

Günaydın,

Piyasalar tarafından merakla beklenen ABD istihdam verilerinden ADP özel istihdam verisi dün açıklandı. Veri 219 bin kişi artması beklenirken 212 bin kişi artış gösterdi. Ayrıca geçtiğimiz ayın ADP özel istihdam verisinin artışı 213 bin kişiden 250 bin kişiye revize edildi. Tarımdışı verisi öncesinde ADP özel istihdam verisinin beklentilerin altında kalmasına rağmen geçtiğimiz ay verisinin revize edilmesinin istihdam piyasalarındaki toparlanmaya işaret etmesi dikkat çekici bir gelişme oldu. Hizmet sektörü ISM ve PMI verisi beklentilerin hafif üzerinde açıklandı. Ocak ayı ile Şubat ayının ilk yarısına kadar olan dönemi kapsayan Bej Kitap Raporu'nda ABD'de ekonomik toparlanmanın yavaş bir ivmeyle de olsa devam ettiği vurgulandı. Dün son 11 yılın tepe seviyesine yaklaşan Dolar endeksi açıklanan verilerin de etkisiyle değer kazanmaya devam ederek yeni rekor seviyesi olan 96.059 seviyesini gördü. ABD 10 yıllık tahvil faizleri, hizmet sektörü PMI verisinden aldığı destekle %2.1392 seviyesini test etti. ABD borsalarının Cuma günü açıklanacak tarımdışı istihdam verisi öncesinde günü ekside kapattığı görüldü. Hizmet sektörü ISM ve PMI verisi beklentileri çok fazla karşılamamasına rağmen alt bileşenlerinin toparlanmaya işaret etmesinin yanı sıra Cuma günü açıklanacak olan tarımdışı istihdam verisinin de beklentilerin üzerinde gelmesi halinde, piyasalar ABD Merkez Bankası (Fed)'nin 17 Mart'ta yapacağı toplantısında "sabırlı" ifadesini çıkarıp çıkarmayacağına odaklanacağını düşünüyoruz.

Avrupa'da dün açıklanan hizmet sektörü PMI verilerine bakıldığında genel olarak beklentilerin altında kaldığı görüldü. Piyasalarda Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin bugün yapacağı toplantısında daha önce duyurduğu parasal genişleme programının detaylarını paylaşması bekleniyor. ECB 22 Ocak'ta yaptığı toplantısında deflasyonla mücadele etmek amacıyla ekonomiye aylık bazda 60 milyar Euro tutarında, toplamda ise 1 trilyon Euro'dan daha fazla bir tutarda tahvil alımı yapılacağını açıklamıştı. ECB'nin yapacağı tahvil alımlarının kompozisyonuna bakıldığında, devlet tahvillerinin %47 ile en çok paya sahip olduğu görülüyor. ECB'nin parasal genişleme adımları sonucunda küresel piyasalarda likiditenin artması beklenmesine rağmen, tahvil alım programının piyasalarda yaratacağı etkinin Fed etkisine kıyasla daha sınırlı olabileceği tartışılıyor. Bu çerçevede, Dolar'ın değer kazanımlarını artırması beklenirken EUR/USD paritesinin 1 seviyesine doğru geri çekilmesi bekleniyor. Ancak ABD'nin cari açık veren bir ülke olmasına karşın Euro Bölgesi'nin cari fazla vermesi nedeniyle EUR/USD paritesinin 1'e kadar gerilese bile bu seviyelerde kalıcı olmayacağını düşünüyoruz. ECB'nin para politikasında genişlemeye gittiği bu dönemde ABD Merkez Bankası'nın faiz artırımına başlamasının fiyatlanması sonucunda ABD 10 yıllık tahvil faizi ile Almanya 10 tahvil faizi arasındaki fark son dönemlerdeki en yüksek seviyesine çıktı. EUR/USD'nin de en yüksek düşüşüne yaşadığı görülüyor. Brezilya Merkez Bankası, son 10 yılı aşkın sürede görülen en yüksek seviyeye yükselen enflasyon verisinin ardından politika faizini 50 baz puan artırarak %12.75'e yükseltti. Dezenflasyon tehlikesi ve döviz piyasalarındaki dalgalanmalarıyla mücadele eden Çin'de ekonomik büyüme hedefi %7.5 seviyesinden %7 seviyesine düşürüldü. Bugün Asya borsaları Çin'in büyüme ile ilgili kararının ardından değer kaybederken Japonya Nikkei endeksi ise, günü %0.26 primli sonlandırdı.

