

Günaydın,

Dün ABD'de önemli bir veri açıklaması bulunmazken ABD Merkez Bankası (Fed) yetkililerinin açıklamaları takip edildi. Fed Başkan Yardımcısı Stanley Fischer enflasyon ve istihdam arasında bağlantının bulunduğu ve ABD'deki düşük işsizlik oranının enflasyonu canlandırabileceğine dikkat çekti. Fed Yönetim Kurulu üyesi Lael Brainard ise küresel risklerin ABD ekonomisini de etkileyebileceğini ve Fed'in faiz ile ilgili düzenlemeler yaparken sabırlı olması gerektiğini belirtti. Dün dolar endeksi düşüş gösterirken, ABD 10 yıllık tahvil getirileri yükseldi. ABD borsaları ise Çin'den gelen verilerin büyümeye yönelik endişeler yaratmasına karşın emtia fiyatlarının artmasıyla birlikte hafif yükseldi.

Veri takvimi açısından zayıf olan haftada piyasalar Perşembe günü Avrupa Merkez Bankası toplantısına odaklanmış durumda. Geçtiğimiz hafta açıklanan ve beklentileri karşılamayan Şubat ayı öncül enflasyon verisinin ardından bugün Euro Bölgesi'nde açıklanacak dördüncü çeyrek öncül büyüme verisi takip edilecek. Ekonomiye sağlanan teşviklere rağmen Şubat ayında imalat sektörü PMI verisinin gerilemesi ve bileşik PMI verisinin ise 2015 yılı Ocak ayından bu yana en düşük seviyede açıklanması, Euro Bölgesi'nde büyümeye ilişkin soru işaretleri yaratıyor. Enflasyona ilişkin endişelerin yanı sıra büyüme üzerindeki aşağı yönlü risklerin sürmesi, Aralık ayında piyasalarda hayal kırıklığı yaratan ECB'den Perşembe günü gerçekleştirilecek Mart ayı toplantısında daha güçlü adımlar gelmesi ihtimalini artırıyor. Asya tarafına bakıldığında, Çin'de açıklanan Şubat ayı ihracat rakamının bir önceki yıla göre %25.4 azalmasının piyasalarda ülke ekonomisine ilişkin endişeleri artırdığı dikkat çekiyor. Asya borsalarının Japonya büyüme verisi ile Çin'de dış ticaret verilerinin kötü gelmesinin ardından negatif seyir izlediği, Japonya Nikkei endeksinin günü %0.76 ekside sonlandırdığı görülüyor. Emtia piyasalarında ise, ABD'de üretimin azalacağına ve OPEC ile OPEC dışı üreticilerin birlikte kararlar alabileceğine ilişkin beklentilerin etkisiyle petrol fiyatlarında yukarı yönlü hareketler sürüyor.

Yurtiçi tarafında ise dün sakin bir hava hakimdi. Önemli bir verinin açıklanmadığı günde, USD/TL kuru dar bant hareketini sürdürdü. BİST 100 endeksi ise günü hafif yükselişle kapattı. Dün günün bir diğer gelişmesi ise, Fitch'in gelişmekte olan ülke ekonomilerine ilişkin değerlendirme yapması oldu. Fitch, gelişmekte olan ülke ekonomilerine ilişkin 2016 yılsonu büyüme tahminini %4.4'ten %4'e düşürdü ancak küresel çapta bir resesyon beklemediğini ifade etti. Bu sabah açıklanan TÜİK verilerine göre, arındırılmamış sanayi üretimi Ocak ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %3.64 artarken takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi yıllık bazda %5.6 yükseliş kaydetti.

Döviz

Dün yurtiçi ve yurtdışı veri takviminin zayıf olduğu günde, güne 2.9074'ten başlayan USD/TL kuru, gün içinde en yüksek 2.9307 ve en düşük 2.9046'yı gördükten sonra günü 2.9164'ten kapattı. EUR/TL ve sepet kurda (0.5*€+0.5*\$) dün günü yükselişle kapattı. EUR/TL kuru günü 3.2125'ten kapatırken, sepet kur ise günü 3.0640'tan kapattı. Bu sabah USD/TL kuru 2.92 seviyelerinde işlem görüyor. Kurun bugünkü hareketlerinde 2.90-2.95 aralığı önemli görülüyor. Bu sabah Çin'den gelen olumsuz ihracat rakamlarının risk iştahını azaltması gelişmekte olan ülke para birimleri üzerinde bir miktar olumsuz etki yaratabilir. Perşembe günü yapılacak Avrupa Merkez Bankası toplantısında beklentilerden daha yüksek bir parasal genişleme gelmesi durumunda, TL'nin Euro karşısında bir miktar değer kazanabileceğini ancak dolar karşısındaki geri çekilmesinin ise sınırlı kalabileceğini düşünüyoruz. Bugün yurtiçinde Ocak ayı sanayi üretim endeksi verisi takip edilecek. Dün 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin altında kapanış yapan kurun hareketlerinde bugün kurun 14 günlük üssel hareketli ortalamasının bulunduğu 2.9325 ara direnci takip edilmeye devam edilebilir. Söz konusu ara direncin üzerinde kalınması halinde ise 2.95 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak izlenebilir. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise 2.90 seviyesi ilk destek seviyesi olarak karşımıza çıkıyor.

