DJI, S&P500 VE Nasdaq Vadeliler Haftalık Temel/Teknik Görünüm

Geçtiğimiz hafta Amerikan Vadelilerinde satış baskısı görüldü. Petrol fiyatlarında oluşan geri çekilmeler ile birlikte satış yiyen enerji şirketleri etkisini Amerikan Vadeli kontratlarında da gösterdi. Her ne kadar olumlu gelen Perakende Satışlar, İşsizlik Başvuruları ve Michigan Hassasiyeti verileri vadeli kontratlarda düzeltme hareketleri gerçekleştirse de petrolde ki düşüşün vadelilerde ki satış baskısı telafi edilemedi. Haftalık bazda %4 değer kaybeden Dow Jones ve S&P500 Vadeli Kontratları haftayı sırası ile 17.256 ve 1,997.25 puandan kapattı. Nasdaq Vadeli kontratı %3 değer kaybederken haftayı 4.189,50 puandan kapattı. Volatilite Endeksine1 baktığımızda 5 Aralık'ta 11,82 seviyesini test eden endeks bu hafta yaklaşık %80 artış göstererek 21,08 seviyesine geldi.

Grafik 1: Volatilite Endeksi

Kaynak: Bloomberg

Petrol fiyatlarının son beş yılın en düşüğüne gerilemesiyle birlikte Amerikan enerji şirketlerinde satışlar görüldü.

Petrol fiyatları haftaya geri çekilmeyle başladı. Amerikan ham petrolü WTI ve BRENT petrol %4 geri çekilme ile son beş yılın en düşük seviyelerini test etti. WTI $62,78'i test ederken, BRENT petrol $65,77'yi gördü. Bununla birlikte S&P500 Endeksinde işlem gören 43 enerji şirketinden 42'sinde satış görülürken Exxon Mobil Corp. %2,3, Cehvron Corp. ise %3,7 değer kaybı yaşadı. Enerji şirketlerindeki kayıpla birlikte Amerikan Vadelilerinde de geri çekilmeler yaşandı. Dow Jones Vadeli Endeksi gün içinde

Volatilite Endeksi[1]: Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index

Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" hakkında tebliğ uyarınca yayımlanması zorunlu olan Uyarı Notu'nu en arka sayfada bulabilirsiniz.

%0,5 kaybederken S&P500 ve Nasdaq Vadeli Endeksi %0,8 geri çekildi. Düşük petrol fiyatları her ne kadar Amerikan tüketici harcamaları açısından olumlu olsa da diğer yandan küresel ekonomideki zayıflık anlamına geldiğinden borsalardan para çıkışı bunun doğal sonucu olarak kabul edilebilir. Ayrıca, tüketicilerin harcamalarını rahatlatan petrol fiyatlarındaki bu düşüşün diğer yandan son yıllarda fazlaca değerlenmiş olan enerji şirketlerinin yatırım harcamalarını kısmasına neden olduğunu da unutmamak gerekir. Burada önemli olan yatırımcıların, enerji şirketlerinin Amerikan hisse senedi piyasasına olan olumsuz etkileri nasıl değerlendirecekleridir. Enerji şirketlerinin endekslerde yarattığı satışları alım fırsatı olarak değerlendirmeleri bir ihtimal iken diğer bir ihtimal ise hisse senedi piyasasında meydana gelen bu dalgalanmaları olumsuz olarak değerlendirip Amerikan hisse senedi piyasasına yatırım riskinden kaçınmak olabilir.

Amerikan Petrol Enstitüsünün (API) açıkladığı son raporda petrol fiyatlarına dair aşağı yönlü revize dikkat çekti. WTI için beklentisini $74 civarından $62'a indiren API, BRENT petrol için $80'dan $68'a çekti. Bu konuda açıklama yapan İran Petrol Bakanlığı ise petrolün $40 civarına gerileyebileceğini belirtti. Mevcut revize ve öngörülere bakıldığında ayı piyasasında olan petrolün düşüşe devam etmesi halinde bunun hisse senedi piyasasına yansımasının da olumsuz olması beklenebilir ve Amerikan Vadelilerinde düzeltme hareketlerinin devamı gelebilir.

