

Günaydın,

ABD Merkez Bankası (Fed)'nin 10 yıl aradan sonra Aralık ayında ilk faiz artırımını yapmasının ardından faiz artışlarının yumuşak olacağı beklentisi piyasalarda satın alınsa da Fed üyeleri arasında faiz artırımına dair görüş farklılıklarının olduğu dikkat çekiyor. Bazı Fed üyelerinden faiz artırımına dair şahin tonda açıklamalar gelse de Fed Başkanı Yellen'in son yaptığı açıklamalarının beklenenden daha güvercin tonda olmasının, gelişmekte olan ülke piyasalarına sermaye girişlerini artırdığını görüyoruz. Söz konusu girişlerde, Fed'in faiz artırımına gittiği önceki yıllarda ilk faiz artırımının ardından piyasalarda yaşanan ralliye benzer bir ralli yaşanmasının da etkili olduğunu düşünüyoruz. Fed'in ilk faiz artırımını Aralık ayında yaptığını ve faiz artırım sürecinin henüz başında olduğunu göz önünde bulundurarak son dönemde yaşanan sermaye girişlerinin kalıcı olmayabileceğini düşünüyoruz. Ayrıca son dönemde açıklanan verilerin ABD ekonomisinde toparlanmanın devam ettiğini göstermesi faiz artırım konusunda Fed'in elini rahatlattığı söylenebilir. Bugün piyasaların gündemin akşam saatlerinde açıklanacak olan 15-16 Mart tarihli Fed toplantı tutanakları bulunuyor. Son dönemde şahin tonda açıklamalar yapan bölgesel Fed başkanları ile güvercin sinyaller veren Fed Başkanı Janet Yellen arasında fikir ayrılığının belirginleşmesi nedeniyle tutanakların Yellen'a kıyasla çok fazla yumuşak ifadeler içermeme ihtimali bulunduğunu düşünüyoruz.

Dün Avrupa tarafında yoğun bir veri gündemi vardı. Euro Bölgesi'nin lokomotifini Almanya'da açıklanan fabrika siparişleri verisinin Şubat ayında artış beklentilerinin aksine azalış göstermesi, ülkenin sanayi üretiminde zayıflığa işaret etti. Ara malı siparişlerindeki artış görülmesine karşın yatırım mallarının aylık bazda sert düşüş yaşaması ve tüketim mallarının iki yıldan fazla bir sürenin en sert düşüşünü kaydetmesi fabrika siparişlerindeki azalışta etkili oldu. Dün ayrıca Euro Bölgesi'nde bileşik PMI ve hizmet PMI verileri takip edildi. Euro Bölgesi'nde açıklanan bileşik PMI ve hizmet PMI verileri Mart ayında nihai olarak beklentilerin ve bir önceki açıklamanın altında kaldı. Böylece Euro Bölgesi bileşik PMI verisi yılın ilk çeyreğinde zayıf bir görünüm sergilemiş oldu. Bileşik PMI'daki zayıf görünüm, imalat PMI verisinden ziyade hizmet PMI verisinden kaynaklandı. Asya tarafında borsalar bugün karışık seyrizlerken Japonya Nikkei endeksi ise günü %0.1 düşüşle sonlandırdı.

Yurtiçi piyasalarda dün Mart ayı TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru verisi takip edildi. TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru, Mart ayında 100.53 seviyesine çıkarak 2015 yılı Nisan ayından beri en yüksek seviyeye çıktı. TÜFE bazlı reel efektif döviz kurundaki yükseliş, TL'nin Mart ayında değer kazandığını ve Türk mallarının pahalılaştığını gösteriyor. Yurtiçinde veri takvimi açısından sakin olan günde, USD/TL kuru dün günü hafif yükselişle sonlandırırken BİST 100 endeksi ise değer kaybıyla tamamladı. Bugün yurtiçi piyasalarda yakından takip edilecek olan Fed tutanaklarında Yellen'dan daha şahin tonda sinyaller gelmesi USD/TL kurunda ve faizlerde yukarı yönlü hareketlere neden olabilir.

