

Günaydın,

Geçtiğimiz hafta ABD’de ABD Merkez Bankası (Fed)’nin faiz artırımına ilişkin fiyatlamalar ön plandaydı. Son dönemde Fed yetkilileri arasında görüş ayrılıklarının belirginleştiği ortamda, hafta ortasında açıklanan tutanaklarda da faiz artırımının zamanı ve hızı konusunda fikir ayrılıklarının olduğu sinyali geldi. Haftanın son işlem gününde açıklama yapan New York Fed Başkanı William Dudley faiz artırımı konusunda temkinli olunması gerektiğini ifade etti. Açıklamaların yakından takip edildiği haftada, verilerin olumlu bir tablo çizdiği görüldü. Bu hafta ABD’de iş dünyasının nabzını tutan Fed Bej Kitap Raporu ve Fed’in para politikası stratejisi açısından son derece önemli olan TÜFE verisinin Mart ayı gerçekleşmesi açıklanacak. Enflasyon verisinin olumlu bir görünüm sergilemesi, işsizlik oranının gerilediği bir ortamda Fed’i faiz artırımlarına devam etme konusunda zorlayabilir. Bu nedenle faiz artırımını masada olduğu sürece dolarda değerlenmenin devam edeceği görüşümüzü koruyoruz. Ayrıca ABD dolarının değer kaybetmesi ve petrol fiyatlarının 40 dolar/varil seviyelerinde dengelenmeye başlamış olması baz etkisiyle birlikte ABD’de enflasyonun piyasa beklentilerinden daha hızlı bir şekilde yükselmesine neden olacak gibi görünüyor. Böyle bir durumun gerçekleşmesi halinde, Fed sözlü yönlendirme ile piyasaları herhangi bir politika değişikliğine önceden hazırlayabilir. Eğer Fed, Haziran ayında faiz artırımına gidecekse piyasaları hazırlamak için Nisan ayı toplantısında bunun sinyallerini verecektir.

Avrupa tarafında geçtiğimiz hafta Avrupa Merkez Bankası (ECB)’nin Mart ayı toplantısı tutanakları gündemin odağındaydı. Tutanaklar, bazı ECB üyelerinin Mart ayında daha fazla faiz indirimine gitmek istediklerini ortaya koyarken, bazı üyelerin ise daha fazla indirimin bankaların karlılığı üzerinde baskı oluşturacağına dair endişe duyduklarını ortaya koydu. Euro Bölgesi ekonomik indikatörleri ve öncül indikatörlerindeki olumsuz seyrin yanı sıra ABD’nin faiz artırımlarında temkinli olacağına ilişkin mevcut beklentilerle Euro’nun değerlendiriliyor olması sebebiyle önümüzdeki dönemde ECB’den ek teşvik adımları tutanaklarda da tartışıldığı üzere gündeme gelebilir. Hatta ECB şu an için eksi faizden ziyade parasal genişlemeye ağırlık vereceğini açıklasa da önümüzdeki dönemde vazgeçtiklerini açıkladıkları negatif faize bir geri dönüş söz konusu olabilir. Bu hafta Euro Bölgesi’nde açıklanacak Mart ayı TÜFE verisi ön plana çıkıyor. Doların yen karşısında son 17 ayın düşüşüne gerilemesinin yanı sıra Japonya’da bu sabah açıklanan Şubat ayı makine siparişleri verisinin aylık bazda %9.2’lik sert düşüş göstermesinin etkisiyle Japonya Nikkei endeksi ise günün %0.44 düşüşle sonlandırdı. Japonya Nikkei endeksi haricinde Asya borsaları ise bugün alıcılı seyrizliyor.

Yurtiçinde geçtiğimiz hafta piyasalar Fed’den gelen sinyaller, Moodys’in Türkiye’nin kredi not değerlendirmesi ve TCMB’nin önümüzdeki dönem para politikasına ilişkin fiyatlamalarla yön buldu. Moody’s Cuma günü Türkiye’nin kredi notunda ve görünümünde değişikliğe gitmedi. USD/TL kuru haftayı yükselişle tamamlarken, BİST 100 endeksi ise haftalık bazda hafif artış kaybetti.