Petrol fiyatlarındaki düşüşle OPEC'in en büyük üç üyesi, Suudi Arabistan, Irak ve Kuveyt, Asya'ya ihracatta ciddi indirimler gerçekleştirirken haftanın ilk üç gününde küresel hisse senedi piyasasından yaklaşık 1 trilyon dolar silindi. OPEC'in 2015 yılında petrole olan talebin günlük 300.000 varil azalarak 2003'ten bu yana en düşük seviye olan 28,9 milyon varile gerileyeceğini belirtmesi petrol fiyatlarına yeni satışlar getirdi. BRENT petrol $61,31 seviyesini test ederken Amerikan Ham Petrolü WTI $57,33 seviyesine kadar geriledi. Bu düşüşle birlikte Amerikan Vadelilerinde ki enerji grubu %3,1 değer kaybederken vadeliler haftanın son işlem gününe de geri çekilmeyle başladı.

Grafik 2: WTI ve Dow Jones Vadeli Endeksi

Kaynak: Bloomberg

Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" hakkında tebliğ uyarınca yayımlanması zorunlu olan Uyarı Notu'nu en arka sayfada bulabilirsiniz.

Çin borçlanma kurallarını sıkılaştırdı.

Çin, yeni bir regülasyonla repo gibi kısa vadeli borçlanmalarda riskli varlıkların teminat olarak kullanılmasını yasakladı. Bununla birlikte satışların başladığı bono piyasasında ki aşağı yönlü hareket yatırımcıların riskli varlıklardan kaçınma isteğiyle hisse senedi piyasasında da kendini gösterdi. Shangai Endeksi %5,4 ile 2009 yılından bu yana en büyük düşüşü gösterirken Asya'da başlayan bu hareket küresel piyasalara da yayıldı ve Amerikan Vadelilerinde de satışlar görüldü.

Küresel büyümedeki yavaşlama sinyalleri rekor seviyelere ulaşan Amerikan hisse senedi piyasasına kar satışları getiriyor.

Çin'in geçtiğimiz haftalarda para politikasında değişikliğe giderek ekonomide toparlanma sağlamak amacı ile politika faizini aşağı çekmesinin ardından geçen hafta Çarşamba günü açıklanan TÜFE rakamlarına baktığımızda son 5 yılın en düşüğünde olduğu görüldü. Aylık bazda %0,2 gerileyen Tüketici Fiyat Endeksi yıllık bazda da %1,4 artış göstererek beklentilerin altında kaldı. Çin ekonomisinde görülen bu bozulma küresel ekonominin yavaşladığına dair önemli bir sinyal verirken Japonya'nın hem çeyreklik hem de yıllık bazda daralması diğer bir sinyal oldu. Üçüncü çeyrekte yıllık bazda %1,9 gerileme gösteren Japon Ekonomisi aylık bazda %0,5 daraldı. Buna bağlı olarak hisse senedi piyasasını en çok etkilediğini düşündüğümüz tüketici güveni son 6 ayın en düşük seviyesine geriledi. Avrupa tarafında da ekonomik açıdan zayıflığın hala devam ediyor olması 15 Ekim'den bu yana kazançlarını katlayan yatırımcıları Amerikan Vadelilerinde vade sonunun da yaklaşmasıyla kar satışlarına itmekte. Her ne kadar bu ülkelerde gerçekleşen zayıflık onları finansal piyasaları rahatlatacak olan genişlemeci para politikası uygulamaya ve ucuz likidite sağlamaya itse de yatırımcılar biraz daha riskli varlıklar olan hisse senedi piyasasından çekilmek için adım atmaya başladı. Diğer yandan, 15 Ekim'den bu yana hiçbir düzeltme hareketi olmaksızın ralli yapan Amerikan Vadelileri de artık piyasanın bir düzeltme hareketi beklemesine neden oluyor ve geçtiğimiz hafta Vadelilerde görülen kayıplar da piyasanın döndüğüne dair bir işaret gibi görünmekte. Bu ilk hareketle birlikte satışların devamı görülebilir. Ancak, bunu bir düzeltme hareketi olarak algılamak mevcut durumda daha sağlıklı gibi görünmekte. Çünkü, bu denli güvensiz bir ortamda hisse senedi piyasasını tercih etmek isteyen yatırımcının ekonomik açıdan diğerlerine göre daha güçlü olan Amerika'ya yönelmesi olağan. Her halükarda ekonomideki düzelme ile birlikte faiz artıracak olan Amerika'da tüketici güveninin artması ve buna bağlı olarak da uzun vadede yine Amerikan hisse senetlerinde yukarı yönlü hareketler beklenebilir.

