

Günaydın,

Dün ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları 27 Şubat ile biten haftada 278 bin kişi ile beklentilerin üzerinde artış gösterdi. Ancak verinin 300 bin kişinin altında kalması istihdam piyasasının güçlü görünümünü destekledi. ISM hizmetler endeksi ise Şubat ayında 53.4 ile düşüş beklentilerinin aksine artış gösterdi. Öte yandan, diğer verilere baktığımızda Şubat ayı hizmet PMI endeksinin 49.7 ile 50 kritik seviyesinin altında kalarak daralmaya işaret ettiğini, fabrika siparişlerinin de Ocak ayında beklentilerin altında kaldığını görmekteyiz. Dün verilerin yanı sıra Fed yetkililerinin birbiriyle çelişen açıklamaları da takip edildi. Dallas Fed Başkanı Robert Kaplan, faiz artırımı konusunda sabırlı olunması gerektiğini belirtirken, San Francisco Fed Başkanı Williams, ABD'nin ekonomik görünümü için iyimserliğin devam ettiğini ve piyasalarda son dönemde yaşanan karışıklıklara rağmen Fed'in faizleri bu yıl artırmaya devam edebileceğini ifade etti. Dün dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirileri düşüş gösterdi. ABD borsaları ise enerji ve finans hisseleri öncülüğünde yükseldi. Bugün ABD'de tarımdışı istihdam, ortalama saatlik kazançlar ve işsizlik oranı verileri takip edilecek. Geçtiğimiz ay yıllık bazda %2.5 ile sert bir artış gösteren ortalama saatlik kazançlar verisinin bu ay düzeltme yaparak düşüşe geçmesi ve %2.2-%2.3 seviyelerine gerilemesi mümkün olabilir. Ancak piyasalarda tarımdışı istihdam verisinin 190 bin kişi artış göstereceği beklense de verinin 150 bin kişi ve üzerinde açıklanması istihdam piyasasının iyileşmeye devam ettiğini gösterecektir. Daha önceki yazılarımızda da belirttiğimiz gibi, tarımdışı istihdam verisinin, istihdam piyasasının toparlandığını gösteren seviyelerde gelmesi halinde ABD'de geçen hafta büyüme verilerinin yukarı yönlü revize edilmesinin ardından oluşan Fed'in bu yıl içerisinde faiz artırımına gideceği algısı da güçlenecektir.

Avrupa tarafında ise Euro Bölgesi hizmet PMI ve perakende satışlar verileri takip edildi. Verilerin Şubat ayında genel olarak olumlu bir görünüm sergilediği günde dolar endeksinin belirgin bir şekilde geri çekilmesi EUR/USD paritesinde yukarı yönlü hareketlerin yaşanmasında etkili oldu. Avrupa borsalarına ise kar realizasyonlarının hakim olduğu görüldü. Asya tarafında ise, Çin'den gelen büyümeyi desteklemeye yönelik adımların atılabileceğine ilişkin haberlerin çıkmasının yanı sıra dün ABD hisse senedi piyasalarındaki iyimserliğin yansısıyla borsaların artıda seyir izlediği görülüyor. Japonya Nikkei endeksi günü %0.32 artıda sonlandırdı.

Dün yurtiçinde enflasyon verileri takip edildi. Enflasyon Şubat ayında %0.02 düşerek yıllık bazda da %8.78'e geriledi. Böylece enflasyon son sekiz ay içinde ilk defa negatif gerçekleşti. Aylık enflasyonun negatif gerçekleşmesinde gıda fiyatlarının sekiz aydır ilk defa gerilemiş olması önemli bir rol oynadı. Dolar endeksinin geri çekildiği günde TL, enflasyon verilerinin de desteğiyle dolar karşısında değer kazandı. BİST 100 endeksi ise sınırlı yükseliş kaydetti.