Yurtiçi kanadında ise, ADP özel istihdam verisinin beklentilerin altında kalmasına rağmen geçtiğimiz ay verisinin revize edilmesinin Fed'in faiz artırım zamanına yönelik endişeleri arttırmasının yanı sıra USD/TL kurunun %2.5711 seviyesine kadar tırmanması piyasaları olumsuz etkiledi. Söz konusu gelişmeler BİST 100 endeksinin de sert değer kaybetmesine neden oldu. ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizinin %2.16 seviyesine yaklaşmasının ve dün açıklanan ADP özel istihdam verisinin beklentilerin altında kalmasına rağmen verinin bileşenlerinin bazılarının toparlanmaya işaret etmesi gelişmekte olan ülkelerde yarattığı baskı da piyasaları olumsuz etkiledi. Son açıklanan enflasyon verilerinde çekirdek enflasyonun düşük çıkmasından dolayı önümüzdeki dönemde TCMB'nin faiz indirimine gidebileceği ihtimalinin artması kurlarda yukarı yönlü baskı oluşturabilecektir. Ayrıca ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizinin %2.16 seviyesinin üzerine kalıcı olarak yerleşmesi ve sepet kurun (0.5\*€+0.5\*\$) 2.70 seviyesini kalıcı olarak geçmesi bu baskıyı arttırabilecektir. Bugünün ekonomik veri takviminde ABD'de açıklanacak olan haftalık işsizlik maaşı başvuruları ile fabrika siparişleri öne çıkarken Avrupa' ise ECB toplantısı dikkatle takip edilecek.

### Döviz

Dolar küresel değer kazancının sürmesi ve yurtiçi gelişmelerin TL üzerinde baskı oluşturması sonucu USD/TL kuru Salı gününün ardından dün de yeni tarihi yüksek seviyesini gördü. Dün sabah 2.53'ün üzerinde açılan USD/TL kuru gün içinde 2.55 seviyesini de kırdıktan sonra 2.5710'a kadar yükseldi. Sepet kur (0.5\*€+0.5\*\$) ise dün 2.70 seviyesini kırdı. Dün de belirttiğimiz gibi yurtiçindeki risk algısının artmasıyla birlikte artık yurtiçi dinamikler USD/TL kuru üzerinde yurtdışı dinamiklere göre daha belirleyici oluyor. Doların küresel bazda değer kazanması ve dolar endeksinin son 11.5 yılın en yüksek seviyesine çıkması gelişmekte olan ülke para birimlerinin değer kaybetmesine yol açarken, yurtiçi gelişmeler ise TL'nin diğer gelişmekte olan ülke para birimlerinden daha fazla değer kaybetmesinde etkili oluyor. Önemli bir direnç seviyesi olarak gördüğümüz 2.50 seviyesini kırmasının hemen ardından 2.55'i de kırarak bu seviyenin üzerine yerleşen kurda yukarı yönlü hızlı hareketler yaşanma ihtimali sürüyor. Bu sabah 2.5770 ile yeni tarihi yüksek seviyesini test eden kurda iç dinamiklerde bir değişim olmadığı sürece 2.6550-2.70 seviyeleri olası görünüyor. Bu ortamda yarın açıklanacak ABD tarımdışı istihdam verisi önemli olacaktır. Verinin beklentilere yakın veya beklentilerden iyi gelmesi durumunda USD/TL kuru hızlı şekilde 2.6550-2.70 seviyelerine yükselebilir. Verinin beklentileri karşılamaması durumunda ise kurda bir geri çekilme görebiliriz. Ancak dün de belirttiğimiz gibi yurtiçi dinamikler değişmediği sürece kurda yaşanabilecek geri çekilmelerin kısa süreli olacağını ve alım fırsatı olarak değerlendirilebileceklerini düşünüyoruz. Ayrıca sepet kurun da 2.70 seviyesinin üzerine çıkmasıyla birlikte TCMB'nin kura doğrudan veya dolaylı olarak müdahalede bulunma ihtimali de bulunuyor. Kurda geri çekilme yaşanması durumunda ise 2.55 ilk destek olacaktır.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.5500	2.5000	2.4850
Direnç	2.6000	2.6550	2.7000

