

Günaydın,

ABD'de dün önemli bir veri açıklaması bulunmuyordu. Dün dolar düşüş gösterirken, ABD 10 yıllık tahvil getirileri yükseldi. ABD borsaları ise petrol fiyatlarının artmasından destek bulan enerji hisselerinin öncülüğünde yükseliş gösterdi. Bugün ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları takip edilecek. Veri bakımından oldukça sakin bir hafta yaşayan ABD piyasalarında önümüzdeki hafta yapılacak olan Fed'in Mart ayı toplantısı bekleniyor. Son dönemde piyasalarda küresel resesyon endişelerinin de etkisiyle Fed'in bu yıl içerisinde faiz artırımına devam etmeyeceği algısı bulunuyor. Fed'in 2016'da 2 kereden fazla faiz artırımını yapamayacağı fiyatlamaları da var. Ancak ABD'de geçtiğimiz günlerde açıklanan büyüme, enflasyon ve istihdam verilerinin olumlu bir tablo çizmesi, emtia fiyatlarının yükselmesi ve dolarda değer kaybı yaşanması nedeniyle biz, piyasalarda var olan ABD'de faiz artırımının devam etmeyeceği düşüncelerinin gerçekçi olmadığını düşünüyoruz. Fed'in ilk faiz artırımından önce de 2015 yılında Fed'in faiz artırımına başlayamayacağına ilişkin son dönemdekine benzer fiyatlamalar oluşmuştu. Ancak bu fiyatlamaların devamında Fed, toplantılarda yaptığı açıklamalarla piyasaları yeniden faiz artırımına hazırlamıştı. Bu nedenle Fed'in önümüzdeki hafta yapacağı toplantıdan çıkacak kararlar ve yapılacak açıklamalar faiz artırımının gidişatını belirleyeceğinden piyasalar için önem arz edecek. Özellikle gelecek haftaki toplantının Fed'in makro ekonomik beklentilerinin açıklanacağı ve Fed Başkanı Yellen'in konuşma yapacağı toplantı olması da, bu toplantının piyasalar açısından önemini artırıyor.

Avrupa piyasalarında gözler Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısında. Hafta başında gelen Euro Bölgesi büyüme verisinin ekonomide belirgin bir iyileşme sinyali vermemesi, büyüme üzerinde aşağı yönlü risklerin sürdüğüne işaret etmiş ve piyasalarda son dönemde ağırlık kazanan ECB'den daha güçlü adımlar geleceğine ilişkin beklentilerini pekiştirmişti. Dün ise piyasalar söz konusu beklentilerle yön bulmaya devam etti. Önemli bir verinin açıklanmadığı günde, ECB toplantısına dair fiyatlamalarla EUR/USD paritesinde geri çekilme yaşandı. Borsalar ise ECB'den gelebilecek genişletici para politikası adımlarına yönelik iyimser beklentilerle günü artıda sonlandırdı. Bugün gerçekleştirilecek olan ECB toplantısında varlık alım programının aylık miktarının artırılacağı ve mevduat faiz oranında 10 baz puanlık bir indirimden daha fazla bir indirim yapabileceği beklentiler arasında bulunuyor. Asya tarafında ise, borsalar bugün karışık hareket ediyor. Japonya Nikkei endeksi ise günü %1.26 artıda sonlandırdı.

Yurtiçi tarafında ise ECB'ye yönelik iyimser beklentilerin etkisi hissedildi. ECB'den beklentiler doğrultusunda güçlü adımlar gelmesi halinde, likiditenin ve risk iştahının artabileceği beklentisiyle BİST 100 endeksinde yükseliş yaşanırken USD/TL kurunun kritik gördüğümüz 2.90 seviyesinin altında kapandığı görüldü.

