

Günaydın,

Dün ABD'de açıklanan haftalık işsizlik maaşı başvurularının 295 bin kişi artması beklenirken 320 bin kişi artış kaydettiği görüldü. Fabrika siparişleri ise, %0.2 gerileyerek artış beklentilerinin altında bir performans sergiledi. Verilerin beklentileri karşılamamasına rağmen dün Dolar endeksinin ve ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin yükselişini sürdürdüğü görüldü. ABD borsaları ise açıklanacak tarımdışı istihdam verisi öncesinde günü primli kapattı. Küresel piyasaların merakla beklediği ABD istihdam verilerini bugün dikkatle takip edeceğiz. Açıklanacak olan tarımdışı istihdam verisinin beklentilerin üzerinde gelmesi halinde, piyasaların ABD Merkez Bankası (Fed)'nin 17 Mart'ta yapacağı toplantısında "sabırlı" ifadesini çıkarıp çıkarmayacağına odaklanacağını düşünüyoruz.

Avrupa tarafında gözler Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısında. Toplantıdan piyasa beklentilerine paralel olarak faiz indirim kararı çıkmazken Başkan Mario Draghi'nin Güney Kıbrıs'ta yaptığı açıklamada dikkat çekici ifadeler yer aldı. Draghi'nin konuşmasında ECB'nin 9 Mart'ta 60 milyar Euro'luk tahvil alım programının uygulamaya koyacağını, söz konusu parasal genişleme önlemlerinin Eylül 2016'ya kadar sürdürüleceğini ve gerekmesi halinde daha ileri bir tarihe kadar devam ettirileceğini açıklaması ön plana çıktı. Bununla birlikte Draghi, enflasyonun düşük seyir izleyen petrol fiyatlarının olumsuz etkisiyle düşük kalmaya devam edebileceğinin düşünülmesinin sebebiyle 2015 yılsonu enflasyon tahmininin %0'a aşağı yönlü revize edildiğini belirtti. Ancak Draghi 2015 yılsonu büyüme tahmininin ise, %1.5'e yukarı yönlü revize edildiğini açıkladı. Mevduat faiz oranına kadarki negatif getirili tahvillerin alınacağını, yatırım yapılabilir nota sahip ülke tahvillerinin alınabileceğini ve reformların uygulanması halinde Yunanistan tahvillerinin de alınabileceğini söyledi. Ayrıca Yunanistan'a verilen likidite miktarının 500 milyon Euro arttırıldığını vurguladı. Açıklamalarının ardından Euro/Dolar paritesi 1.10 seviyesine kadar geriledi, ancak paritenin yönünün belirlenmesinde bugün açıklanacak olan istihdam verilerinin etkili olmasını bekliyoruz. Asya borsalarının bugün değer kaybettiği görülürken, Japonya Nikkei endeksinin ABD tarımdışı istihdam verisinin açıklanmasının öncesinde, ECB'nin tahvil alımlarına başlayacağı kararının açıklanmasının ardından günü %1.17 primli kapattığı görüldü.

Yurtiçinde ise, kritik tarımdışı verisi öncesinde Fed'in faiz artırımı zamanına yönelik endişelerin artmasının yanı sıra USD/TL kurunun yükselişinin piyasalar üzerindeki olumsuz yansımaları görmeye devam ediyor. Ayrıca ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizinin %2.16 seviyesine yaklaşmasının gelişmekte olan ülkelerde yarattığı baskı da piyasaları olumsuz etkiliyor. Söz konusu gelişmeler ile BİST 100 endeksi sert değer kaybetti. Dün ECB tarafından yapılan açıklamaların küresel piyasalarda olumlu karşılanmasına rağmen yurtiçi piyasalarda etkisinin yurtiçi gelişmelerin ön planda olması nedeniyle sınırlı kaldığı görüldü. Önümüzdeki dönemde Fed faiz artırımı hamlelerinde aceleci davranmaz ve iç dinamikler piyasaları destekleyici yönde olursa ECB'nin parasal genişleme önlemlerinin pozitif etkisi yurtiçi piyasalarda daha fazla hissedilebilir. Bu ortamda, son açıklanan enflasyon verilerinde çekirdek enflasyonun düşük çıkmasından dolayı önümüzdeki dönemde TCMB'nin faiz indirime gidebileceği ihtimaline işaret etmesi ve doların küresel piyasalarda değer kazanmaya devam etmesi kurlarda yukarı yönlü baskının devam etmesine neden oluyor. Ayrıca ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizinin %2.16 seviyesinin üzerine kalıcı olarak yerleşmesi ve sepet kurun (0.5\*€+0.5\*\$) 2.7616 seviyesini test etmesinin ardından kalıcı olarak yükselmesi bu baskıyı artırabilir.

