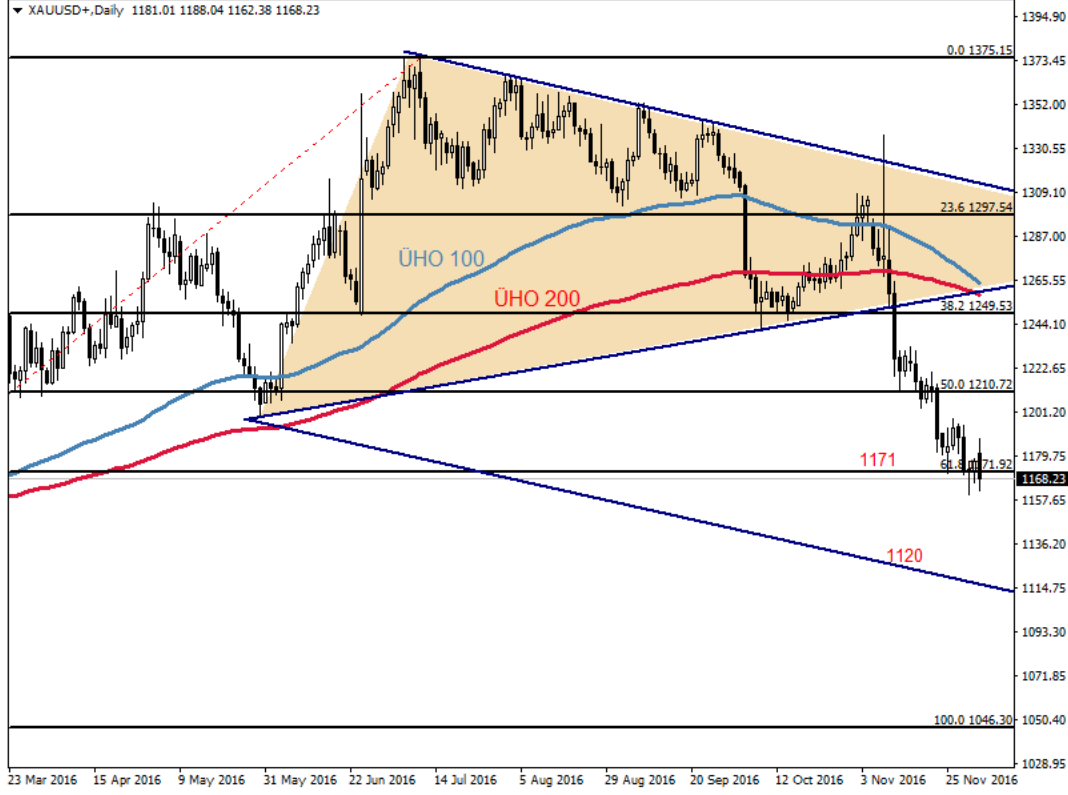
İtalya'da senatonun yetkilerinin sınırlandırılan ve hükümetin etkinliğini artıran anayasa değişikliği referandumuna, halk hayır dedi. Daha önce siyasi kariyerini bu referanduma bağlayan İtalya Başbakanı Matteo Renzi sonuçların netleşmeye başlamasıyla istifa edeceğini açıkladı. Renzi'nin istifası sonrasında İtalya siyasetinde belirsizlikler üst seviyeye çıkacak. Önce erken seçim beklentileri ardından AB karşıtı Beş yıldız Partisi'nin iktidara gelebileceği tedirginliği önümüzdeki süreçte piyasaları domine edebilir. Ancak bu endişelere rağmen seçim sürecinin çok hızlı ilerlemesi beklenmiyor. Ayrıca Beş Yıldız'ın iktidara gelmesi kesin değil ve iktidara gelse bile, İtalya Anayasası'nın 75. maddesi uluslararası bir anlaşmanın, yerel bir oylamayla iptal edilmesine izin vermiyor.