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

EUR/USD paritesi dün 1.10 seviyelerindeki hareketine devam etti. Güne 1.1010 seviyesi ile başlayan parite sınırlı bir yükselişle 1.1014 seviyesinden günü tamamladı. Böylece paritenin 55 günlük hareketli ortalaması olan 1.0970 seviyelerinin üzerinde hareket ettiğini görüyoruz. Bugün ABD'de veri açıklaması bulunmazken Avrupa tarafında ise Euro Bölgesi 2015 yılı 4. Çeyrek büyüme verileri öne çıkıyor. Verinin beklentilerden iyi gelmesi durumunda paritenin yukarı yönlü hareket etmesi söz konusu olabilir. Ancak Perşembe günü yapılacak olan ECB toplantısı paritenin yönünü değiştirebilecektir. Aralık ayı toplantısında ECB piyasaların beklediği kadar faiz indirimine gitmeyerek hayal kırıklığı yaratmıştı. Fakat güçlenen euro ve Euro Bölgesi'nde açıklanan öncül göstergelerin enflasyona yönelik aşağı yönlü risklere işaret etmesi nedeniyle Perşembe günü yapılacak toplantıda ECB'nin hayal kırıklığı yaratmayacağını ve hatta beklentilerin üzerinde faiz indirimi yapacağını düşünüyoruz. Ayrıca ECB'nin tahvil alım miktarlarını artırarak devlet tahvili dışında başka tahviller alması da söz konusu olabilir. Parite aşağı yönlü hareketlerinde ilk önce 1.07, sonra da 1.07-1.05 seviyelerinde dengelenebilir. Paritenin 55 günlük hareketli ortalaması olan 1.0970 seviyesinin üzerinde kalması söz konusu olursa da aşağı yönlü riskler nedeniyle 200 günlük hareketli ortalaması olan 1.1050 seviyesinin altında kalacağını düşünüyoruz. Bu sabah açıklanan Almanya'da açıklanan sanayi üretiminin beklentilerin üzerinde gelmesiyle 1.1030 seviyesinde hareket eden parite için ilk destek seviyesi 1.09, ilk direnç seviyesi 1.1050 olarak takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0900	1.0855	1.0800
Direnç	1.1050	1.1150	1.1265

Faiz

Dün iki yıllık gösterge tahvil getirileri açılışına göre sınırlı bir şekilde 2 baz puan düşerek günü %10.70 seviyesinden tamamladı. Öte yandan, 10 yıllık tahvil getirileri ise açılışına göre 3 baz puan yükselerek %10.42 seviyesinden kapandı. Geçtiğimiz hafta yurtiçinde açıklanan Şubat ayı TÜFE verisinin aylık bazda eksi açıklanmasıyla özellikle gösterge tahvil faizinde geri çekilmeler görmüştük. Ancak ABD'de faiz artırımı ihtimalinin hala masada olması ve ABD iki yıllık tahvil getirilerinin tekrar yukarı yönlü hareket etmesi USD/TL kurunun 2.90 seviyesinin altına inmemesine neden oluyor ve dolayısıyla iki yıllık gösterge tahvil faizinin aşağı yönlü hareketini sınırlıyor. Ayrıca bankaların kredi/mevduat rasyosunun %100 seviyelerinin üzerinde olması ve bankalarda TL mevduatların yüksek seviyelerde olması da gösterge faizin aşağı yönlü hareketlerini sınırlıyor. Bu bağlamda, gösterge tahvilin hareketlerinde uzun süredir bulunduğu 10.50-11.50 bandı önem arz ediyor.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	10.50	10.18	10.00
Direnç	10.80	11.00	11.10