Döviz

Geçtiğimiz haftanın son işlem gününde gözler Moody’s’in yapacağı Türkiye’nin kredi notu ve görünümüne ilişkin değerlendirmedeydi. Moody’s piyasalarda beklendiği gibi Türkiye’nin kredi notunda ve görünümünde değişikliğe gitmedi. Hafta içinde Moody’s’in değerlendirmesi öncesinde kurda yukarı yönlü hareketler görülse de Moody’s’den olumsuz bir açıklama gelmemesinin etkisiyle kurda aşağı yönlü hareketler görüldü. Cuma günü gelişmekte olan ülke para birimlerinin dolar karşısında değer kazanması da kurda aşağı yönlü hareketler görülmesini destekledi. Böylece Cuma günü, güne 2.8616’dan başlayan USD/TL kurunun, gün içinde en yüksek 2.8713 ve en düşük 2.8448’i gördükten sonra günü 2.8499’dan kapattığı görüldü ve kur haftalık bazda 50 haftalık basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.85 seviyesinin altında bir haftalık kapanış gerçekleştirmiş oldu. Cuma günü EUR/TL kuru 3.2482’den ve sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da 3.0481’den hafif düşüşle kapandı. Kur bu sabah 2.84 seviyelerinde hareket ediyor. USD/TL’nin aşağı yönlü hareketlerine devam edip etmemesi açısından sepet kur (0.5*€+0.5*\$) bazında 3.00 seviyesi takip edilebilir. Bu hafta USD/TL kurunun hareketlerinde ABD’de Mart ayı enflasyon verisi ve Fed üyelerinin konuşmaları ön plana çıkıyor. Yurtiçinde ise, bugün açıklanacak Şubat ayı cari işlemler dengesi verisi ve Cuma günü açıklanacak TCMB Mart ayı beklenti anketi önemli olacak. Bugün veri takvimi açısından zayıf olan günde, kurun aşağı yönlü hareketlerinde 2.83 seviyesi ve ardından 2.80 seviyesi önemli destek seviyeleri olarak takip edilebilir. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde ise 50 haftalık basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.8594 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak izlenebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.8300	2.8100	2.8000
Direnç	2.8600	2.9000	2.9500

Fed’in Mart ayı toplantısının tutanakları ve Fed Başkanı Yellen’in açıklamalarının ardından Fed’in faiz artırımlarına devam edeceğine ilişkin beklentilerin iyice zayıflaması dolarda değer kaybına neden olurken, euronun da dolar karşısında değer kazanmasını sağlıyor. Cuma günü EUR/USD paritesi hem günlük hem de yıllık bazda yükselerek 1.1399 seviyesinden kapandı. Parite bu sabah ise 1.14 seviyesinin üzerinde başka bir ifade ile son altı ayın en yüksek seviyesine yakın hareket ediyor. Parite için 1.15 seviyesi önemli bir direnç olarak görünüyor. Paritenin bu seviyeyi kırması durumunda 1.17-1.20 seviyelerine doğru hareket ettiğini görebiliriz. Ancak hem Fed’in faiz artırımının hala masada olması hem de Euro Bölgesi’nde istenen ekonomik toparlanmanın henüz başlamamış olması ve Euro Bölgesi ticaretinin değerli eurodan olumsuz etkilenmesi nedeniyle Avrupa Merkez Bankası’nın zaten sinyalini verdiği üzere genişlemeci politikalara devam edecek olması sonucu, parite söz konusu seviyelere yükselse bile bu seviyelerin kalıcı olmayacağını düşünüyoruz. Bu hafta Euro Bölgesi’nde enflasyon verileri açıklanacak. Veriler piyasalar tarafından takip edilecektir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1310	1.1280	1.1170
Direnç	1.1460	1.1500	1.1711

Faiz

Yurtiçi piyasalar Cuma günü kredi derecelendirme kuruluşu Moody's'in Türkiye'ye ilişkin not değerlendirmesini bekledi. Yurtiçi piyasalar kapandıktan sonra yapılacak olan açıklamada, kuruluşun Türkiye'nin notunu ve kredi görünümünü değiştirmesi beklenmese de son iki günde bankacılık sektörüne yönelik olumsuz açıklamalar nedeniyle, açıklamaların piyasa üzerinde baskı yaratabileceğini belirtmiştik. Ayrıca geçen hafta başında açıklanan enflasyon verisinin beklentilerin çok altında kalmasının ardından TCMB'nin de beklentilerin üzerinde faiz indirimine gidebileceği beklentilerinin oluşması da faizler üzerinde baskı yaratan başka bir sebepti. Bu nedenlerle 2 yıllık gösterge tahvil getirisi Cuma günü açılışına göre 7 baz puan yükselerek %9.97'den kapandı. 10 yıllık tahvil getirisi ise açılışına göre 2 baz puan düşüşle %9.98'den kapandı. Beklendiği gibi Moody's Cuma günü değerlendirmede Türkiye'nin kredi notunda ve görünümünde herhangi bir değişikliğe gitmedi. Bunun olumlu etkisini gösterge faizde bugün görebiliriz. Bugün yurtdışında Şubat ayı cari açık verisi açıklanacak. Gösterge faizin aşağı yönlü hareketlerinde %9.80, yukarı yönlü hareketlerinde ise %10 seviyeleri izlenmeli.