Diğer taraftan dün akşam referandum sonuçlarının belli olmaya başlamasıyla birlikte Euro üzerinde satış baskısının arttığını gördük. Renzi'nin istifa edeceğini açıklamasının ardından Mart 2015'ten bu yana en düşük seviye olan 1,05'e kadar düşen Euro/Dolar, konuşmanın sonlarına doğru sürecin uzayacağı ve çıkışın net beklenti olmaması nedeniyle yükselişe geçti. Ancak İtalya 10 yıllık tahvilleri için aynı toparlanmadan söz etmek güç. İtalyan Bankalarının içinde olduğu zor durum ve yüksek kamu borç oranıyla sağlıklı sinyal vermeyen İtalya ekonomisine yönelik endişeleri, İtalya'nın 10 yıllık tahvil faiz oranının yüzde 7'nin üzerinde artmasına neden oldu. Önümüzdeki süreçte ise İtalya ekonomisi ve AB'ye olan etkileri üzerinde daha çok konuşacağız gibi görünüyor. Brexit'in ardından



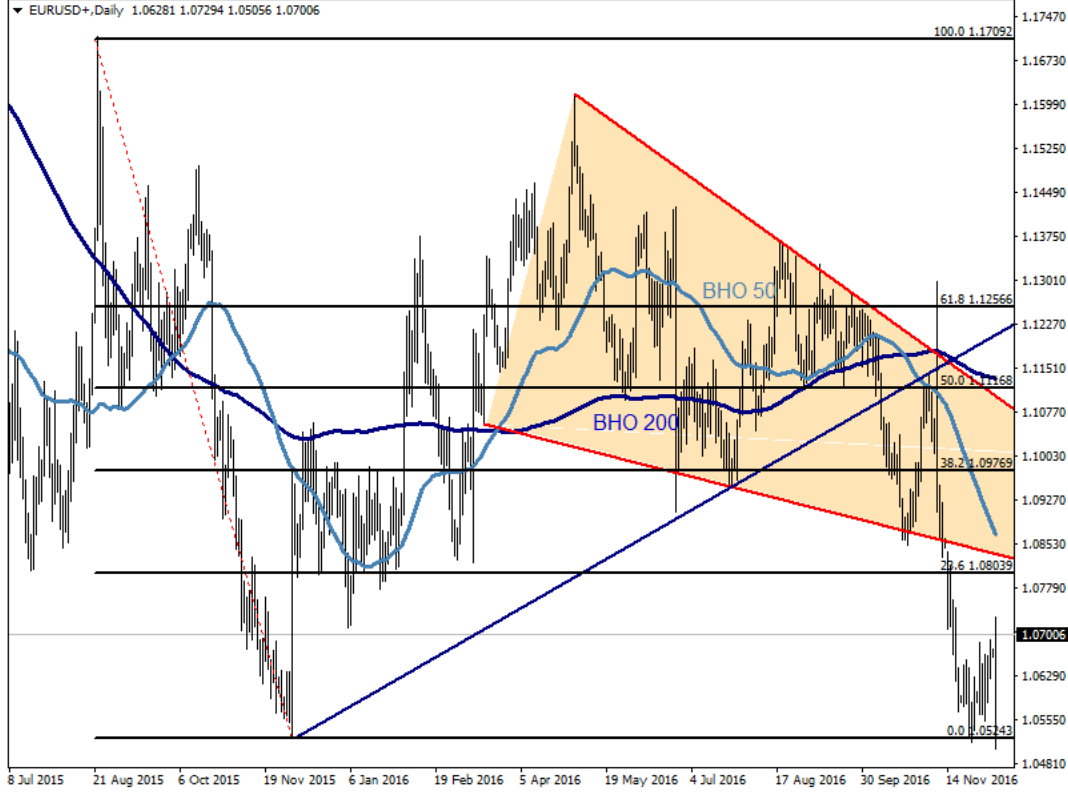
İtalya referandumuna yönelik endişelerle değer kazanan doların etkisiyle haftaya yükseliş ile başlayan kurda, sabah saatlerinden itibaren daha sakin bir seyir söz konusu. Kurda yaşanan sakinleşmenin altında yatan neden ise yurtiçinden gelen enflasyon oranının beklenti olan yüzde 7,16'dan altında yüzde 7 olarak açıklanması. İyi gelen enflasyon ile Merkez Bankası'nın eli rahatlarken, enflasyon hedefine bir adım daha yaklaşmış oldu. Ancak son zamanlarda yükselen kur ve vergi oranlarındaki yükseliş ilerleyen dönemde enflasyonu artırıcı etki yapabilir.