Döviz

Dün güne 2.9146'dan başlayan USD/TL kuru, gün içinde 2.8859'a kadar geri çekildikten sonra günü 2.8919'dan kapattı. Böylece kur kapanışta beklemediğimiz şekilde Aralık ayının başından beri ilk kez kritik seviye olan 2.90 seviyesinin altına çekilmiş oldu. Kurdaki geri çekilmeye, yurtdışında petrol fiyatlarındaki yükselişin risk iştahını artırması ve bugün yapılacak Avrupa Merkez Bankası toplantısından gelebilecek parasal genişleme adımlarına yönelik fiyatlamalar, Fed'in faiz artırımlarının tekrar ötelendiği düşüncesi ve yurtdışında ise Avrupa Birliği ile yapılan görüşmelerin olumlu tablo çizmesi etkili oldu. EUR/TL ve sepet kur da (0.5*€+0.5*\$) dün günü düşüşle kapattı. EUR/TL kuru günü 3.1818'den kapatırken, sepet kur ise günü 3.0367'den kapattı. Bu sabah USD/TL kuru 2.88 seviyelerinde işlem görüyor. Tüm yaşananlar ve geri çekilmeye karşın kurun hareketlerinde en önemli teknik seviyenin 50 haftalık basit hareketli ortalamanın işaret ettiği 2.84 seviyesi olduğunu düşünüyoruz. Eski ABD Merkez Bankası Başkanı Ben Bernanke'nin 2013 yılı Mayıs ayında yaptığı tarihi konuşmasında 2009 yılında başladıkları tahvil alım programının sonlandırılacağına yönelik ilk açıklamalarının ardından, dolar küresel piyasalarda güçlenmeye başladı. Söz konusu dönemden sonra faiz artırımına yönelik tartışmaların başlaması ve doların güçlenmesiyle, USD/TL kurunda da yükseliş yaşanmaya başladı ve kur 3.0752'ye kadar yükseldi. Kurun yukarı yönlü hareketlerinden sonraki geri çekilmelerine karşın kurun 50 haftalık basit hareketli ortalama değerinin altına inemediğini gözlemliyoruz. Bu bağlamda, ABD'nin faiz artırımını masada olduğu süreçte ve ABD resmi olarak faiz artırımından vazgeçmediği sürece, USD/TL kurunda kalıcı olarak 50 haftalık basit hareketli ortalama değerinin altına bir hareketin gerçekleşmesinin zor olduğunu düşünüyoruz. ABD'nin haftaya yapılacak Mart ayı toplantısından gelecek sinyaller önemli olsa da, Fed'in faiz artırımlarından vazgeçmesinin beklemediğimizden dolayı, kurun aşağı yönlü hareketlerinde 50 haftalık basit hareketli ortalama değerinin dikkatle takip edilmesi gerektiğini düşündüğümüzü hatırlatalım. Kurun 50 haftalık basit hareketli ortalama değerinin iki buçuk senedir kırılmadığı düşünüldüğünde, kurdaki trendin yukarı yönlü olduğu düşüncemizi koruyoruz. Bugün kurun aşağı yönlü hareketlerinde ilk destek seviyesi olarak 200 günlük basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu ve en son 2 şubatta görülen en dip seviye olan 2.8850 seviyesi ve bu seviyenin kırılması durumunda ise 50 haftalık basit hareketli ortalama değerinin işaret ettiği 2.84 seviyesi takip edilebilir. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde ise 2.90 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.8850	2.8400	2.8000
Direnç	2.9000	2.9500	2.9750

EUR/USD paritesi dün 1.10-1.09 seviyelerinde hareket etti. Güne 1.1011 seviyesinden başlayan parite 1.0999 seviyesine düşerek günü tamamladı. Paritenin hareketlerinde asıl belirleyici bugün yapılacak olan ECB toplantısı olacak. ECB Aralık ayı toplantısında mevduat faiz oranlarını düşürerek tahvil alım programının süresini uzatmıştı. Ancak yapılan ek teşvikler piyasaların beklediği kadar olmamış ve hayal kırıklığı yaratmıştı. Ancak güçlenen euro ve Euro Bölgesi'nde açıklanan öncül göstergelerin enflasyona yönelik aşağı yönlü risklere işaret etmesi nedeniyle Mart ayı toplantısında ECB'nin hayal kırıklığı yaratmayacağını ve hatta beklentilerin üzerinde faiz indirimi yapacağını düşünüyoruz. Diğer yandan, daha önce yayınladığımız 2 Mart 2016 tarihli haftalık raporda da belirttiğimiz gibi, negatif faiz oranının deflasyon riskini azaltmasına rağmen banka karlarını aşındırmak ve finans sektörüne zarar vermek gibi yan etkileri de bulunmakta. Bu nedenle, Mart ayı toplantısında ECB'nin faiz indirimine gitmesi ya da varlık alım miktarlarını artırmasının yanı sıra, "çok katmanlı faiz sistemi" (multi-tiered reserve system) adı altında bir faiz uygulamasına geçerek 3 katmanlı bir faiz sistemi uygulaması ve böylece bankaların üzerindeki yükün azaltılarak enflasyonun desteklenmesi de söz konusu olabilir. Bu sabah paritenin 1.0968 seviyesinde hareket ettiğini görmekteyiz. Paritenin aşağı yönlü hareketlerinde ilk önce 1.07, daha sonra da 1.07-1.05 bandı hedef seviyeler olarak görünüyor. Paritenin 55 günlük hareketli ortalaması olan 1.0970 seviyesinin üzerinde kalması söz konusu olursa da 200 günlük hareketli ortalaması olan 1.1050 seviyesinin altında kalacağını düşünüyoruz. Parite için ilk destek 1.09, ilk direnç ise 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

