

Günaydın,

Dün ABD’de imalat PMI ve ISM imalat verileri takip edildi. Şubat ayında imalat PMI verileri nihai değeri 51.3 ile 50 eşik seviyesinin üzerinde gelerek imalat sektöründe genişlemeye işaret etti. Ancak veri Ocak ayı seviyesinin altında kaldı. Geçtiğimiz ay beklentileri karşılamayan ve ABD imalat sektöründe yavaşlama endişelerine neden olan ISM imalat endeksi ise 49.5 ile beklentilerden daha az daralma kaydetti. Ancak ISM imalat endeksinin son beş aydır 50 kritik seviyesinin altında kaldığını belirtelim. Verinin alt kalemlerine baktığımızda yeni siparişler ve üretim kalemlerinin yükselmesi endekste kısa vadede toparlanma yaşanabileceğini gösterirken, istihdam sektörü kaleminin düşük gelmesi ise imalat sektörünün Cuma günü açıklanacak olan tarımdışı istihdam verisine çok büyük bir katkı yapmayacağını sinyali verdi. Açıklanan verilerin olumlu algılanmasıyla birlikte dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirileri yükseldi. ABD borsaları da banka ve teknoloji hisselerinin öncülüğünde yükseldi. Bugün ABD’de takip edilecek veriler arasında ADP özel istihdam, Fed Bej Kitap Raporu ve ISM New York endeksi bulunuyor. Özel sektörün yarattığı istihdamı ölçen ADP özel istihdam verisi Cuma günü açıklanacak olan tarımdışı istihdam verisinin hangi seviyelerde gelebileceğinin bir göstergesi olacağı için önem arz ediyor.

Euro Bölgesi’nde ekonomik görünümü ilişkin aşağı yönlü riskler yılın başından bu yana artıyor. Küresel büyümedeki zayıflık ve finansal piyasalarda yaşanan belirsizliğin de yarattığı baskı ile Euro Bölgesi büyüme ve enflasyon görünümüne ilişkin endişeler yoğunlaşıyor. Dün Euro Bölgesi’nde açıklanan imalat sektörü PMI verileri olumlu bir tablo çizmesine rağmen özellikle enflasyonun Avrupa Merkez Bankası (ECB)’nin attığı parasal genişlemeci adımlara rağmen hala gelişme göstermemesi, Mart ayı toplantısında para politikası görünümünün yeniden değerlendirilmesine ihtiyaç olduğu görüşüne destek veriyor. Bu bağlamda, Aralık ayında piyasalarda hayal kırıklığı yaratan ECB’den Mart ayı toplantısında beklentilerden daha genişletici para politikası kararları gelebilir. Mart ayı toplantısında ECB’nin varlık alım programının büyüklüğünü 80 trilyon euroya çıkarabileceği ve mevduat faiz oranında 20 baz puanlık bir indirim yapabileceği beklentiler arasında bulunuyor. Asya tarafında ise, Moody’s artan borç yüküne dikkat çekerek Çin’in kredi notu görünümünü "durağan"dan "negatif"e indirdi. Söz konusu açıklama olumsuz algılsa da piyasalarda merkez bankalarından gelen sinyaller iyimserliği ve risk iştahını artırmaya devam ediyor. Asya borsalarının dün sert yükselen ABD ve Avrupa borsalarına paralel şekilde bu sabah alıcılı seyir izlediği görülüyor. Japonya Nikkei endeksi ise günü %4.1 artıda sonlandırdı.

Yurtiçinde dün Şubat ayı imalat sektörü PMI verisi ve TCMB Şubat ayı toplantı özeti takip edildi. İmalat sektörü PMI, Ocak ayında bulunduğu seviyeden hafif gerilese de dört aydır üst üste büyümeye işaret eden 50 kritik değerinin üzerinde açıklanması önemli oldu. Toplantı özetlerinde enflasyondaki düşüşün süreceği ve cari açığı daraltmanın devam edeceğine dair değerlendirmeleri öne plana çıkı. USD/TL kuru dün gelişmekte olan ülke para birimlerinin dolar karşısında değer kazandığı günde geri çekilirken BİST 100 endeksi ise artan risk iştahıyla günü artıda tamamladı.