### Döviz

Geçtiğimiz hafta Fed Başkanı Yellen'dan faiz artışına dair yumuşak tonda açıklamalar gelmesinin ardından yönünü aşağı çeviren dolar endeksinin, dün 6 günün ardından ilk kez hafif yükseliş kaydetmesiyle gelişmekte olan ülke para birimleri dolar karşısında değer kaybetti. Böylece dün sabah güne 2.8120'den başlayan USD/TL kuru, gün içinde en yüksek 2.8363 ve en düşük 2.8111'i gördükten sonra günü 2.8317'den yükselişle kapattı. EUR/TL kuru ve sepet kur (0.5\*€+0.5\*\$)'da dün yukarı yönlü hareket etti. EUR/TL kuru 3.2258'den ve sepet kur (0.5\*€+0.5\*\$)'da 3.0285'den hafif yükselişle kapandı. Kur bu sabah 2.82 seviyelerinde hareket ediyor. USD/TL'nin aşağı yönlü hareketlerine devam edip etmemesi açısından sepet kur (0.5\*€+0.5\*\$) bazında 3.00 seviyesi takip edilmeye devam edilecek. Yurtiçinde önemli bir veri açıklamasının bulunmadığı günde, akşam saatlerinde ABD'de açıklanacak olan 15-16 Mart tarihli Fed toplantı tutanakları takip edilecek. Son dönemlerde ABD'de faiz artırımına dair Fed üyeleri arasında görüş farklılıkları olduğu görülüyor. Bazı Fed üyelerinden faiz artırımına dair şahin tonda açıklamalar gelirken, Fed Başkanı başta olmak üzere bazı Fed yetkililerinden de yumuşak tonda açıklamalar geliyor. Bugünde Cleveland Fed Başkanı Loretta Mester'dan gelecek açıklamalar takip edilecek. Bugün kurun aşağı yönlü hareketlerinde 2.8100 seviyesi ilk destek seviyesi olarak takip edilebilecekken, kurun yukarı yönlü hareketlerinde ise 2.84 ara direncinin ardından, 50 haftalık basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.8562 seviyesi takip edilebilir.

| USD/TL | 1      | 2      | 3      |
|--------|--------|--------|--------|
| Destek | 2.8100 | 2.8000 | 2.7500 |
| Direnç | 2.8500 | 2.9000 | 2.9500 |

Dün dolar endeksinin sınırlı yükseliş gösterdiği günde, güne 1.1391'den başlayan EUR/USD paritesi, gün içinde en yüksek 1.1405'i ve en düşük 1.1336'yı gördükten sonra günü 1.1384'ten kapattı. Bu sabah EUR/USD paritesi 1.13 seviyelerinde hareket ediyor. Son dönemlerde dolar endeksindeki düşüşe paralel olarak yukarı yönlü hareketlerin görüldüğü paritenin yukarı yönlü hareketlerinde ivme kaybettiği görülüyor. Bulunduğu seviyeler itibariyle dolar endeksinde önümüzdeki dönemde yukarı yönlü hareketler görülebileceği düşünüldüğünde, paritenin yukarı yönlü hareketlerinde 1.14-1.15 aralığından yukarıya doğru sert hareketlerin yaşanması zor görünüyor. Bugün paritenin hareketlerinde ABD'de açıklanacak olan 15-16 Mart tarihli Fed toplantı tutanakları ön plana çıkıyor. Ayrıca Cleveland Fed Başkanı Loretta Mester'in ABD ekonomisine dair yapacağı açıklamalarda paritenin hareketleri açısından takip edilebilir. Bugün paritede yukarı yönlü hareketlerin görülmesi durumunda 1.1460 direncinin ardından 1.15 seviyeleri takip edilebilir. Paritenin aşağı yönlü hareketlerinde ise 1.1280 seviyesi ilk destek seviyesi olarak izlenebilir.

| EUR/USD | 1      | 2      | 3      |
|---------|--------|--------|--------|
| Destek  | 1.1280 | 1.1170 | 1.1100 |
| Direnç  | 1.1460 | 1.1500 | 1.1700 |

## Faiz

Kısa vadeli faizlerde sınırlı da olsa düşüş devam ediyor. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi dün açılışına göre 1 baz puan gerileyerek %9.89'dan kapandı. 10 yıllık tahvil getirisinde ise dün yükseliş vardı. 10 yıllık gösterge faiz dün açılışına göre 6 baz puan yükselerek %9.89'dan günü sonlandırdı. Bugün Fed'in son toplantısının tutanakları açıklanacak. Piyasalar tutanakları beklemeyi tercih edebilir. Bu nedenle gösterge faizde bugün de hareketler sınırlı kalabilir. Gösterge faizde düşüşün devam etmesi durumunda %9.80 ilk destek seviyesi olarak önemli.

Küresel risk iştahının devam ettiği bir ortamda kurun desteklemesi durumunda gösterge faizin %9.80 seviyesinin altını test ettiğini gösterebiliriz. Ancak beklentilerin çok altında kalan enflasyon verisine rağmen gösterge faizde aşağı yönlü hareketin hızlanmadığını gördük. Bu nedenle önümüzdeki dönemde de gösterge faizin hareketleri yavaş olabilecektir. Ayrıca daha önce de belirttiğimiz gibi gösterge faiz %9.80 seviyesini kırsa bile bu seviyelerin kalıcı olmayacağını düşünüyoruz.