Perşembe günü açıklanan olumlu Amerikan verileri Dolar Endeksi ile birlikte Amerikan Vadelilerinde de sınırlı alımlara yol açtı.

Amerikan hisse senedi piyasası haftanın dördüncü gününde beklentilerden iyi gelen Perakende Satışlar ve istihdam verisinin petroldeki satışların etkisini gölgede bırakmasıyla birlikte günü artıda kapattı. Petrol fiyatlarıyla birlikte enerji şirketleri karlarını silerken olumlu gelen perakende satışlar verisi ile birlikte Perakende ve Tüketici Malları Endeksi %0,7 kazandı. Tüketicilerin bir anlamda güvenini temsil eden Perakende Satışların düşük petrol fiyatları ve "Kara Cuma" etkisi ile birlikte artış göstermesi Vadelilerde az da olsa alımlara neden oldu. Diğer yandan İstihdam Taleplerinin hala 300,000 kişinin altında gelmesi de piyasada optimizm yarattı. Haftanın ilk üç gününde Vadelilerde yaşanan ciddi geri çekilmeden sonra gelen olumlu veriler yatırımcıların bu düşüşü alım fırsatı olarak değerlendirmesi için bahane oldu. Amerika Ticaret Bakanlığı'ndan gelen açıklamaya göre Perakende Satışlar son sekiz ayın en büyük sıçramasını yaparak aylık bazda %0,7 artış gösterirken otomotiv hariç Perakende Satışlar Kasım ayında %0,5 arttı. Çalışma Bakanlığı tarafından açıklanan istihdam verisine göre ise İşsizlik Başvuruları 3,000 kişi azalarak 294,000 olarak gerçekleşti. Beklentilerin üzerinde gelen veriler ile birlikte değer kazanan Dolar Endeksi ile birlikte Amerikan Vadelilerinde

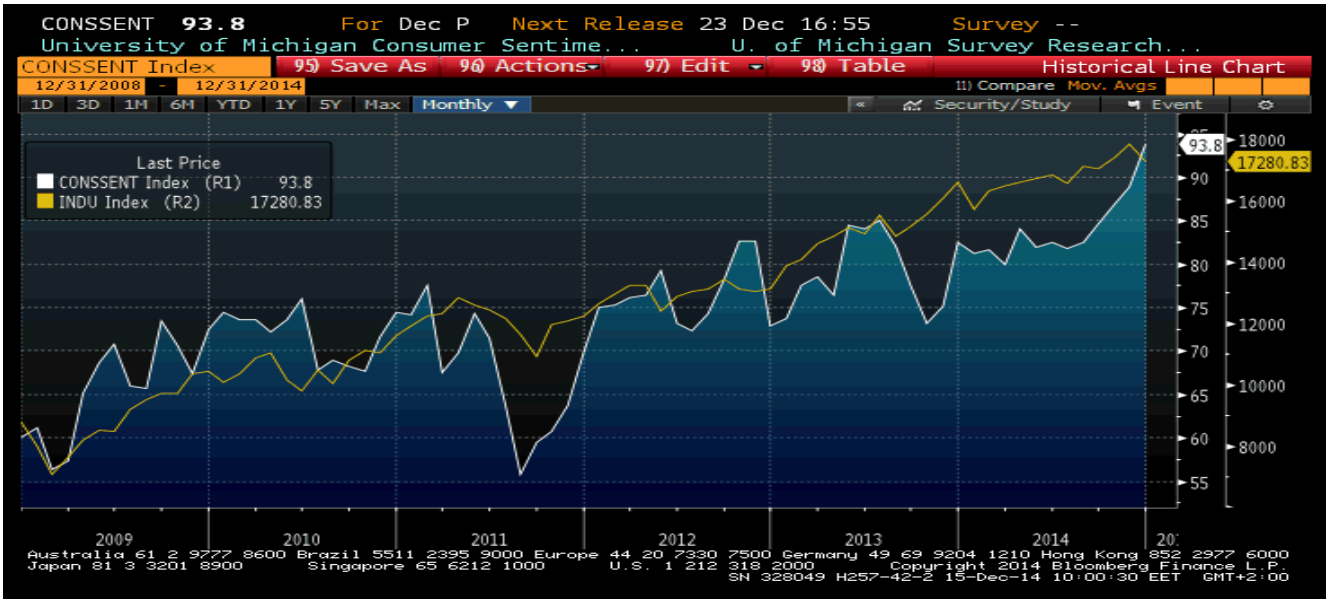
Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" hakkında tebliğ uyarınca yayımlanması zorunlu olan Uyarı Notu'nu en arka sayfada bulabilirsiniz.