Döviz

Hafta başında Çin Merkez Bankası’ndan zorunlu karşılık indirimiyle gelen teşvik adımının küresel piyasalarda risk iştahını artırmasının ardından geri çekilen USD/TL kurundaki düşüş gelişmekte olan ülke para birimlerine paralel olarak dün de devam etti. Dün sabah güne 2.9657’den başlayan USD/TL, gün içinde en yüksek 2.9664 ve en düşük 2.9312’yi gördükten sonra günü 2.9360’tan sonlandırdı. EUR/TL ve sepet kurda (0.5*€+0.5*\$) dün günü düşüşle kapattı. EUR/TL kuru günü 3.1922’den kapatırken, sepet kur ise günü 3.0639’dan kapattı. Bu sabah USD/TL kuru 2.93 seviyelerinde işlem görüyor. Kurun 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.9517 seviyesinin altında ve üstünde kapanış yaptığını görüyoruz. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde 2.9270 seviyesi ve bu seviyenin altında kalınması halinde 2.90 seviyesi önemli görünüyor. Bugün için kurda 2.90 seviyesi hedef seviye olarak görünse de, ABD’de son dönemde gelen olumlu ekonomik verilerin faiz artırımlarını gündemde tutması nedeniyle kurun aşağı yönlü gidebilme ihtimalinde azalma olduğunu düşünüyoruz. Kurda aşağı yönlü hareketin sınırlı olduğunun bir diğer göstergesi de, sepet kurda bir ay önce görülen 3.05 desteğine gelmiş olması olarak karşımıza çıkıyor. Kurda aşağı yönlü hareketlerin daha yavaş gerçekleşmesi ihtimali bulunurken, geçtiğimiz haftanın son iş gününde olduğu gibi yukarı yönlü hareketlerin daha hızlı olması ihtimali bulunuyor. Bu bağlamda, küresel risk iştahındaki artışın desteği ile aşağı yönlü hareket eden USD/TL kurunun yukarı yönlü hareketlerinde 3.00’a ve ardından 3.07’ye doğru olabilecek bir hareket görülebilir. Ayrıca Cuma günü açıklanacak tarımdışı istihdam verisi öncesinde 2.90 seviyesinin altına kalıcı bir hareketin gerçekleşmesi ihtimalinin zor olduğunu düşünüyoruz. Bugün ABD’de Bej kitap raporu ve Fed yetkililerinin konuşmaları takip edilecek ve küresel risk iştahının devam edip etmemesi kurun hareketlerinde önemli olacak. Kurun bugün aşağı yönlü hareketlerinde ilk destek seviyesi 2.90 seviyesi iken, yukarı yönlü hareketlerinde ise 2.95 seviyesi takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.9000	2.8500	2.8000
Direnç	2.9500	2.9750	3.0000

EUR/USD paritesi dün 1.08 seviyelerinde sınırlı hareketler gösterdi. Çin Merkez Bankası’nın hafta başında parasal teşvik yapmış olmasının da etkisiyle dolar güçlenirken parite düşüş yaşadı. Parite 1.0873 ile başladığı günü 1.0868 seviyesinden tamamladı. Dün ABD’de açıklanan ISM imalat endeksi ve imalat PMI verileri beklentilerin üzerinde geldi. Avrupa tarafında ise imalat PMI verileri beklentilerin altında kalarak imalat sektöründe yavaşlama yaşandığı algılarına neden oldu. Bugün ABD’de ADP özel istihdam, Fed Bej Kitap raporu ve ISM New York endeksi, Avrupa tarafında ise Euro Bölgesi ÜFE verisi izlenecek. Parite bu sabah bulunduğu 1.0862 seviyelerinin altında kalmaya devam ederse 1.07-1.05 bandı hedef seviye olacaktır. Ancak parite yukarı yönlü hareket ederse 1.17-1.18 seviyelerine kadar yükselebilecektir. Parite için ilk direnç seviyesi 55 günlük hareketli ortalaması olan 1.0970 seviyesi, ilk destek seviyesi ise 1.0855 olarak takip edilebilir