Teknik olarak baktığımızda ise kurda yükseliş trendi içerisindeki hareket devam ediyor. Yukarı yönlü hareketin devamında 3,5620 direncinin aşılması durumunda 3,5750 direnci test edilebilir. Geri çekilmelerde ise sınırlı hareket beklemek daha doğru olacaktır. Bu durumda 3,52 ve 3,50 destekleri takip edilmeli.



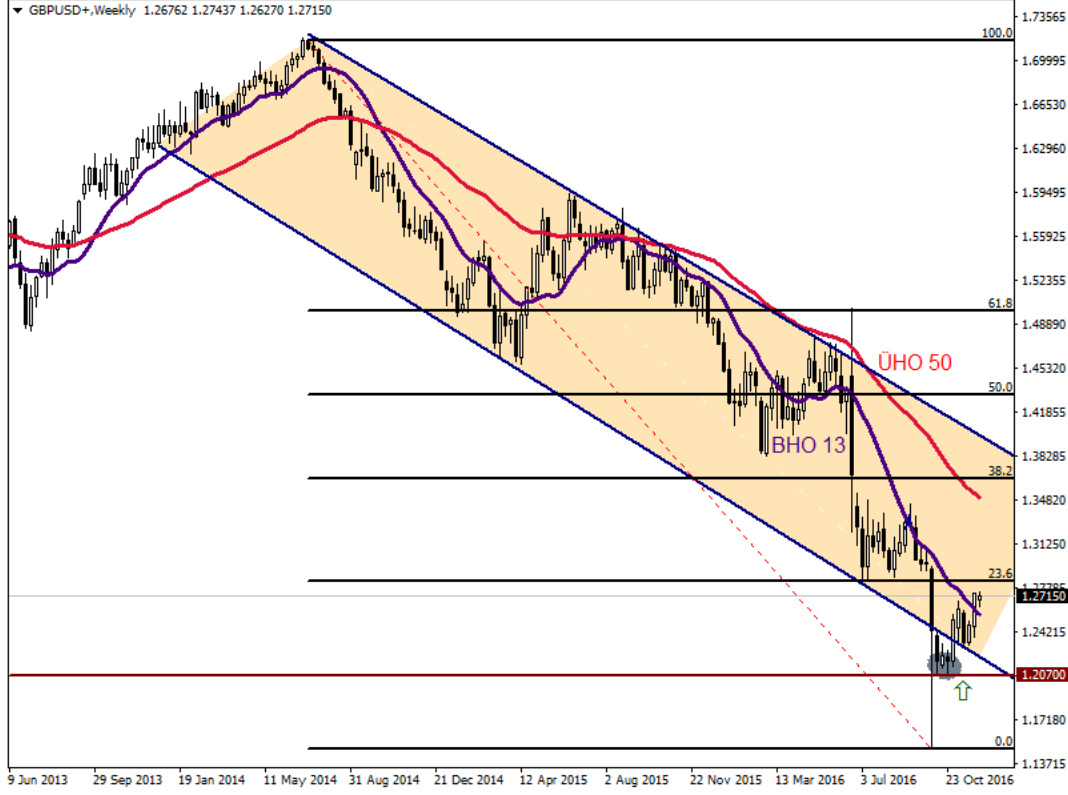
Güne İtalya referandumunun etkisiyle yükseliş ile başlayan değerli metal, İtalya'daki belirsizliğe rağmen sürecin uzun süreceği beklentileri ile yönünü aşağıya çevirdi. Diğer taraftan dolardaki güçlü seyrin devam etmesi ve ABD verilerindeki pozitif seyir altını baskı altına alan diğer önemli unsurlar. Ayrıca küresel anlamda tahvillerden çıkış devam ediyor. ABD 10 yıllık tahvil faizleri 2,40'ın üzerinde hareketine devam ederken, Almanya ve İtalya tahvillerinde de yükseliş devam ediyor. Bu akşam ise Fed Üyelerinin konuşmaları ve ABD'den gelecek PMI verileri değerli metalde hareketliliğin artmasına neden olabilir.