üç günlük geri çekilmenin ardından yukarı yönlü hareketler görüldü ve Amerikan Vadeli kontratlar %0,2 prim yaptı.

Amerikan tüketici güveni rekor kırdı.

Petrol fiyatlarındaki düşüşle birlikte Perşembe günkü kazancını silen vadeli kontratlardaki değer kaybı Cuma günü açıklanan Amerikan ÜFE rakamlarının beklentilerin altında gerçekleşmesi ile devam etti. Çekirdek üretici fiyatları geçtiğimiz ay %0,4 artış göstermiş olsa da bu ay için beklenti %0,1 seviyesindeydi. Kasım ayında aylık bazda değişim göstermeyen Çekirdek ÜFE, yıllık bazda beklentilere paralel olarak %1,8 artış gösterdi. Üretici fiyatları ise beklentilerden kötü olarak %0,2 geriledi. Olumsuz ÜFE rakamının etkisi ile kayıplarını genişleten Dolar Endeksi'nin yanı sıra Amerikan Vadelileri de aşağı yönlü hareketini hızlandırsa da hisse senedi piyasasına direk etkisi bulunan tüketici güveninin son yedi yılın zirvesine ulaşması vadelilerde Cuma günü kayıplarını sınırladı. Michigan Üniversitesinin açıkladığı tüketici güveni verisi geçtiğimiz ay 88,8 olarak gerçekleşirken Aralık ayında 93,8 olarak gerçekleşti.

Grafik 3: Michigan Hassasiyeti ve Dow Jones industrial Average



Kaynak: Bloomberg

Haftanın Ekonomik Takvimi:

Tarih	Veri	Önem Seviyesi	Beklenti	Önceki
15.12.2014	ABD Kapasite Kullanım Oranı (Kas)	Düşük	79,30%	78,80%
15.12.2014	ABD Endüstriyel Üretim (Aylık) (Kas)	Orta	0.6%	-0,1%
15.12.2014	ABD İmalat Üretimi (Aylık) (Kas)	Düşük	0.5%	0.2%
16.12.2014	ABD Yapı İzinleri (Aylık) (Kas)	Orta		5,90%
16.12.2014	ABD Yapı Ruhsatları (Kas)	Yüksek	1,050M	1,092M
16.12.2014	ABD Konut Başlangıçları (Kas)	Orta	1,030M	1,009M
17.12.2014	ABD Çekirdek CPI (Aylık)	Yüksek	0,10%	0,20%
17.12.2014	ABD Çekirdek CPI (Yıllık)	Orta	1,70%	1,80%
17.12.2014	ABD CPI (Yıllık)	Düşük	1,60%	1,70%
17.12.2014	ABD CPI (Aylık)	Orta	-0,10%	0,00%
18.12.2014	ABD Hizmetler PMI	Orta	56,60%	56,2
18.12.2014	ABD Philadelphia FED İmalat Listesi	Yüksek	25,4	40,8

Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" hakkında tebliğ uyarınca yayımlanması zorunlu olan Uyarı Notu'nu en arka sayfada bulabilirsiniz.