### Döviz

USD/TL kuru dün de yeni rekor seviyelere yükseldi. Doların küresel bazda değer kazanmaya devam etmesinin yanı sıra yurtiçinde risk algısının artması kurdaki yükselişte belirleyici oluyor. Dün güne 2.5630 seviyesinden başlayan USD/TL kuru gün içinde genel olarak yukarı yönlü bir seyir izledi ve 2.6280'e kadar yükselerek yeni tarihi yüksek seviyesini gördü. EUR/TL kuru dün en yüksek 2.8952 seviyesini görürken, sepet kur (0.5\*€+0.5\*\$) da 2.7613 ile 2014 yılı Ocak ayından bu yana gördüğü en yüksek seviyeye ulaştı. Hem USD/TL kurundaki yükseliş hem de sepet kurun önemli direnç olarak gördüğümüz 2.70 seviyesinin üzerine çıkması TCMB'nin dövizde dolaylı ya da doğrudan müdahalede bulunma ihtimalini artırıyor. Ayrıca dün gelen açıklamalar da TCMB'den bir adım geleceği beklentilerini artırdı. Böylece dün yükseldiği seviyelerden bir miktar gerileyerek 2.6059'dan kapanan USD/TL kuru bu sabah da 2.60 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Bugün kurun hareketinde yine yurtiçi gelişmeler belirleyici olabilir. Ayrıca bugün ABD tarımdışı istihdam verisi açıklanacak. Verinin beklentilerden kötü gelmesi durumunda dolarda bir miktar geri çekilme yaşanabilir. Ancak daha önce de belirttiğimiz gibi, artık kurda iç dinamiklerin daha belirleyici olması nedeniyle yurtiçi dinamikler değişmediği sürece kurdaki geri çekilmelerin kısa süreli olabileceğini ve alım fırsatı olarak değerlendirilebileceğini düşünüyoruz. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde 2.60 ilk destek olacaktır. Bununla birlikte eğer bugün açıklanacak ABD tarımdışı istihdam ve ücret artışı verileri geçen ayın ardından bu ay da yükselişe işaret ederse TL üzerinde yurtiçi baskının yanında yurtdışı kaynaklı baskıya da neden olabilir. Bu durumda kur 2.6550-2.7000 seviyelerine doğru hızlı bir yükseliş gösterebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.6000	2.5500	2.5000
Direnç	2.6300	2.6550	2.7000

Dün EUR/USD paritesi açısından Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısından çıkacak kararların ve Mario Draghi'den gelecek açıklamaların takip edildiği önemli bir gün geride kaldı. Draghi'nin tahvil alım programına 9 Mart'ta başlayacaklarını ve programın enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme oluncaya kadar süreceğini ifade ettiği toplantının ardından güne 1.1078 seviyesinden başlayan paritede 1.0988 seviyesine kadar geri çekilmeler yaşandı. ABD'de açıklanan haftalık işsizlik maaşı başvurularının ve fabrika siparişlerinin beklentilerin altında kalmasının etkisiyle paritede bir miktar toparlanma yaşansa da paritenin günü kritik destek seviyesi olduğunu düşündüğümüz 1.1000 seviyesinin hemen üzerinde 1.1030 seviyesinden kapattığı görüldü. 2003 yılından sonraki en düşük seviyelerin görüldüğü paritenin bugün de güne satıcılı başladığı ve sabah saatlerinde 1.1011 seviyelerine kadar geri çekilmelerin yaşandığı görülüyor. Dolar endeksinin yeni rekorlar kırdığı bugünlerde, ABD Merkez Bankası'nın para politikası açısından önemli bir gösterge olan tarımdışı istihdam verisinin EUR/USD paritesinin yönü üzerinde asıl belirleyici etken olacağını düşünüyoruz. Tarımdışı istihdam verisinin yanında bugün açıklanacak olan ortalama saatlik ücretlere ilişkin veriler de dikkatle takip edilecektir. Tarımdışı istihdam verisinin beklentilere yakın ya da beklentilerden iyi gelmesi durumunda paritede yaşanabilecek geri çekilmelerde 1.1000 destek seviyesinin ardından sırasıyla 1.0960 ve 1.0760 destek seviyeleri izlenebilir. Verinin beklentilerin altında kalması ve geçtiğimiz aydaki gibi bir toparlanmaya işaret etmemesi durumunda ise, piyasalarda Fed'in faiz artımlarını öteleyebileceği beklentileri artarken, paritede yükseliş hareketleri görülebilir. Yükselişlerin yaşanması durumunda ise ilk direnç seviyesi 1.1085 olacaktır.