Dün güne 1.1176 seviyesinden başlayan EUR/USD paritesi, 1.1062 seviyesini gördükten sonra günü 1.1078 seviyesinden sonlandırdı. Paritenin sert değer kaybında, ABD'de açıklanan hizmet sektörü PMI verisinin beklentilerden iyi gelmesi, tarımdışı istihdam verisinin öncülü olan ADP istihdam verisinin beklentilerin bir miktar altında kalmasına rağmen, geçtiğimiz ay verisinin revize edilerek toparlanmaya işaret etmesiyle, dolar endeksinin küresel piyasalarda yeni rekorunu kırmasının etkisi oldu. Euro Bölgesi'nde açıklanan hizmet sektörü PMI verilerinin beklentilerin altında kalmasının da, paritenin değer kayıplarında etkili olduğu görüldü. Bugün güne satıcı olarak başlayan paritenin, 1.1020'nin üzerinde hareket ettiği görülüyor. Dün ABD'de yayınlanan Bej Kitap raporunda, ABD'de ekonomik toparlanmanın yavaş bir ivmeyle de olsa devam ettiğinin vurgulandığı düşünülürken, Cuma günü açıklanacak tarımdışı istihdam verisinin beklentilerden iyi gelmesi durumunda Euro'nun Dolar karşısında değer kaybetmeye devam edebileceğini düşünüyoruz. Bugün yapılacak Avrupa Merkez Bankası toplantısından çıkacak kararlar ve Mario Draghi'den gelecek açıklamalar paritenin yönünün belirlenmesinde etkili olacaktır. Ancak daha önce de ifade ettiğimiz gibi Doların küresel piyasalarda yavaşlayan bir hızla da olsa değer kazanımlarının devam etmesi halinde parite 1 seviyesine kadar gerilese bile ABD'nin cari açık veren bir ülke olmasına karşın Euro Bölgesi'nin cari fazla vermesi nedeniyle bu seviyelerde kalıcı olmayacağını düşünüyoruz. Bugün paritede görülebilecek olası düşüşlerde, 1.1000 seviyesi ilk destek olarak izlenebilir, bu desteğin kırılması durumunda 1.0960 ardından 1.0760 ve 1.000 seviyelerine kadar geri çekilmeler yaşanabilir. Olası yükselişlerde ise, 1.1085 seviyesi ilk direnç olarak takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1000	1.0760	1.000
Direnç	1.1085	1.1180	1.1240