Bu hafta Amerikan Vadelilerin yönünde Amerikan TÜFE rakamları ve 17 Aralık'ta yapılacak olan FED Para Politikası Toplantısı belirleyici olacak.

Bu hafta Amerika tarafında veri takvimi oldukça kalabalık. Ancak; açıklanacak olan konut verileri ve tüketici fiyat endeksi, Amerikan Vadelileri üzerinde özellikle etkili olabilir. Geçtiğimiz ay 1,092 milyon olarak gerçekleşen yapı izinleri için Kasım ayı beklentisi 1,050 milyon civarında. En son açıklanan FED Toplantı Tutanaklarında da belirtildiği üzere Konut piyasasında ki zayıflık beklentilerdeki kötümserliği açıklarken konut verilerinin beklentilerin altında kalma olasılığını da artırmakta. Önümüzde ki hafta Perşembe günü açıklanması beklenen tüketici fiyat endeksi beklentisi de geçtiğimiz ayın altında, Çekirdek TÜFE'nin aylık bazda %0,10 artması beklenirken TÜFE'nin %0,10 gerilemesi beklenmekte. Bu verilerin beklentiler dâhilinde gelmesi halinde Dolar Endeksinde görülebilecek geri çekilmelere ve tüketici güveninin Amerikan ekonomisine güveninin azalmasıyla sonuçlanabilir. Bununla birlikte bu hafta Amerikan Vadeli kontratlarında veriye bağlı geri çekilmeler gözlemlenebilir. Veriler dışında 17 Aralık'ta açıklanacak olan FED Para Politikası Toplantı sonucunda FOMC Üyelerinin faiz artırımı için kayda değer zaman ifadesinin kaldırılıp kaldırılmaması konusunda ki kararı takip edilecek. Bu ifadenin kaldırılmasına yönelik söylemler Amerikan ekonomisinin sağlığını teyit etmesi anlamına gelirken Dolar Endeksinde ki yükselişe bağlı olarak Amerikan Vadelilerinde alımları artırabilir. Ancak, FOMC Üyelerinin açıklamalarına istinaden FED'in kayda değer zaman ifadesini kaldırmak ve faiz artırımı gerçekleştirmek konusunda piyasalara sürpriz yapmayacağını varsayacak olursak Amerikan vadelilerinde alımlar yine sınırlı kalabilir.

