

Günaydın,

ABD'den dün takip edilen haftalık işsizlik maaşı başvuruları 5 Mart ile biten haftada 275 bin kişi ile beklentilerin altında artış gösterdi. Böylece veri 2015 yılı Ekim ayından bu yana görülen en düşük seviyede açıklanırken, aynı zamanda verinin 300 bin kişi seviyesinin altında kalmaya devam etmesi istihdam piyasasının sağlıklı olduğunun sinyalini verdi. Dün dolar endeksi düşüş gösterirken, ABD 10 yıllık tahvil getirileri yükseldi. ABD borsaları ise Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin piyasalara daha fazla parasal destek sağlamasına rağmen ECB Başkanı Mario Draghi'nin daha fazla faiz indirimini çok muhtemel olmadığını belirtmesi nedeniyle günü yatay kapattı. Bugün ABD veri takviminde önemli bir veri açıklaması bulunmuyor.

Avrupa tarafında ekonomi gündeminde Avrupa Merkez Bankası (ECB) Mart ayı toplantısı vardı. Toplantı öncesinde piyasalardaki beklenti, enflasyona ilişkin endişelerin yanı sıra büyüme üzerindeki aşağı yönlü risklerin sürmesi nedeniyle Aralık ayında piyasalarda hayal kırıklığı yaratan ECB'den bu toplantıda daha güçlü adımlar gelmesi yönündeydi. ECB beklentilere paralel olarak faiz oranlarında indirimde giderken, tahvil alım miktarında da artırım kararı aldı. Bu bağlamda, ECB politika faiz oranı olan refinansman faiz oranını %0.05'ten %0'a, mevduat faiz oranını -%0.3'ten -%0.4'e ve borç verme faiz oranını ise %0.3'ten %0.25'e indirdi. Ayrıca aylık tahvil alım miktarı 60 milyar Euro'dan 80 milyar Euro'ya çıkarıldı ve tahvil alım programına banka dışı şirket tahvillerinin de eklenmesi kararı alındı. Toplantı sonrası konuşma yapan ECB Başkanı Mario Draghi, 4 yıl vadeli 4 adet yeni TLTRO serisi yapılacağını ve varlık alımlarının en az Mart 2017'ye kadar devam edeceğini açıkladı. Söz konusu uzun vadeli yeniden finansman programı (TLTRO) ile bankalara uzun vadeli ve son derece düşük faiz oranlarından fon erişimi sağlanması ve bankaların özel sektöre kredi vermeye teşvik edilmesi yoluyla Euro Bölgesi'nde ekonomik aktivitenin canlandırılması hedefleniyor. Toplantıdan gelen kararlar piyasalarda olumlu karşılandı. Ancak daha önceki açıklamalarında enflasyon hedefine ulaşılması için her türlü önlemin alınabileceğini belirten Başkan Draghi'nin bu toplantıda farklı olarak faizlerin daha fazla düşürülmeyebileceğine açıklaması piyasalarda rüzgarı tersine çevirdi. Draghi'nin bu açıklamasını ECB'nin önümüzdeki dönem yol haritası için önemli buluyoruz. Bununla birlikte toplantıda Euro Bölgesi büyüme ve enflasyon beklentileri aşağı yönlü güncellendi. Borsalar Draghi'den gelen açıklamaların etkisiyle günü ekside sonlandırdı. Asya tarafında ise, borsalar ECB'den gelen genişletici para politikası adımlarının olumlu etkisini hissederek alıcılı seyrediyor. Japonya Nikkei endeksi ise günü %0.5 artıda sonlandırdı.