Döviz

USD/TL kurundaki düşüş dün de sürdü. Dün güne 2.9255'ten başlayan USD/TL kuru, gün içinde en yüksek 2.9328 ve en düşük 2.9080'i gördükten sonra günü 2.9087'den kapattı. USD/TL kurunda aşağı yönlü hareketler görülmesinde, dün açıklanan Şubat ayı enflasyon verilerinin yanı sıra dolar endeksindeki geri çekilme ve küresel piyasalarda risk iştahının sürmesinin gelişmekte olan ülke para birimlerini desteklemesi etkili oldu. EUR/TL kuru günü 3.1897'den yatay kapatırken, sepet kur (0.5*€+0.5*\$) ise günü 3.0485'den düşüşle kapattı. Bu sabah USD/TL kuru 2.91 seviyelerinde işlem görüyor. Kurun bugünkü hareketlerinde ABD'de açıklanacak olan Şubat ayı tarımdışı istihdam verisinin ve ortalama saatlik ücretler verilerinin belirleyici olacağını düşünüyoruz. Tarımdışı istihdam verisi 150 bin kişi artışın altında kalmadığı ve ortalama saatlik ücret verilerinde aşağı yönlü sert bir hareket olmadığı sürece, dolar endeksinin küresel piyasalarda yükselmesine paralel olarak USD/TL kurunda da yukarı yönlü hareketler görebiliriz. Son dönemde ABD'de açıklanan verilerin genel olarak olumlu bir görünüm çizmesinin de etkisiyle faiz artırımları masada kaldığı sürece USD/TL kurunun 2.90 seviyesinin altına kalıcı olarak çekilmesi zor görünüyor. Haftaya yapılacak Avrupa Merkez Bankası toplantısından gelebilecek parasal genişleme adımları gelişmekte olan ülkelere sermaye girişlerini artırarak USD/TL kurundaki aşağı yönlü hareketleri destekleyebilecek olsa da, 15-16 Martta yapılacak ABD Merkez Bankası toplantısından gelebilecek adımlar kurun hareketlerinde belirleyici olacak. Bugün kurun aşağı yönlü hareketlerinde dün kırılmayan 2.90 seviyesi ilk destek seviyesi olarak takip edilmeye devam edilebilir. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde ise 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.9388 ara direncinin ardından, 2.95 seviyesi önemli bir direnç seviyesi olarak karşımıza çıkıyor. Kurda aşağı yönlü hareketlerin daha yavaş gerçekleşmesi ihtimali bulunurken, yukarı yönlü hareketlerin daha hızlı olması ihtimali bulunuyor. Bu bağlamda, hafta başından beri küresel risk iştahındaki artışın desteği ile aşağı yönlü hareket eden USD/TL kurunun yukarı yönlü hareketlerinde 2.95'in ardından 3.00 seviyesi önemli bir direnç seviyesi olarak görünüyor.

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

EUR/USD paritesi dün yukarı yönlü hareket ederek 1.09 seviyelerine çıktı. Dün güne 1.0868 seviyesi ile başlayan parite günü 1.0957 seviyesinden günü tamamladı. Böylece paritenin 100 günlük hareketli ortalaması olan 1.0922 seviyesinin üzerine çıktığını görüyoruz. Ayrıca paritenin gün içerisinde 1.0973 ile 55 günlük hareketli ortalaması olan 1.0970 direncinin üzerine çıktığını ancak burada tutunamayarak geri döndüğünü de görmekteyiz. Dolar endeksinin geri çekilmesi paritenin yukarı yönlü hareketinde etkili oldu. Dün ABD'de açıklanan veriler sonrasında bugün tarımdışı istihdam verisinin de iyi seviyelerde geleceğine yönelik bir algı bulunuyor. Tarımdışı istihdam verisinin beklentiler doğrultusunda gelmesi halinde Fed'in bu yıl içerisinde faiz artırımına gideceği ihtimali artacağı için paritenin hareketleri değişebilir. ABD istihdam verisinin yanı sıra önümüzdeki hafta yapılacak Avrupa Merkez Bankası toplantısı ECB'den ek teşvikler beklendiği için paritenin hareketlerinde etkili olacaktır. Bu sabah 1.0949 seviyelerinde hareket eden paritenin aşağı yönlü hareketlerinde 1.07-1.05 bandı, yukarı yönlü hareketlerinde ise 1.17-1.18 bandı hedef seviyeler olabilecektir. Bu doğrultuda, paritenin aşağı yönlü hareketlerinde 1.0855 ilk destek seviyesi, yukarı yönlü hareketlerinde ise 55 günlük hareketli ortalaması olan 1.0970 ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir.