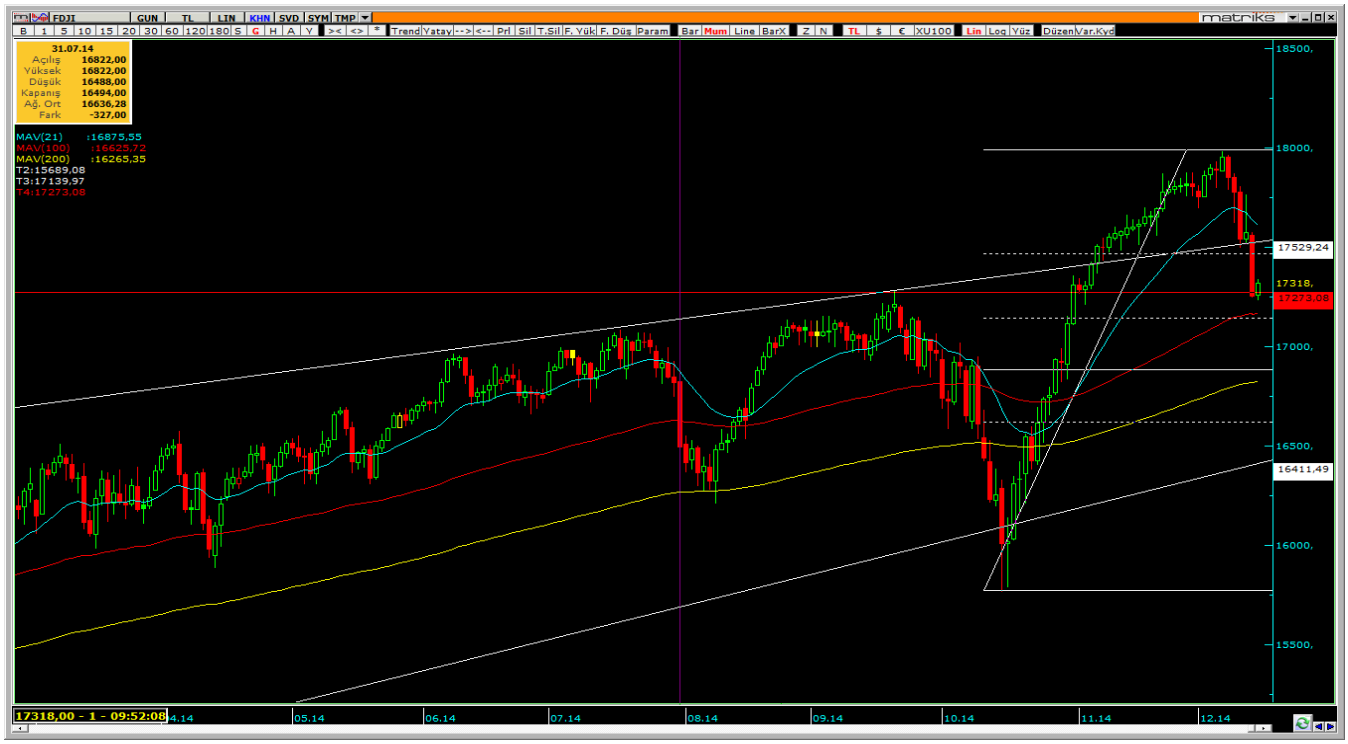
Sonuç olarak;

Geçtiğimiz hafta petrol fiyatlarında ki düşüşle birlikte rallisine son veren Amerikan Vadelileri yönünü aşağı çevirirken haftanın devamında beklentilerin üzerinde gelen Perakende Satışlar ve Michigan Hassasiyeti verisi ile kayıplarını sınırladı. Bu hafta Amerikan Vadeli kontratlarında dikkat edilmesi gereken enerji şirketlerini dolayısı ile Amerikan vadelilerini en çok etkileyen petrol fiyatlarının yönü olmalıdır. Amerikan verilerinin olumsuz gelmesi halinde petrol de kayıplarını genişletirse vadelilerde satış baskısı artabilir. Bunun yanı sıra vade sonunun yaklaşması yatırımcılar açısından kar alma fırsatı olarak değerlendirilip satışların devamı görülebilir. Ancak, petrol fiyatlarında yaşanması muhtemel toparlanmalar yatırımcıların bunu dipten alım fırsatı olarak değerlendirmesine neden olarak vadelilerde kayıpları geçen hafta yaşanan kayıpları telafi edebilir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" hakkında tebliğ uyarınca yayımlanması zorunlu olan Uyarı Notu'nu en arka sayfada bulabilirsiniz.

DJI Vadeli Haftalık Teknik Görünüm

Dow Jones Vadeli Endeksinde bu hafta 19 Eylül'de ki tepe noktası olan 17,279 seviyesini destek yapmaya çalışırken bu seviyenin aşağı yönlü kırılması halinde 17,145 ve 16,883 destekleri öne çıkabilir. Yukarı yönlü hareketlerde 17,500 seviyesi kritik bir direnç seviyesi olup yukarı yönlü kırılması halinde 17,700 ve 18,000 seviyeleri takip edilebilir.