Yurtiçi tahvil bono piyasasında alımlar dün de devam etti. Hem küresel risk iştahında yaşanan artış hem de AB ile ilişkilerin geliştirileceği ve AB yardımının artırılacağı beklentileriyle kurda yaşanan geri çekilme, gösterge faizlerin de düşmesini sağladı. 2 yıllık gösterge tahvil faizi dün açılışına göre 10 baz puan gerileyerek %10.55'ten kapandı. Böylece 2 yıllık gösterge tahvil faizi 30 Kasım'dan bu yana görülen en düşük kapanışı gerçekleştirdi. 10 yıllık gösterge tahvil faizi de dün açılışına göre 12 baz puan düşerek günü %10.25'ten sonlandırdı. Bugün Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin toplantısı piyasalar tarafından yakından izlenecek. ECB'nin bu toplantıda deflasyon riskine karşı piyasaları destekleyecek yeni önlemler alması bekleniyor. ECB'nin kararlarının piyasa beklentilerini karşılayıp karşılamaması ve de beklentilerin üzerine çıkıp çıkmaması önemli olacak. Kararlar piyasalar tarafından olumlu algılanırsa, bu durum risk iştahını artırarak yurtiçi tahvillere de aklım gelmesini sağlayabilir. Böyle bir durumda 2 yıllık gösterge tahvil getirisi %10.50 seviyesinin altına test edebilir. Artan risk iştahıyla birlikte Türkiye'nin risk primini gösteren 5 yıllık CDS oranı da dün 270'e geriledi. Ancak yılsonu enflasyon beklentisinin %8.30 olduğu ve CDS oranının 270'lerde olduğu göz önünde bulundurulduğunda %10.50 seviyesinin altına inilmesinin zor olduğunu düşünüyoruz. Ayrıca gösterge faiz %10.50 seviyesinin altına test etse bile, 2.90 seviyesinin altına gerileyen USD/TL kurunun bu seviyelerde kalıcı olmayacağı beklentisi ile gösterge faizde de %10.50 seviyesinin altındaki hareketlerin kalıcı olmasını beklemiyoruz. Ancak gelecek hafta ABD Merkez Bankası'nın toplantısında faiz öngörülerine ilişkin keskin bir değişiklik olursa, gösterge faizde de kalıcı düşüşler görülebilir.

Hisse Senedi

Dün ABD ham petrol fiyatlarının %5 artmasının yanı sıra bugün ECB toplantısından ek parasal genişleme kararının çıkacağı beklentileri küresel piyasalarda risk alma iştahını artırdı. Piyasalardaki oynaklığa ve endişeye işaret eden VIX endeksinin %2 değer kaybettiği günde BIST 100 endeksi ise günlük bazda %1.4 değer kazancı ile 77,682 seviyesinden başladığı günü 78,738'den sonlandırdı. Endeks 23 Kasım 2015'ten bu yana en yüksek seviyesini görünürken, bankacılık hisse endeksi ise günlük bazda %2.13 değer kazancı ile BIST 100'deki artışta belirleyici oldu. Bugün yurtiçi piyasalarda Ocak ayı cari işlemler açığı verisi, yurtdışında ise ECB toplantı sonuçları önemli görünüyor. Analistlerin beklentisi ECB'nin 10 baz puanlık indirime gideceği ve yılsonu enflasyon görünümüne ilişkin aşağı yönlü revizeye gidebileceği yönünde. ECB toplantısından çıkacak sonuçlar oldukça önem arz ediyor, ancak yurtiçi piyasalara söz konusu kararın olumlu yansıtıp yansımadığını takip ediyor olacağız. Bugün güne alıcılı başlangıç yapan endeksin sabah saatlerinde 79,000 seviyesini gördüğü dikkat çekiyor. BIST 100 dünkü işlemlerde dolar bazında 200 günlük hareketli ortalama değeri olan 26.7 direncini kırmış olsa da 80,000 seviyesine yakınsadıkça kar realizasyonlarının gerçekleşebileceğini düşünüyoruz. Kar realizasyonlarının yaşanması halinde 75,000 seviyesi yeniden önemli olabileceken, kısa vadeli yukarı yönlü hareketlerin devamında 79,500 direnci takip edilmeli.