Teknik olarak baktığımızda düşüş trendi içerisindeki hareketine devam eden değerli metal, 1170 dolar desteğinin altında kalıcılık sağlarsa önce 1160 ardından 1145 dolar desteğini test edebilir. Yükselişlerde ise 1177 ve 1188 dirençleri takip edilmesi gereken önemli seviyeler.



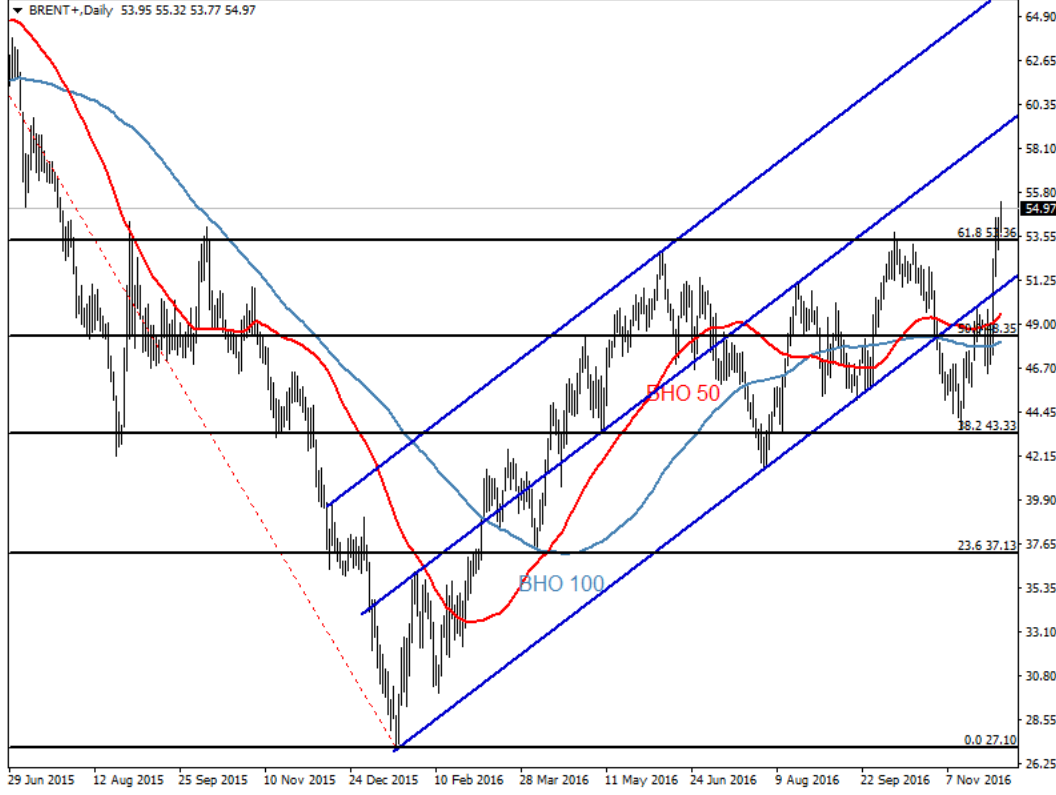
Piyasaları tedirgin eden italya referandumunda Başbakan Renzi'ye hayır oyu çıktı. Referandumda bir kez daha anketlerin yanltığını gördük, yüzde 59.1 hayır oyuna karşılık yüzde 40.9 evet oyunun çıkmasının ardından Başbakan Renzi istifa etti. Haftalık açıklık belirsizlik nedeniyle 1.0630 seviyesinden yapan kur 1.05 seviyesine kadar yaptığı geri çekilmenin ardından gapı kapatarak 1.07 seviyesine tırmandı. Hayır oyuyla Renzi'nin riskli İtalyan Bankaları için önerdiği kurtarma planı da çöpe gitmiş bulunuyor. İtalyan bankaların durumu ve erken seçim olasılığı bölge ekonomisinin odağında olacak. Bunun yanı sıra Euro Bölgesi Kasım ayı hizmet sektörü ve bileşik PMI verisi aşağı yönlü revize edilse de hala pozitif bölgede ve iyileşmenin devam ettiğini gösteriyor. Perakende satışlar ise Ekim ayında beklentileri aşarak yüzde 1.1 artış göstermesine karşın yıllık bazda yüzde 2.4 artış gösterdi. ABD tarafında da piyasalar açıklanacak PMI verilerini ve Fed üyeleri Evans ve Bullard'm yapacağı konuşmayı bekliyor. Avrupa Merkez Bankası Başkanı Draghi'nin de bugün bir konuşması yapması bekleniyor.