## Faiz

Tahvil bono piyasasında işlem gören iki yıllık gösterge tahvil getirisi dün %8.39 seviyesinden güne başlamasının ardından "doji" hareketi yaparak açılış seviyesinden günü sonlandırdı. İki yıllık gösterge faizde işlem hacmi düşük seyrederken, 10 yıllık tahvil getirisi ise 6 baz puanlık yükselişle %8.26 seviyesinden günü sonlandırdı. Ocak ayında çekirdek enflasyonun düşük çıkmasının piyasa aktörleri üzerinde TCMB'nin faiz indirimine devam edeceği algısı yaratmasına rağmen, yurtiçi gelişmeler kur üzerinde baskı yaratıyor. Halihazırda oluşan bu koşulların gösterge faize yansımalarının ise daha sınırlı olduğu görülüyor. Ancak, ABD 10 yıllık tahvil getirisinin %2.05 üzerinde hareket etmesine karşın Cuma günü ABD'de açıklanacak istihdam verilerinin olumlu gelmesi durumunda ABD faizleri için %2.16 seviyesi kritik hale gelecektir ve bu seviyenin yukarı yönlü kırılması halinde TL cinsi getiriler üzerindeki baskılar da artabilecektir. Öte yandan, tahvil bono piyasasında getiri ile vade arasındaki ilişkiyi anlatan "getiri eğrisi" ne bakıldığında kısa vadeli getirilerin uzun vadeli getirilere göre daha yüksek olmasının sonucu "negatif eğim" in oluşması TCMB'nin faiz indirimine devam edebileceğine işaret ediyor. Ancak, doların küresel bazda değer kazanmaya devam etmesi, Cuma günü ABD'de açıklanacak olan istihdam verilerinin olumlu gelmesi ile iç dinamiklerin yanı sıra dış dinamiklerin de TL cinsi getiriler üzerinde baskı unsuru haline gelmesi durumunda tahvil bono piyasasında satışlar hızlanabilir. Satış baskısının olduğu bir ortamda yukarı yönlü hareketlerin devam etmesi halinde %8.50 seviyesi ilk etapta önemli olacakken, Cuma günü ABD'den gelecek verilerin beklentileri karşılamaması durumunda ise gelişmekte olan ülke piyasalarına bir miktar alım gelebilir. Gösterge tahvil getirisinin aşağı yönlü hareketlerinde ise %7.80 destek seviyesi takip edilmeli.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	7.80	7.25	6.50
Direnç	8.50	9.00	9.50

## Hisse Senedi

Dün BİST 100 endeksi USD/TL kurunun yeni rekor seviyeye yükselmesinin ve yurtiçi gelişmelerin etkisiyle günü %2.65 oranında sert değer kaybıyla 82,067 seviyesinden kapattı. İşlem hacminin bir miktar yükseldiği endekste ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizinin %2.16 seviyesine yaklaşmasının ve dün açıklanan hizmet ISM ve PMI verisinin beklentilerin altında kalmasına rağmen verinin bileşenlerinin bazılarının toparlanmaya işaret etmesi, gelişmekte olan ülkelerde yarattığı baskı ile endeksi olumsuz etkiledi. Yabancı yatırımcı payının %70'e yakın olduğu BİST 100 endeksinin dün dolar bazındaki seyrine baktığımızda, endeksin kritik gördüğümüz 3.21 cent seviyesine geldiğini görüyoruz. Endeksin söz konusu seviyeyi kararlı bir şekilde kırması halinde, 2.68 cent seviyesine kadar geri çekilmeler görülebilir. Söz konusu geri çekilmelerde Cuma günü açıklanacak olan ABD tarımdışı istihdam verisinin belirleyici olacağı düşünüyoruz. BİST 100 endeksi TL bazında incelendiğinde ise, 100 günlük hareketli ortalama seviyesi olan 83,950'nin altına gevşeyen endeksin tarımdışı istihdam verisi öncesinde yaşanabilecek kar realizasyonlarında ilk etapta 200 günlük hareketli ortalama seviyesi olan 81,360 desteğinde tutunması önemli. Tarımdışı istihdam verisinin beklentilerden iyi gelmesiyle endeksin kayıplarını genişletmesi halinde ise, 80,000-78,800 destek bölgesine kadar çekilmeler görülebilir. Endeksin yurtiçi ve yurtdışında piyasalardan gelebilecek olumlu haberlerle yönünü yukarıya çevirmesi durumunda, 83,950 ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilecekken tepki alımlarının momentumunun yükselmesi endeksin kazanımlarını 85,000-86,260 direnç bandına taşıyabilecektir.