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

Faiz

Dün açıklanan Şubat ayı enflasyonu aylık bazda %0.02 düşerken, yıllık bazda %8.78'e geriledi. Piyasada zaten var olan küresel risk iştahına ilave olarak yurtiçinde de enflasyonun düşük gelmesi yurtiçi tahvil bono piyasasında alımları artırdı ve tahvil faizleri geriledi. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi dün açılışına göre 18 baz puan gerileyerek günü 7 Aralık'tan bu yana ki en düşük kapanış seviyesi olan %10.70'ten sonlandırdı. 10 yıllık tahvil getirisi de dün açılışına göre 17 baz puan geriledi ve %10.40'tan kapandı. Daha önce de belirttiğimiz gibi gösterge faizin hareketinde kur gelişmeleri önemli bir rol oynuyor. Dün 2.90 seviyesini test eden USD/TL kuru bu sabah 2.91 seviyelerinde hareket ediyor. Bu nedenle gösterge faizde de yukarı yönlü bir açılış görebiliriz. Bugün esas belirleyici ise ABD'de açıklanacak tarımdışı istihdam verisi olacaktır. Yurtiçi piyasaların kapanmasına yakın açıklanacak veri öncesinde sakin bir seyr görebiliriz. Verinin kötü gelecek risk iştahının devam etmesini sağlaması durumunda ise gösterge faizde düşüş devam edebilir. 2 yıllık gösterge faizin aşağı yönlü hareketlerinde %10.50 desteği önemli. Ancak yılsonu enflasyon beklentilerinin hala yüksek ve CDS oranının 280'lerde olmasının yanı sıra, Türkiye'de mevduatın krediye dönüşüm oranının çok yüksek seyrettiği bir ortamda yabancı fon girişinde de yavaşlama olması nedeniyle tahvil faizlerinde geri çekilmenin sınırlı olacağını ve %10.50 seviyesinin altına inilmesinin zor olduğunu düşünüyoruz.

Hisse Senedi

Dün ABD'de açıklanan ISM hizmetler endeksinin beklentileri karşılması bugün açıklanacak olan tarımdışı istihdam verileri öncesinde ABD ekonomisine ilişkin olumlu bir görünüm çizdi. ABD'de açıklanan ISM hizmetler endeksinin çizdiği tablonun yanı sıra emtia fiyatlarında artış yaşanması da küresel resesyon endişelerini bir miktar azalmasına sebep olarak son günlerde gözlemlenen risk iştahındaki artışın dün de devam etmesini sağladı. Bununla birlikte yurtiçinde açıklanan Şubat ayı enflasyon verisinin beklentilerden daha olumlu bir görünüm çizmesi ve verinin ardından USD/TL'de yaşanan geri çekilme BIST 100 endeksine olumlu yansıyan bir diğer gelişme oldu. Buna göre dün sabah 76,787 seviyesinden güne başlayan BIST 100 endeksi gün içerisinde gelen alımların etkisiyle 77,527 seviyesine kadar yükseliş gösterse de günü 76,828 ile yataya yakın bir seviyeden sonlandırmış oldu. Dünkü işlemlerde hem yurtiçi hem de yurtdışı dinamiklerden destek bulan endeks 200 günlük hareketli ortalama değeri olan 76,816 seviyesinin üzerinde kapanış yaptı. Yurtdışı piyasalara paralel bugüne alıcılı başlangıç yapan endeksin yukarı yönlü hareketlerinin devamında TL cinsi endekste 78,500 dolar cinsi endekste ise 26.8 seviyeleri önemli görünmekte. Öte yandan, haftayı %2'ye yakın değer kazancı ile sonlandırmasını beklediğimiz endeks için olası bir satış ortamında 74,400 desteği takip edilmeli. Bugün ABD'de açıklanacak olan tarımdışı istihdam verisinin yanı sıra ortalama saatlik ücretlerde geçen ayki yükselişin ardından bir düzeltme olup olmayacağı önemli olacaktır.