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0855	1.0800	1.0710
Direnç	1.0970	1.1050	1.1150

Faiz

Çin'de dün açıklanan imalat PMI verisi kötü gelse de, Çin hükümetinin ekonomiyi desteklemek için daha fazla önlem alacağı beklentilerini beraberinde getirmesi piyasada risk iştahını ve böylece gelişmekte olan ülkelere girişleri de artırdı. USD/TL kuru dün 2.93 seviyesinin altına test ederken, tahvil faizleri de geriledi. Dün 2 yıllık gösterge tahvil getirisi %10.83 seviyesine kadar geriledikten sonra günü %10.90'dan kapattı. 10 yıllık tahvil getirisi de dün açılışına göre 10 baz puan gerileyerek %10.53'ten günü sonlandırdı. Dün de belirttiğimiz gibi kurdaki düşüş ve yakın dönem enflasyon beklentilerinin düşmüş olması, gösterge faizi de aşağı yönlü destekliyor. Gösterge faizin hareketinde kurdaki hareket de önemli bir belirleyici. Kurda sakin seyir devam ederse, gösterge faizde de yatay veya aşağı yönlü hareket devam edebilir. 2 yıllık gösterge faizin aşağı yönlü hareketlerinde %10.80 ilk destek seviyesi olarak görünüyor. Gösterge faiz getirisi bu seviyelerin altına gerilese bile yılsonu enflasyon beklentisinin %8.5 ve Türkiye'nin risk primini gösteren CDS oranının 280'lerde olduğu düşünüldüğünde gösterge faizin %10.50 seviyesinin altındaki hareketlerinin kalıcı olması zor görünüyor. Bu noktada yurtdışı gelişmeler de önemli. Risk iştahında geçici dönemler için artış yaşansa da Fed'in faiz artırım ihtimalinin hala devam ettiği ve küresel ekonomiye ilişkin görünümün genel olarak olumsuz olduğu bu ortamda kalıcı bir değişiklik olmaması da gösterge faizin aşağı yönlü hareketlerini sınırlayacaktır.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	10.80	10.50	10.18
Direnç	11.00	11.10	11.50

Hisse Senedi

Önceki gün Çin Merkez Bankası'ndan gelen genişlemeci adımların küresel piyasaları rahatlatmasının ardından küresel hisse senetleri piyasasındaki iyimserlik risk alma iştahını arttırdı. Piyasalarda mevcut olan endişenin ve oynaklığın göstergesi olan VIX endeksinde yaşanan %14'lük geri çekilmenin de teyit ettiği risk iştahındaki artış ortamı dün gelişmekte olan ülke piyasalarına girişleri destekledi. Diğer gelişmekte olan ülke borsalarına kıyasla daha sınırlı yükseliş gösteren BIST 100 endeksi dün 75,814 seviyesinden güne başlamasının ardından gelen alımların etkisiyle gün içerisinde 76,184 seviyesine kadar yükselse de günü 75,955 seviyesinden sonlandırdı. Dünkü işlemlerde %0.2'lik sınırlı bir yükseliş gösteren endeks TL cinsi endekste 100 günlük hareketli ortalama değeri olan 75,231; dolar cinsi endekste ise 25.6 seviyesini kırmış görünüyor. Bu sabah güne boşluklu bir açılış yapan endeksin yukarı yönlü hareketlerinin devamında 200 günlük hareketli ortalama değeri olan 76,900 seviyesi önemli olacakken, bu seviyenin de kırılması halinde TL cinsi endekste 78,500 dolar cinsi endekste ise 26.8 seviyeleri takip edilmeli. Bugün, Cuma günü ABD'de açıklanacak olan tarımdışı istihdam verisi öncesinde ADP özel istihdam verisi takip edilecekken, gelişmekte olan ülke piyasalarına ilişkin son günlerde var olan iyimserliğin tersine dönmesi halinde ise endekste satışların yaşandığını görebiliriz. Endekste aşağı yönlü hareketler için 73,500 seviyesi önemli görünmekte.