Yurtiçi tarafında ise dün Ocak ayı cari işlemler dengesi verisi takip edildi. Ocak ayında geçen yıla göre %9 gerileyerek 2.2 milyar dolar seviyesinde gerçekleşen cari işlemler açığı yıllık bazda ise geçen yılki 41.2 milyar dolar seviyesinden 32 milyar dolara gerilemiş oldu. ECB'den gelen açıklamaların takip edildiği günde, BİST 100 endeksinde yükseliş yaşanırken USD/TL kuru yataya yakın kapanış gerçekleştirdi. Dün günün bir diğer önemli gelişmesi Fitch'in Türkiye için 2016 yılı büyüme beklentisinin %3'ten %3.5'e yükseltmesi oldu.

Döviz

Dün yurtiçi piyasaların gündeminde Avrupa Merkez Bankası toplantısı vardı. Toplantı sonrası açıklama yapan Başkan Mario Draghi'nin faiz indirimlerinin sonuna gelindiğine dair verdiği mesajların ardından Euro'nun Dolar karşısında sert yükseldiği görüldü. Türkiye'de spot EUR/TL piyasasının olmaması nedeniyle euroya girişlerin dolar satılarak gerçekleşmesi sonucu, dün EUR/TL'de sert aşağı yönlü hareketlerin olmayacağı beklentisiyle yatırımcıların kısa Euro pozisyonları kapatıp eurodan çıkarak, dolara girmeleriyle birlikte USD/TL kurunda da yükseliş yaşandı. Böylece güne 2.8919'dan başlayan USD/TL kuru, gün içinde 2.8758'e kadar geri çekilse de gün sonunda 200 günlük basit hareketli ortalama değerinin üzerinde 2.8914'ten günü kapattı. EUR/USD paritesinde yaşanan yükselişle EUR/TL kuru ve sepet kur da dün günü yükselişle kapattı. Dün EUR/TL kuru 3.2349'dan, sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da 3.0621'den kapandı. Kurun hareketlerinde ABD'de haftaya yapılacak Mart ayı toplantısından gelecek sinyaller önemli olacak. Fed'in faiz artırımları masada olduğu sürece kurun aşağı yönlü hareketlerinde 50 haftalık basit hareketli ortalama değerinin dikkatle takip edilmesi gerektiğini düşünüyoruz ve kurdaki ana trendin yukarı yönlü olduğu düşüncemizi koruyoruz. Bugün kurun aşağı yönlü hareketlerinde 50 haftalık basit hareketli ortalama değerinin işaret ettiği 2.84 seviyesi takip edilecekken, kurun yukarı yönlü hareketlerinde ise 2.90 seviyesi önemli olmaya devam ediyor.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.8750	2.8400	2.8000
Direnç	2.9000	2.9500	2.9750

Dün ECB'nin kararları ve ardından da ECB Başkanı Draghi'nin açıklamaları paritenin çok volatil bir şekilde hareket etmesine neden oldu. Parite dün ECB toplantısında mevduat ve politika faiz oranlarının indirilmesi ve varlık alım miktarlarının artırılması kararlarının alınmasıyla birlikte 1.0822 seviyesine kadar geri çekildi. Ancak toplantının ardından ECB Başkanı Draghi'nin daha fazla faiz indirimine gidilmeyeceğini açıklaması sonucu parite 1.1218 seviyelerine kadar çıktı. Piyasaların beklemediği şekilde gelen açıklamaların ardından sert bir şekilde yükselen paritenin günü 200 günlük hareketli ortalama olan 1.1050 seviyesinin üzerinde 1.1177 seviyesinden kapattığı görüldü. Her ne kadar Draghi'nin açıklamaları paritenin kısa vadede yukarı yönlü hareket etmesine neden olsa da parite ile ilgili beklentilerimiz değişmedi. Paritenin önümüzdeki dönemde 1 EUR=1 USD seviyesine gerileyeceğini ancak bu dönüşün tahmin edilenden daha uzun zaman alacağını düşünüyoruz. Ayrıca Avrupa Birliği ekonomisinin dış ticarete dayalı olduğunu ve güçlü euronun ihracata zarar vermesi söz konusu için önümüzdeki dönemde eurodaki değerlenmenin devam edeceğini düşünmüyoruz. Bu sabah 1.1160 seviyesinde hareket eden parite için ilk direnç 1.1200, ilk destek ise 1.1050 seviyesi olarak takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1050	1.0970	1.0900
Direnç	1.1200	1.1265	1.1375