Emtia

Son dönemde gelişmiş ülke merkez bankalarının ülke ekonomilerine destek olmak için daha fazla genişletici para politikası adımı atacağına ilişkin iyimser beklentilerin yoğunlaşmasıyla piyasalarda kafa karışıklığının arttığını düşünüyoruz. Merkez bankalarından gelebilecek yeni önlemlerle likiditenin artabileceği beklentisi piyasa oyuncularının yatırımlarını çeşitli bir yelpazede yapmalarında etkili oluyor. Bu bağlamda, yüksek risk iştahıyla hisse senedi piyasalarına giriş yaşanırken aynı zaman güvenli yatırım aracı olarak görülen altına da talebin canlı olduğu görülüyor. Söz konusu ortamda, dolar endeksindeki geri çekilmeden de destek almaya devam eden altının üç yılı aşkın süredir izlediği aşağı yönlü trend hareketinden çıkmaya yönelik denemeleri sürüyor. Böylece dün %2 civarında değer kazanan altın fiyatlarının günü 1,264 dolar/ons seviyesinden tamamladığını görüyoruz. Bugün ABD'den gelecek istihdam verilerinin kritik olduğundan önceki raporlarımızda bahsetmiştik. Veriler arasında tarımdışı istihdam verisi ön plana çıktığını ancak Fed'in dikkatle izlediği saatlik ortalama ücretler verisinin önem arz ettiğini belirtmiştik. Açıklanacak verilerin istihdam piyasasında toparlanmanın sürdüğüne işaret etmesi risk iştahının ve dolar endeksinin yükselmesine neden olabileceğinden altında kar realizasyon baskısı artabilir. Ancak gelecek verilere rağmen altın haftalık kapanışında 1,250 dolar/ons seviyesinin üzerinde tutunmayı başarsa, yükseliş devam edebilir. Bu durumda, 1,305 dolar/ons seviyesine yönelme olabilir.

ABD'de petrol üretiminin bir yıldan uzun bir sürenin en düşük seviyelerine gerilediğinin açıklanmasıyla petrol fiyatları dün de yükseliş seyrini korudu. ABD ham petrol fiyatları dün 35.30 dolar/varil seviyesini test ettikten sonra günü 34.57 dolar/varil seviyesinden sonlandırdı. Bu sabah da petrol fiyatları Nijerya'nın açıklamalarıyla yükseliyor. Nijerya, petrol üretiminin dondurulmasına yönelik olarak, Rusya'da bir toplantı daha gerçekleştirileceğini açıkladı. Petrol fiyatları bu sabah 34 dolar/varil seviyesinin üzerinde hareket ediyor. ABD ham petrol fiyatlarında yükselişin devam etmesi durumunda test ettiği ancak kıramadığı 35 dolar/varil seviyesi önemli. Petrol fiyatları bu haftayı da yükselişle kapatacak. Böylece petrol fiyatları, Mayıs 2015'ten sonraki en iyi performansı göstermiş olacak.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Reel Efektif Döviz Kuru (Şubat)	99.25	--
ABD	Dış Ticaret Dengesi (Ocak)	-43.36 Milyar Dolar	-43.80 Milyar Dolar
	Tarımdışı İstihdam (Şubat)	151 Bin Kişi	193 Bin Kişi
	İşsizlik Oranı (Şubat)	%4.9	%4.9
İtalya	GSYH (4.çeyrek,Takv. Arınd., y-y)	%1.0	%1.0