BİST-100	1	2	3
Destek	73,500	72,000	69,190
Direnç	76,000	76,900	77,200

Emtia

Yeni yılın ilk ayında yaşanan gelişmeler, piyasalarda Fed'in 2016 yılı para politikasında oldukça güvercin bir tutum sergileyeceğine ve faiz artırımına gitmeyebileceğine ilişkin beklentileri yoğunlaştırmıştı. Söz konusu beklentilerin yanı sıra Çin ve petrol fiyatları kaynaklı endişeler güvenli liman olarak görülen yatırım araçlarına ve altına olan talebi artırmıştı. Ancak altının bir süredir kararsız seyir izlediği görüyoruz. Özellikle geçtiğimiz haftadan bu yana ABD tarafında açıklanan verilerin ülke ekonomisinin toparlanmaya devam ettiği algısını desteklemesi, Fed'in beklendiği kadar güvercin davranmayabileceğine ilişkin sorgulamaları gündeme getirdi. ABD ekonomisine olan güvenin tekrar güçlenmeye başlamasına ek olarak Çin ve Euro Bölgesi Merkez Bankaları'ndan ekonomiyi teşvik edici sinyallerin de gelmesi piyasalarda iyimserliği ve risk iştahını artırdı. Bu çerçevede, dün yatırımcıların küresel hisse senedi piyasalarına yöneldiği, güvenli liman olarak görülen ABD 10 yıllık tahvillerinden ve altından ise çıkış yaşandığı görüldü. Böylece altın dün günü %0.5'lik kayıpla 1,232 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Bu haftanın son işlem gününde ABD'den kritik istihdam verileri gelecek. Veriler arasında tarımdışı istihdam verisi ön plana çıksa da, Fed'in dikkatle izlediği saatlik ortalama ücretler verisinin istihdam piyasasında toparlanmanın sürdürülmesine işaret etmesi risk iştahında artışa, altında ise satış baskısının yoğunlaşmasına neden olabilir. Açıklanacak verilerin etkisiyle 1,200-1,250 dolar/ons bandının dışına kalıcı olarak çıkılması halinde, altında tekrar geri çekilme başlayabilir.

Altın	1	2	3
Destek	1,200	1,175	1,150
Direnç	1,250	1,285	1,305

Petrol fiyatları dün de günü yükselişle kapatmayı başardı. Dün günlük bazda %1.9 değer kazanan ABD ham petrol fiyatları günü 34.40 dolar/varil'den sonlandırdı. Dün özel sektör tarafından açıklanan petrol stokları verisinin artış göstermesinin ardından ABD ham petrol fiyatları bu sabah düşüşle açıldı. Ancak son işlemlerde fiyatlar 34 dolar/varil seviyelerinde hareket ediyor. Bugün açıklanacak resmi ABD haftalık ham petrol stok verisi ise petrol fiyatları üzerinde esas belirleyici olacak. Stok verisinin yükseliş göstermesi bekleniyor. Veride beklentilerin üzerinde bir yükseliş yaşanırsa petrol fiyatlarında düşüş görebiliriz. ABD ham petrol fiyatlarının aşağı yönlü hareketlerinde 32.10 dolar/varil, yukarı yönlü hareketlerinde ise 35 dolar/varil seviyeleri önemli.

Petrol	1	2	3
Destek	32.20	30.00	28.50
Direnç	35.00	37.00	38.40

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	ADP Özel İstihdam (Şubat)	205 Bin Kişi	185 Bin Kişi
	ISM Newyork endeksi (Şubat)	54.6	--
	Fed Bej Kitap Raporu	--	--
Euro Bölgesi	ÜFE (Ocak, y-y)	-%3.0	-%2.9