Faiz

Piyasada zaten var olan risk iştahının yanı sıra dün açıklanan Ocak ayı cari açık verisinin beklentilerden düşük gelmesinin de etkisiyle 2 yıllık gösterge faiz dün aşağı yönlü boşluklu bir açılış yaptı. Avrupa Merkez Bankası'nın beklendiği gibi para politikasını daha da gevşetmesi, piyasalarda risk iştahını artırırken, Türkiye gibi gelişmekte olan ülkelere girişlerin de devam etmesini sağladı. Böylece 2 yıllık gösterge tahvil getirisi dün gün içinde %10.43 seviyesine kadar geriledi. Ancak dün %10.50'den kapanan gösterge faiz, kritik bir destek olarak gördüğümüz %10.50 seviyesinin altında bir kapanış yapmayı başaramadı. 10 yıllık gösterge tahvil getirisi de dün %10.08 seviyesine kadar geriledikten sonra günü %10.21'de sonlandırdı. Bu sabah USD/TL kuru 2.88 seviyesinin altında aşağı yönlü hareket ediyor. Bu durum gösterge tahvilde de aşağı yönlü hareket görülmesini sağlayabilir. 2 yıllık gösterge faizin aşağı yönlü hareketlerinde %10.50 ilk destek olarak önemli. Ancak dün de belirttiğimiz gibi USD/TL kurunun bu seviyelerde kalıcı olmayacağını bu nedenle 2 yıllık gösterge faiz, %10.50'nin altına gerilese bile bunun kalıcı olmayacağını düşünüyoruz. Ayrıca yılsonu enflasyon beklentilerinin de hala yüksek seyrediyor oluşu, gösterge faiz üzerinde yukarı yönlü risk oluşturuyor.

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

Hisse Senedi

Küresel piyasalara rol alan aktörler için dün ECB'den gelecek olan toplantı sonuçları oldukça önem arz ediyordu. ECB, politika faizi, bankalara uyguladığı mevduat faizi ve menkul kıymet alım programının büyüklüğü gibi elinde bulunan en önemli argümanlarda değişikliğe giderek piyasaların beklentisinden daha fazla genişlemeci bir adım attı. Kararın açıklanmasının ardından yurtdışı piyasalara paralel BIST 100 ve TL'ye ilk tepki olarak alım gelse de, toplantının ardından ECB başkanı Mario Draghi'nin son dönemlerde merkez bankalarının sıkça kullandıkları para politikası araçlarından biri olan "sözle yönlendirme" ile piyasalara kısmi müdahalede bulunması ile kazanımlar bir miktar geri verildi. Teşvik paketinin açıklanmasının ardından 79,674 seviyelerine kadar yükselen BIST 100 endeksi gün içerisinde gelen kar realizasyonlarının etkisiyle bir miktar geri çekildi. Dünkü işlemlerde %0.4 yükselişle günü sonlandıran endeks bugün sabaha da alıcılı başlangıç yaptı. İlk etapta TL bazında 200 günlük hareketli ortalama değerinin ardından dolar cinsi endekste de 2.7 cent direncini kırmış olan BIST 100 endeksinin 80,000 seviyesine yakınsadığı hali hazırdaki süreçte kar realizasyonlarıyla karşılaşabileceğini düşünüyoruz. Bu bağlamda endeksin gün içerisindeki hareketlerinde 79,500 direncinin üzerindeki seviyelere tutunup tutunmaması ilk etapta önemli olacakken, olası kar realizasyonlarının gerçekleşmesi halinde ise 75,000 seviyesi yeniden önemli hale gelebilecektir.