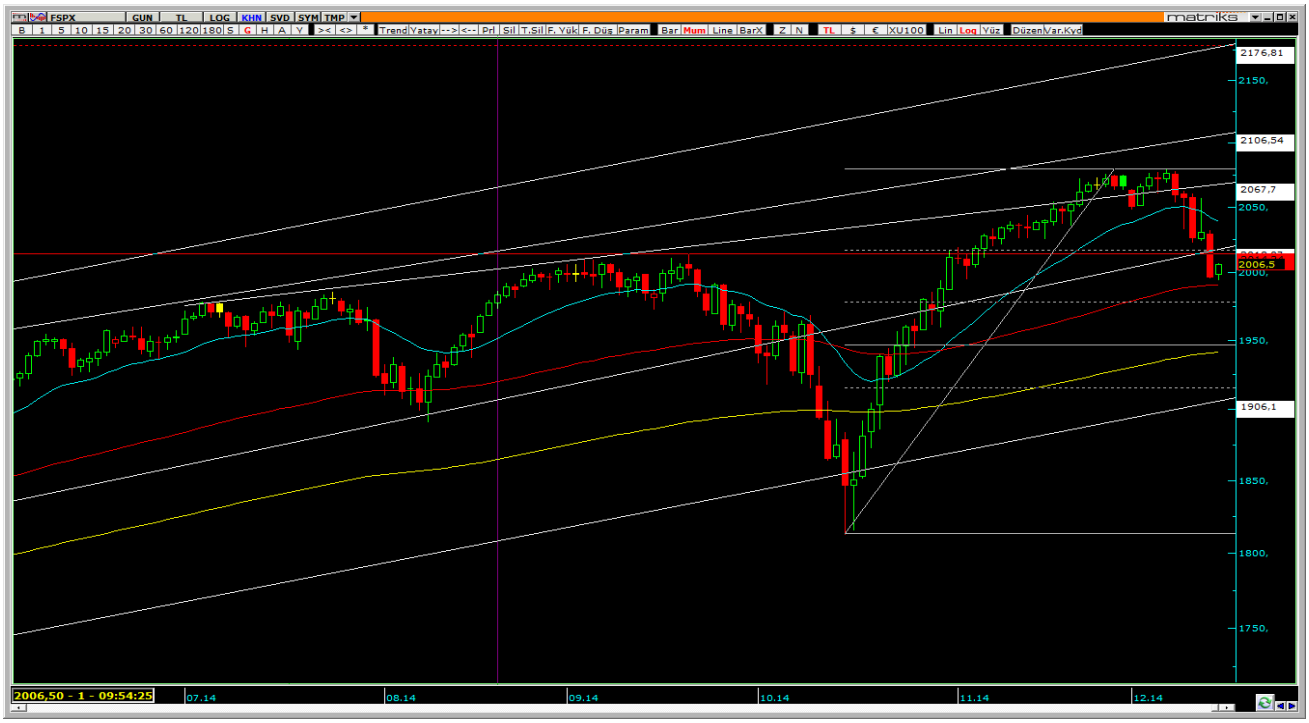


Kaynak: Matriks

Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" hakkında tebliğ uyarınca yayımlanması zorunlu olan Uyarı Notu'nu en arka sayfada bulabilirsiniz.

S&P500 Vadeli Haftalık Teknik Görünüm

Geçen hafta belirttiğimiz 1,979 seviyesi hala önemli bir destek konumunda iken bu seviyenin aşağı yönlü kırılması halinde 1,946 ve 1,915 seviyeleri takip edilebilir. Yukarı yönlü hareketlerde 2,020 direncinin kırılması halinde 2,040 seviyesi ve devamında 2,068 seviyesi önemli direnç konumunda.