Teknik olarak ise kurda toparlanmalarda 1.0690-1.07 bölgesinin aşılması halinde 1.0730 -1.0750 seviyeleri gündeme gelebilir. Geri çekilmelerde ise 1.0660 -1.0630 -1.0600 düşüşe destek olabilir.



İngiltere’de piyasaların odağında hükümetin bir üst mahkemeye taşıdığı 50. madde kararı var. Kısaca hatırlamak gerekirse hükümet ülkenin AB’den çıkışını başlatacak olan Lizbon anlaşmasının 50. maddesini Mart 2017’de tetiklemeyi planlıyordu. Ancak mahkemeye taşınan bu kararın sonucunda hükümetin süreci ne zaman başlatacağının parlamentoda oylanması gerektiğine karar verdi. İngiltere Başbakanı May ayrılış sürecinde kontrolü elden bırakmak istemiyor ve müzakerelere olabildiğince güçlü bir şekilde başlamak istiyor. Bu nedenle bir üst mahkemeye taşınan kararlar ilgili taraflar bugün dinlenmeye başladı. Dört gün boyunca sürececek olan duruşmada kararın 2017 başlarında verilmesi bekleniyor. Dinlenen taraflar arasında İskoçya hükümeti de bulunuyor. Bunun yanı sıra İngiltere’de servis sektörü PMI verisi Kasım ayında tüm beklentileri aşarak Ocak ayından beri en yüksek seviyeye ulaştı. Geçtiğimiz ay 54.5 gelen veri Kasım ayında 55.2 ile sektördeki genişlemenin hızlandığını gösteriyor.

Teknik olarak ise haftalık açılışı 1.2675 seviyesinden yapan kur aradaki gap'i kapatarak yeniden 1.27 seviyesinin üstünde fiyatlanıyor. Son iki ayın zirvesini yapan kurda toparlanmanın devamında 1.2740 – 1.2770- 1.2800 direnç olarak takip edilebilir. Hareketin 1.27 seviyesinin altına sarkması durumunda 1.2670-1.2630-1.2600 destek olarak çalışabilecek seviyeler.



171. OPEC toplantısı sonrasında gelen üretim kısıntısı kararı, petrol fiyatlarında iyimser havanın yaşanmasına neden oluyor. 1.2 milyon varillik OPEC içi üretim kısıntısı kararına, OPEC dışı ülkelerin de 600 bin varillik azaltımla birlikte destek vermesi bekleniyor. Ayrıca geçen hafta düşen petrol stoklarının etkisi de bu haftaki iyimser hareketleri destekler nitelikte. Gözler ise yeniden 10 Aralık'ta Viyana'da gerçekleştirilecek toplantıda. OPEC ve OPEC dışı üyelerin Viyana'da yeniden bir araya geleceği toplantı 2002 yılından bu yana bir ilk olacak. Rusya Enerji Bakanı Aleksander Novak, Viyana'da yapılacak toplantıya katılacak. Novak'ın yanı sıra İran Petrol Bakanı Bijan Namdar Zanganeh de toplantıda yer alacak. Böylece üretim kısıntısı kararına sadık kalınıp kalınmadığı da belli olacak.

Teknik olarak baktığımızda, 53.35 üzerinde olumlu havanın devam etmesi söz konusu olabilir. Yukarıda 56.00 dolar önemli olacaktır. Kırılması halinde 60 dolara kadar potansiyel hareket devam edebilir. Kar realizasyonlarında 53.35 ve 52.80 destek noktalarımız olacak.