## Hisse Senedi

Küresel piyasalardaki endişeye işaret eden VIX endeksinin %9.2 yükseldiği, küresel hisse senetleri piyasasında ise ağırlıklı olarak satıcı işlemlerin yaşandığı günde BIST 100 endeksi %1.1 değer kaybı ile günü 82,964 seviyesinden tamamladı. Endeksin 83,500 seviyesinin üzerine çıkmasının ardından bu seviyelere tutunamayarak satışla karşılaştığı günde bankacılık hisse senetleri endeksi ise %0.97 değer kaybı yaşadı. Gelişmekte olan ülke borsa performanslarını gösteren MSCI endeksinin %1.5 değer kaybı yaşamasının da işaret ettiği gibi dün, küresel piyasalarda aksiyon alan yatırımcıların riskli varlıklardan çıkmayı tercih ettiği bir gün oldu. Bugün akşam saatlerinde ABD Merkez Bankası'nın Mart ayı toplantı tutanakları açıklanacak. Tutanaklar Fed'in faiz artırımı belirsizliğine ilişkin bir işaret barındırması ve Fed başkanı Yellen'in söylemleri doğrultusunda güvercin algılanması açısından önemli görünmekte. Bu sabah yeni güne satıcı başlangıç yapan BIST 100 endeksi için aşağı yönlü hareketlerinin devamında 80,000 desteği takip edilecekken, oluşan finansal koşullar gereği gelişmekte olan ülke piyasalarının lehine bir akışın yaşanması halinde ise TL cinsi endekste 85,000 dolar cinsi endekste ise 2.98 cent seviyeleri önemli olacaktır.

## Emtia

Son günlerde ABD tarafında açıklanan güçlü verilerin yatırımcıların endişelerini kısmen hafifletmesinin yanı sıra bölgesel Fed başkanlarının piyasa beklentilerinden daha hızlı bir şekilde faiz artırımına gidilebileceğine ilişkin sinyal vermesinin etkisiyle altın haftaya değer kaybıyla başladı. Ancak dün küresel hisse senedi piyasalarından çıkışların yaşanması ve güvenli liman talebinin artması ile birlikte altın fiyatlarında yükseliş görüldü. Güne artıda başlayan altın fiyatları günü %1.3 yükselişle 1,231 dolar/ons seviyesinden sonlandırdı. Altın fiyatlarının bu sabah ise, akşam saatlerinde açıklanacak Fed tutanakları öncesi fiyatlamaların ve dolar endeksindeki yukarı yönlü hareketlerin aşağı yönlü baskısı ile hafif geri çekildiğini görüyoruz. Bugün altında tutanaklara yönelik fiyatlamaların etkisiyle volatilitenin yüksek olabileceğini hatırlatalım. Tutanaklardan çıkarılacak notlar Fed'in önümüzdeki dönem para politikası stratejisi açısından önemli. Ancak son dönemde Fed yetkilileri arasındaki fikir ayrılıklarının daha da belirginleşmesi piyasalarda kafa karışıklığına yol açarken 1,200-1,250 dolar/ons bandına sıkışan altının yönüne karar vermesini zorlaştırıyor. Söz konusu ortamda, haftanın son işlem gününde Fed Başkanı Janet Yellen'in yapacağı konuşmada vereceği sinyallerin kritik olacağını düşünüyoruz.

Petrol fiyatları, ABD'de dün özel sektör tarafından açıklanan stok verisinin düşüş göstermesinden ve üretimin dondurulmasına ilişkin Kuveyt'in yaptığı İran katılmasa da anlaşma sağlanabileceği açıklamasından bulunduğu destekle yönünü yukarı çevirdi. Böylece ABD ham petrol fiyatları dün açılışına göre %3.1 değer kazanarak günü 36.57 dolar/varil seviyesinden sonlandırdı. Petrol fiyatlarında yükseliş bu sabah da devam ediyor. ABD ham petrol fiyatları bu sabah 37 dolar/varil seviyesine yakın hareket ediyor. Bugün ABD'de resmi haftalık ham petrol stok verisi açıklanacak. Verinin yine yükseliş göstermesi bekleniyor. Ancak üretimin dondurulabileceğine ilişkin yeniden artan beklentiler, stok verisinin etkisini sınırlayabilir. ABD ham petrol fiyatlarında yükselişin devam etmesi durumunda 38.50 dolar/varil seviyesi ilk direnç olarak izlenmeli.

## Açıklanacak Veriler

| Ülke    | Açıklanacak Veriler                         | Önceki | Beklenti |
|---------|---|--------|----------|
| ABD     | 15-16 Mart Tarihli Fed Toplantı Tutanakları | --     | --       |
| Almanya | Sanayi Üretimi (Şubat,a-a)                  | %3.3   | -%1.8    |
| Japonya | Öncü Göstergeler Endeksi (Şubat, öncül)     | 101.8  | 99.8     |

| Gösterge Tahvil | 1     | 2     | 3     |
|-----------------|-------|-------|-------|
| Destek          | 9.80  | 9.60  | 9.50  |
| Direnç          | 10.00 | 10.18 | 10.50 |

| BİST-100 | 1      | 2      | 3      |
|----------|--------|--------|--------|
| Destek   | 80,000 | 75,000 | 74,400 |
| Direnç   | 85,000 | 86,750 | 88,650 |

| Altın  | 1     | 2     | 3     |
|--------|-------|-------|-------|
| Destek | 1,200 | 1,165 | 1,150 |
| Direnç | 1,250 | 1,285 | 1,305 |

| Petrol | 1     | 2     | 3     |
|--------|-------|-------|-------|
| Destek | 35.50 | 34.30 | 33.50 |
| Direnç | 38.50 | 40.00 | 42.00 |