Emtia

Geçtiğimiz haftalardaki sert yükselişinin ardından altın kar realizasyonlarıyla geri çekilmeye devam ediyor. Dün yatırımcıların riskli yatırım araçları olan hisse senedi piyasalarına yönelmesiyle %0.7 değer kaybeden altın günü 1,253 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Tekrar 1,200-1,250 dolar/ons bandına döndüğünü gördüğümüz altının, Avrupa Merkez Bankası toplantısı öncesinde piyasalarda artan iyimserliğin ve risk iştahının etkisiyle satış baskısı altında kaldığını görüyoruz. Piyasalardaki beklenti Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nden güçlü genişletici para politikası adımları geleceği yönünde. Bu durumun, piyasalarda risk iştahını artırması önemli direnç olarak gördüğümüz 1,305 dolar/ons seviyesine yönelen altını kısmen yolundan çevirmiş gibi görünüyor. Bugün gerçekleştirilecek olan toplantıdan piyasaları tatmin edecek açıklamaların gelmesi halinde, altında satış baskısı artabilir ve 1,165 dolar/ons seviyesine kadar geri çekilme yaşanabilir. Öte yandan, ECB'nin atacağı adımların yeterli bulunmaması ve Euro Bölgesi ekonomisine ilişkin endişelerin sürmesi güvenli limanlara olan talebi artırabileceğinden altında 1,305 dolar/ons seviyesindeki güçlü direnci tekrar öne çıkabilir. ECB toplantısından gelecek açıklamalar önem arz etse de, altının önümüzdeki dönem seyri için haftaya yapılacak olan ABD Merkez Bankası toplantısından gelecek sinyallerin asıl belirleyici gelişme olmasını bekliyoruz.

ABD ham petrol fiyatları dün günlük bazda %4.9 yükselerek 38.29 dolar/varil seviyesinden kapandı. Petrol üretiminin dondurulmasına ilişkin 20 Mart'ta yapılacak görüşmeye ilişkin beklentiler, ABD'de artan benzin talebi ve böylece akaryakıt stoklarının düşmesi ayrıca ülkede petrol üretiminin artış göstermiyor oluşu, petrol fiyatlarını destekliyor. Böylece brent petrol fiyatları dün 41 dolar/varil seviyesinin üzerinde bir kapanış yaptı. Dünkü yükselişin ardından petrol fiyatlarında bu sabah ise geri çekilme var. ABD ham petrol fiyatları bu sabah 38 dolar/varil seviyesinin altında hareket ediyor. Bu sabahki geri çekilmede kar satışlarının etkili olduğunu düşünüyoruz. Gün içinde geri çekilmenin devam etmesi durumunda 36.50 dolar/varil ilk destek seviyesi olacaktır. Petrol fiyatlarının yönünü tekrar yukarı çevirmesi durumunda ise 38.50 dolar/varil ilk direnç olarak takip edilmeli.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Ocak)	-5.1 Milyar Dolar	-2.2 Milyar Dolar (açıklandı)
ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	278 Bin Kişi	--
Euro Bölgesi	Merkez Bankası Toplantısı ve Faiz Kararı (Mart)	--	--
Almanya	Dış Ticaret Dengesi (Ocak)	19.0 Milyar Euro	15.8 Milyar Euro
	Cari İşlemler Dengesi	25.6 Milyar Euro	16.0 Milyar Euro
Fransa	Sanayi Üretimi (Ocak, a-a)	-%1.6	%0.7
İtalya	İşsizlik Oranı (4. çeyrek)	%11.7	--
Japonya	ÜFE (Şubat, y-y)	-%3.1	-%3.4

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	10.50	10.44	10.18
Direnç	10.80	11.00	11.10

BİST-100	1	2	3
Destek	75,000	74,400	73,500
Direnç	79,500	80,000	80,500

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

Petrol	1	2	3
Destek	36.50	35.00	32.20
Direnç	38.50	40.00	42.00