BİST-100	1	2	3
Destek	81,360	80,000	78,800
Direnç	83,950	85,000	86,260

## Emtia

Dün 1,198 dolar/ons seviyesine kadar gerileyen altının güçlü seyreden ABD dolarının baskısı altında olduğunu görüyoruz. Dün açıklanan ADP özel istihdam verisinin beklentilerin altında kalmasına rağmen güç kaybetmeyen aksine güçlenen dolar, altın fiyatlarının yukarı gitmesini engelledi. Dün itibarıyla dolar endeksinin 96 bin seviyesinin üzerine çıktığını gördük. Ancak altın fiyatlarının dün, 1,200 dolar/ons seviyesinden günü kapatması ve bugün sabah saatlerinde de 1,202 dolar/ons seviyesinde hareket etmesi direndiğini gösteriyor. Yarın açıklanacak olan tarımdışı istihdam verisi öncesi bekleyişini sürdüren altın için bugün veri akışında ABD'nin haftalık işsizlik maaşı başvuruları ile fabrika siparişi verileri öne çıkıyor. Yarın açıklanacak tarımdışı istihdam sonrasında ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin kritik seviye olan %2.16'nın üzerine çıkması altında satışları artıracaktır. Ayrıca Avrupa tarafında ise ECB'nin bugün yapacağı toplantının ardından genişlemeci politikasının detayları bekleniyor olacak. Bu gelişmeler de altın fiyatları üzerinde volatilité artışına neden olabilir. Son dönemlerde 50 günlük hareketli ortalama seviyesi olan 1,232 dolar/ons seviyesine ulaşamayan ama 1,200 dolar/ons seviyesinin üzerinde tutunmaya da devam eden altının, dar bir bantta sıkıştığını görüyoruz. Teknik olarak baktığımızda gün içerisinde fiyatların yukarı yönde seyri 1,213 dolar/ons direncini gündeme getirirken aksi yönde hareket ise kademeli olarak 1,200 dolar/ons ve 1,195 dolar/ons destek noktalarına kadar gerilemelere neden olabilir.

Altın	1	2	3
Destek	1,200	1,195	1,181
Direnç	1,213	1,223	1,232

ABD ham petrol fiyatları yükselişini beşinci güne taşıyor. Dün açıklanan ABD ham petrol stok verilerinin beklentilerin üzerinde artış göstermesi ile fiyatların varil başına 49.60 dolara kadar gerilediğini gördük. Ancak daha sonra tekrar toparlanmayı başaran ham petrol günü %2 kazançla varil başına 51.53 dolar seviyesinden tamamladı. Sabah saatlerinde ise petrolün, varilinin 51.83 dolardan fiyatlandığını görüyoruz. Libya'da petrol limanlarına yapılan saldırı, fiyatların 50 doların üzerinde tutunma çabasına destek veriyor. Öte yandan ise Suudi Arabistan'ın talep azalması süreci üretimi azaltmayacağını açıklaması da talebin varlığına dikkat çekiyor. Fiyatlara teknik olarak baktığımızda yukarı seyrin bugün de devam etmesi durumunda varil başına 52.48 dolar ve bu seviyenin üzerindeki işlemlerde ise varil başına 53.43 dolar seviyeleri direnç noktası olarak karşımıza çıkıyor.

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	313 Bin Kişi	--
	Fabrika Siparişleri (Ocak)	-%3.4	%0.0
Euro Bölgesi	Merkez Bankası Toplantısı ve Faiz Kararı	%0.05	%0.05
Almanya	Fabrika Siparişleri ( Ocak, a-a)	%4.2	-%0.9
Fransa	İşsizlik Oranı (4.çeyrek)	%10.4	%10.4
İtalya	Büyüme Oranı (4.çeyrek, ç-ç)	%0.0	%0.0
İngiltere	Merkez Bankası Toplantısı ve Faiz Kararı	%0.50	%0.50