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

## Faiz

Küresel bazda değer kazanmaya devam eden doların ve yurtdışı gelişmelerin etkisi ile yurtdışı piyasalarda satışların devam ettiğini görüyoruz. Tahvil bono piyasasında işlem gören iki yıllık gösterge tahvil getirisi dün sabah %8.39 seviyesinden güne başladı ve gün içerisinde gördüğü satışların etkisi ile %8.69'a kadar yükseldi. İki yıllık gösterge faiz %8.50 direnç seviyesini yukarı yönlü kırarak %8.56'dan günü sonlandırırken, 10 yıllık gösterge tahvil getirisinde ise kısa vadeli tahvile gelen satışın aksine bir miktar alım geldiği ve günü 7 baz puanlık düşüşle %8.19 seviyesinden kapattığı görülüyor. Bugün doların küresel bazda değer kazanmasının hız kazanıp kazanmayacağı ve ABD 10 yıllık tahvil getirisinin %2.16 direnç seviyesini yukarı yönlü kırıp kırmayacağı açısından ABD'de açıklanacak olan istihdam verileri oldukça önem arz ediyor. Açılacak istihdam verileri arasında ise geçen ay hem yıllık hem de aylık bazda artış gösteren ortalama saatlik ücretler verisi piyasalar tarafından yakından takip edilecektir. Söz konusu verilerin beklentileri karşılması, yurtdışı piyasalar için halihazırda etkisini daha fazla hissettiğimiz iç dinamikler kadar dış dinamiklerin de baskısının artmasına sebep olabilir. Böyle bir ortamda ise, USD/TL kurunda ve TL cinsi getiriler üzerinde baskının bir miktar daha arttığını görebiliriz. İki yıllık gösterge tahvil getirisinin yukarı yönlü hareketlerinin devam etmesi durumunda %9.00 direnç seviyesi ilk etapta önemli görünüyor. Risk algısının ve TL cinsi getiriler üzerinde mevcut baskıların azaldığı olası bir ortamda ise tahvil bono piyasasına girişler görmemiz durumunda, ilk etapta %8.00 seviyesi, bu seviyesinin aşağı yönlü kırılması halinde ise %7.80 destek seviyesi önemli olacaktır.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	8.00	7.80	7.25
Direnç	8.50	9.00	9.50

## Hisse Senedi

Bu haftanın en önemli gelişmesi olan tarımdışı istihdam verisi öncesinde fiyatlamalar devam ederken dün BİST 100 endeksi güne aşağı yönlü boşlukla başladı. Gün içinde dalgalı bir seyir izleyen endekste işlem hacmi Ocak 2014'ten bu yana görülen en yüksek seviyeye çıktı. Endeksin aşağı yönlü hareketlerinin hız kazanmasında USD/TL kurunun tırmanışını sürdürmesi ve yurtdışı gelişmeler belirleyici oldu. Ayrıca dün gösterge faiz oranlarındaki artış ve bankacılık sektöründe firma bazlı satış haberleri ile %3.26 oranında sert değer kaybeden bankacılık endeksi BİST 100 endeksindeki kar realizasyonlarını hızlandırdı. Dün ECB tarafından yapılan açıklamaların küresel piyasalarda olumlu karşılanmasına rağmen yurtdışı piyasalarda etkisinin yurtdışı gelişmelerin ön planda olması nedeniyle sınırlı kaldı. Son bir haftadır USD/TL kurunun rekor üzerine rekor kırmasının öncelikli etkisiyle düşüş yaşayan endeksin bugünkü hareketlerinde ABD'de açıklanacak olan istihdam verilerinin yönlendirici olmasını bekliyoruz. İstihdam verilerinden özellikle tarımdışı istihdam verisinin ve işgücü ücretlerinin beklentilerin üzerinde gelmesi Fed'in faiz artırımı zamanına yönelik endişelerin artmasına neden olabilir. Bu durumda, hem yurtdışı hem de yurtdışı dinamiklerin olumsuz etkisi endeksi daha fazla baskı altına alabilir. Endekste ki kar realizasyonlarının yüksek ivmesini koruması halinde, endeksin 80,000 desteğinde tutunması önemli olacakken haftayı bu seviyenin altına sarkarak kapatması 78,850-77,140 destek bölgesini gündeme getirecektir. Söz konusu verilerin beklentilerden kötü gelmesi endekste yukarı yönlü girişimleri destekleyebilir. Böyle bir durumda, 81,360 ilk kırılması gereken direnç seviyesi olarak dikkat çekiyor. Yükselişlerin devamının gelmesi halinde, 82,220-83,950 direnç bölgesi hedeflenebilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	80,000	78,800	77,140
Direnç	81,360	82,220	83,950