Hisse Senedi

Geçtiğimiz hafta Cuma günü ABD'de olumlu açıklanan tarımdışı istihdam verilerinin piyasaları rahatlamasıyla devam eden iyimser havanın yansımalarını dün yurtiçi piyasalarda görmeye devam ettik. Güne yurtdışı piyasalardaki olumlu havaya paralel alıcılı başlayan BIST 100 endeksi gün içerisinde gördüğü alımların etkisiyle %0.4 değer kazancı ile 77,483 seviyesinden günü sonlandırdı. Gelişmekte olan ülke borsa performanslarını gösteren MSCI endeksinin de %1.4 değer kazandığı günde BIST 100, TL bazında 200 günlük hareketli ortalama değerinin üzerindeki seviyesini korusa da dolar bazında henüz bu seviyeyi kıramamış görünüyor. Perşembe günü gerçekleştirilecek olan ECB toplantısından yatırımcıların beklentisi emtia fiyatlarındaki düşüşün deflasyon riskini artırması sebebiyle ek parasal gevşeme kararının alınması yönünde. Ancak bu sabah Çin'de açıklanan ihracat verisinin Mayıs 2009'dan bu yana en hızlı kaybı yaşaması gün içerisinde küresel risk alma iştahını azaltabilir ve bu durum yurtiçi piyasalarda satıcılı işlemler görmemize sebep olabilir. Bu sabah ise Asya borsalarındaki satıcılı havaya paralel BIST 100 endeksi satıcılı güne başladı. Son günlerde küresel piyasalarda görülen iyimser havanın etkisiyle endeksin 75,000 seviyesinin üzerinde hareket ettiğini görüyoruz. Ancak, Perşembe günü ECB'den gelecek haberler endeksi destekleyecek gibi görünse de nihai hedefin 80,000 seviyelerinin olduğu koşullarda endekte kar satışlarının yaşandığını da görebiliriz. Endeksin yukarı yönlü hareketlerinde 77,800 direnci, olası kar satışlarının yaşanması durumunda ise 75,000 desteği önemli olacaktır.

BİST-100	1	2	3
Destek	75,000	74,400	73,500
Direnç	77,800	78,500	80,000

Emtia

Geçtiğimiz haftanın son işlem gününde ABD'den gelen istihdam verilerinin ardından bu hafta Çin'de açıklanan verilerin piyasalardaki risk iştahını daha da azaltmasıyla güvenli liman altına talep canlılığını koruyor. Bu çerçevede altının dün %0.7 değer kazandığı ve günü 1,267 dolar/ons seviyesinden tamamladığı görülüyor. Dolar endeksindeki devam eden geri çekilmeden de destek alan altın fiyatlarının kısa vadedeki seyri için bu hafta Avrupa Merkez Bankası'nın yapacağı toplantıda alacağı kararlar önemli. Ancak esas olarak haftaya yapılacak olan ABD Merkez Bankası toplantısı kritik olacak. ABD Merkez Bankası'ndan beklenilenden daha şahin sinyaller gelmesi dolar endeksinde yukarı yönlü hareketlere sebep olabileceğinden altında kar realizasyonları görülebilir. Böyle bir durumda, 1,165 dolar/ons seviyesine kadar gevşeme yaşanma ihtimali gündeme gelebilir. Toplantının ardından, son dönemde ağırlık kazanan Fed'in 2016 yılında güvercin bir tutum sergileyeceği beklentilerinde belirgin bir değişiklik yaşanmaz ve dolar endeksinde yukarı yönlü denemeler olmazsa altın yükselişini sürdürebilir. Bu bağlamda altında yükseliş seyrinin devam etmesi halinde, 1,305 dolar/ons seviyesindeki güçlü direncini kırma girişimleri olabilir.

Altın	1	2	3
Destek	1,250	1,200	1,165
Direnç	1,285	1,305	1,325

ABD ham petrol fiyatları haftanın ilk işlem gününde gerileyen dolar endeksi ve OPEC üyelerinin 20 Mart tarihinde diğer petrol üreticileriyle bir araya gelecekleri toplantıya ilişkin oluşan olumlu beklentilerle sert yükseliş yaşadı. Buna göre dünkü işlemlerde %5.5 değer kazancı ile 38.1 dolar/varil seviyelerini gören ABD ham petrol fiyatları küresel büyümeye ilişkin olumlu sinyal vermeye devam etti. Ancak bu sabah Çin'de açıklanan ihracat verisinin yıllık bazda sert gerilemesinin yanı sıra Mayıs 2009'dan bu yana en hızlı kaybını yaşaması küresel talepteki azalmaya dikkat çekti. Bu durumun etkisiyle dün 37.00 dolar/varil direncinin üzerinde kapanış yapan petrol fiyatlarına bu sabah ise satış geldiği görülüyor. Halihazırda 37.5 seviyelerinde hareket eden ABD ham petrol fiyatları için 35.00 dolar/varil destek seviyesi önemli görünürken, yukarı yönlü hareketlerin devamında ise 37.8 dolar/varil direnci takip edilmeli.

Petrol	1	2	3
Destek	35.00	32.20	30.00
Direnç	37.80	38.40	39.5

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Sanayi Üretimi (Ocak,y-y)	%4.40	%3.64 (açıklandı.)
Euro Bölgesi	GSYH (4. çeyrek, öncül)	%0.3	%0.3
Almanya	Sanayi Üretimi (Ocak, a-a)	-%1.2	%0.5
Fransa	Dış Ticaret Dengesi (Ocak)	-3943 Milyon Euro	--
	Cari İşlemler Dengesi (Ocak)	-0.7 Milyar Euro	--
Japonya	GSYH (4. çeyrek,ç-ç)	-%0.4	-%0.4