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

Emtia

Dün piyasaların odağında Avrupa Merkez Bankası (ECB) Mart ayı toplantısı vardı. Toplantıdan çıkan kararlar risk iştahını artırırken toplantı sonrasında ECB Başkanı Mario Draghi'nin yaptığı açıklamalar piyasalarda volatilitenin artmasına neden oldu. Toplantı kararlarına ilk anda 1,237 dolar/ons seviyesine kadar geri çekilmeyle tepki veren altın, Draghi'nin açıklamalarının ve dolar endeksindeki sert düşüşün etkisiyle yükselişe geçerek günü %1.5 primle 1,272 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Bu sabah ise 1,284 dolar/ons seviyesine kadar yükselen altının yukarı yönlü seyr izlediği görülüyor. Gelişen merkez bankalarının negatif faiz uyguladığı ortamda, altına yatırım yapmanın fırsat maliyeti tahvile yatırım yapmaktan daha ucuz. Bununla birlikte altın, gelişen ekonomilerin toparlanmasına ilişkin endişelerin arttığı dönemde piyasalarda zaman zaman volatilitenin artmasından korunabilecek güvenli bir liman olarak görülüyor. Bu çerçevede, 2016 yılında emtialar arasında en çok yükseliş kaydeden altın öne çıkıyor. Ancak altındaki bu yükselişin çok fazla kalıcı olmayabileceğini düşünüyoruz. Altının 2013'ten bu yana devam eden düşüş trendini kırarak yönünü kalıcı olarak yukarı çevirmesi, ABD ekonomisinin resesyon belirtisi vermesi ve Fed'in daraltıcı para politikasından vazgeçmesi ya da küresel boyutta durgunluk emarelerinin kriz endişelerini ciddi boyutta artırması gibi gelişmelerin yaşanması durumunda olası görülüyor. Son dönemde gelen verilere bakıldığında, gerek istihdam gerekse enflasyon verileri olsun ABD ekonomisinde resesyon olduğuna işaret etmiyor. Altın fiyatlarının uzun vadede yükseliş trendine oturmasını beklesek de söz konusu ortamda, altındaki kısa vadeli hareketlerin sınırlı bir bantta kalabileceğini düşünüyoruz. Bu çerçevede, altındaki kısa vadeli yükselişlerde 1,305 dolar/ons önemini korurken kar realizasyon baskısının artması halinde, 1,165 dolar/ons desteğine kadar geri çekilme yaşanabilir.

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

Dün 38.47 dolar/varil ile son 3 ayın en yüksek seviyesine çıkan ABD ham petrol fiyatları, 20 Mart'ta yapılması beklenen üretimin dondurulmasına ilişkin görüşmelerin tarihinin kesin olmadığına ilişkin açıklamalarla geri çekildi ve günü 37.84 dolar/varil seviyesinden sonlandırdı. Petrol fiyatlarında bu sabah ise yükseliş var. ABD ham petrol fiyatları bu sabah 38.85 dolar/varil ile 9 Aralık'tan bu yana gördüğü en yüksek seviyeyi test etti. ABD ham petrol fiyatlarının 38.50 dolar/varil direncinin üzerinde kalması ve gün içinde yükselişin devam etmesi durumunda 40 dolar/varil seviyesi takip edilmeli. Gün içinde sert bir geri çekilme yaşanmaz ise petrol fiyatları bu haftayı da yükselişle tamamlayacak. Bu durumda petrol fiyatlarında dört hafta üst üste değer kazancı yaşanmış ve Mayıs 2015'ten sonraki en uzun yükseliş gerçekleşmiş olacak.

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

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Almanya	TÜFE (Şubat, y-y)	-%0.2	-%0.2
İtalya	Sanayi Üretimi (Ocak, a-a)	-%0.7	--
İngiltere	Dış Ticaret Dengesi (Ocak)	-2709 £	-3050 £