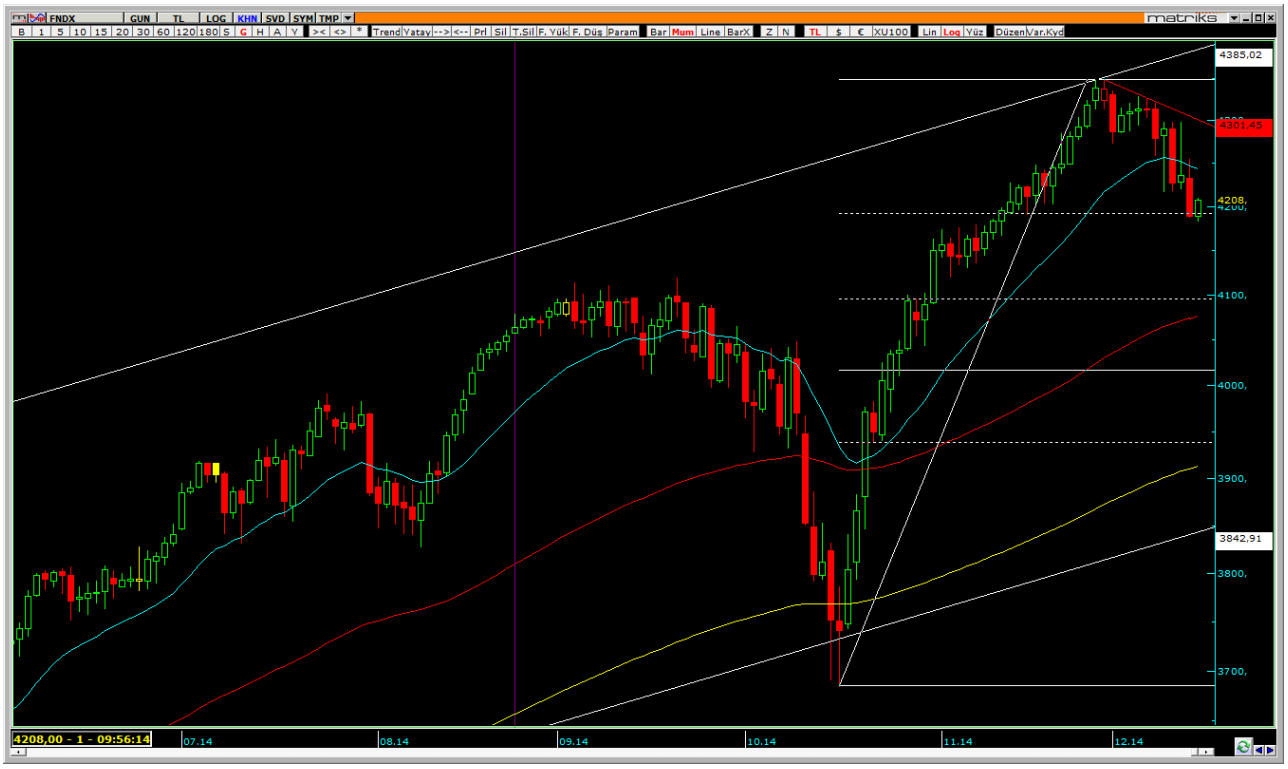


Kaynak: Matriks

Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" hakkında tebliğ uyarınca yayımlanması zorunlu olan Uyarı Notu'nu en arka sayfada bulabilirsiniz.

Nasdaq Vadeli Haftalık Teknik Görünüm

Nasdaq Vadeli Endeksinde bu hafta 4,,192 seviyesinin aşağı yönlü kırılması halinde 4,100 ve 4,070 destekleri öne çıkabilir. 4,246 direncinin ise yukarı yönlü kırılması halinde 4,300 ve 4,348 dirençleri test edilebilir.



Kaynak: Matriks

Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" hakkında tebliğ uyarınca yayımlanması zorunlu olan Uyarı Notu'nu en arka sayfada bulabilirsiniz.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" hakkında tebliğ uyarınca yayımlanması zorunlu olan Uyarı notu:

Bu rapordaki veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız kaynaklardan derlenmiş olup, raporda yer alan yorumlar sadece ATIG YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.'nin görüşlerini yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan yatırımlardan ATIG YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."

ATIG YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Barbaros Mah. Al Zambak Sok. No:2

Varyap Meridyan Sitesi A Blok Kat:16

Batı Ataşehir İstanbul/Türkiye