## Emtia

Değerlenerek 96 bin seviyesinin üzerinde kalmayı sürdüren dolara karşı duramayan altın, dolara ters korelasyonla gerilemesini sürdürüyor. Dün akşam saatlerine doğru 1,196 dolar/ons seviyesine kadar gevşeyen değerli metal günü bu seviyeye yatay 1,198 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Bugün ABD'de açıklanacak olan tarımdışı istihdam verisi Fed'in faiz artırımının zamanlaması açısından bilgi verici olması nedeniyle piyasalarda volatiliteye neden olacaktır. Şubat ayında istihdam verisinin Ocak ayındaki artışa göre daha az artması bekleniliyor. Dün açıklanan ADP özel istihdam verisi ise beklentilerin üzerinde geldi. Ayrıca bugün açıklanacak olan işçi ücretlerine ilişkin veri de volatiliteye katkısı bağlamında önemle izlenmeli. Teknik olarak, haftayı ekside kapatmaya hazırlanan altına, açıklanacak verinin olumlu gelmesi durumunda kademeli olarak 1,193 dolar/ons ve 1,188 dolar/ons seviyelerinin destek olmasını bekliyoruz. Aksine verinin olumsuz gelmesi ise altında yukarı yönlü hareketi tetikleyecektir. Bu durumda 1,214 dolar/ons ile 1,232 dolar/ons seviyelerinin ilk olarak gündeme gelmesini bekliyoruz.

Altın	1	2	3
Destek	1,193	1,188	1,180
Direnç	1,206	1,214	1,232

Dünkü işlemlerini %1.5 değer kaybı ile varil başına 50.76 dolardan tamamlayan ham petrol bugün ise bir miktar primli varil başına 50.93 dolardan fiyatlanıyor. İki haftadır değer kaybeden ABD ham petrolünün haftayı kazançla kapatmaya hazırlandığını görüyoruz. Libya'da yaşanan jeopolitik gelişmeler ve İran'ın nükleer programına ilişkin müzakereler petrol fiyatları açısından yakından takip ediliyor. Teknik olarak fiyatlar varil başına 51.9 doların altında kaldığı süre 49.5 dolar desteğine kadar geri çekilmeler görülebilir. Öte yandan 51.9 doların üzerinde gerçekleştirilecek işlemlerde ise 53.1 dolar direnci izlenebilir.

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	İşsizlik Oranı (2014)	%9.7	%10.1 (açıklandı)
ABD	Tarımdışı İstihdam (Şubat)	257 Bin Kişi	240 Bin Kişi
	İşsizlik Oranı ( Şubat)	%5.7	%5.6
	Ticaret Dengesi (Ocak)	46.6 Milyar Dolar	41.5 Milyar Dolar
Euro Bölgesi	Büyüme Oranı (4.çeyrek, ç-ç, öncül)	%0.3	%0.3
Almanya	Sanayi Üretimi (Ocak, y-y)	-%0.7	--
Fransa	Ticaret Dengesi (Ocak)	-3446 Milyon Euro	-3000 Milyon Euro
İtalya	ÜFE (Ocak, y-y)	-%2.1	--
Japonya	Öncül Göstergeler Endeksi (Ocak, öncül)	105.6	105.9