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

Hisse Senedi

Geçtiğimiz hafta azalan küresel risk iştahının yanı sıra Moody's'ten Türk bankacılık sektörüne ilişkin gelen açıklamaların etkisiyle BIST 100 endeksinde yaşanan satışlar Cuma günü yerini tepki alımlarına bıraktı. Haftanın son işlem gününde %1.65 değer kazancı ile 82,502 seviyesinden kapanış yapan endeks böylece haftayı sınırlı da olsa alıcılı sonlandırmış oldu. Cuma günü Moody's'in kredi notu görünümüne ilişkin herhangi bir değişikliğe gitmeme kararından destek bulan USD/TL'nin geri çekilmesinin de etkisiyle endeksin bu sabaha alıcılı bir başlangıç yaptığı dikkat çekiyor. Küresel piyasalarda ise artan petrol fiyatlarının risk alma iştahını desteklemesiyle gelişmekte olan ülke piyasalarına alımların geldiğini görebiliriz. Ancak bu hafta Fed yetkililerinden gelecek açıklamalar ve ABD'de açıklanacak olan Mart ayı enflasyon verisi yatırımcılardaki algı üzerinde belirleyici olabilir. Bugün yurtdışında ise Şubat ayı cari işlemler dengesi verisi açıklanacak. Söz konusu verinin 2.2 milyar dolar olan piyasa beklentisinin altında gerçekleşmesi hem TL'ye hem de borsaya bir miktar alım getirebilir. Endekse gelen alımların devam etmesi halinde 83,500 direnci ilk etapta önemli olacakken, olası satışların yaşanması halinde ise 83,000 desteği takip edilmeli.

BİST-100	1	2	3
Destek	80,000	75,000	74,400
Direnç	83,500	85,000	86,750

Emtia

Geçtiğimiz hafta piyasalarda Fed'in faiz artırımı sürecine ilişkin oluşan kafa karışıklığının etkisiyle dar bant hareketini sürdüren altın fiyatları haftayı yataya yakın bir şekilde 1,240 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Bugüne Çin ve Japonya kaynaklı gelişmelerin güvenli yatırım araçlarına yönelimi artırmasıyla alıcılı başlayan altın fiyatlarının 1,252 dolar/ons seviyesine kadar yükseldiği görüldü. Döviz piyasalarında hareketliliğin arttığı bu sabah dolar endeksinde yaşanan geri çekilme altın fiyatlarındaki yükselişe destek verirken altına dayalı yatırım fonlarına girişlerin sürdüğü görülüyor. Bu hafta ABD ve Euro Bölgesi'nde merkez bankalarının para politikası stratejileri açısından önem arz eden enflasyon verileri açıklanacak. Bununla birlikte ekonomik aktiviteye ilişkin fikir verecek olan ABD sanayi üretimi, perakende satışlar verileri ile Fed yetkililerinden gelecek açıklamalar yakından takip edilecek. Altın fiyatları gelen alımlarla 1,250 dolar/ons direncini kalıcı olarak kırmayı başarırca yukarı yönlü hareketler hız kazanabilir. Böyle bir durumda, 1,305 dolar/ons nihai direncinin aşılması altın fiyatlarının yükseliş trendine girmesinde önemli bir aşama olacaktır. Ancak Fed'e ilişkin belirsizlikler sürerken altının bu denli güçlü bir yükseliş gösterme ihtimali düşük görünüyor. Bu ortamda, Nisan ayının son haftasında yapılacak olan Fed toplantısından faiz artırımı sürecine yönelik gelecek açıklamaların altının önümüzdeki dönem seyri açısından kritik olduğunu hatırlatalım. Altında zaman zaman görülebilecek kar realizasyonlarında 1,200 dolar/ons desteğine doğru geri dönüşler olabilir.

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

Geçen hafta ABD'de ham petrol stoklarının düşmesinin ardından aktif petrol sondaj kuyusu sayısında da azalma olduğunun açıklanmasıyla birlikte petrol fiyatları Cuma günü hızlı bir şekilde yükseldi. Böylece ABD ham petrol fiyatları Cuma günü günlük bazda %6.6 değer kazanarak 39.72 dolar/varil seviyesinden kapandı. ABD ham petrol fiyatlarındaki haftalık değer kazancı ise %8 oldu. Petrol üretiminin dondurulmasına yönelik toplantı 17 Nisan'da, yani bu hafta sonu yapılacak. Petrol piyasaları bu hafta yapılacak toplantıyı bekleyecektir. Toplantıdan petrol üretiminin azaltılmasına yönelik somut bir karar çıkması petrol fiyatlarında kalıcı yükselişler yaşanmasını sağlayabilir. Bu sabah da 39 dolar/varil seviyesinin üzerinde hareket eden ABD ham petrol fiyatlarında yukarı yönlü hareketin sürmesi halinde 40 dolar/varil ilk direnç seviyesi olarak izlenmeli.

Petrol	1	2	3
Destek	35.50	34.30	33.50
Direnç	40.00	42.00	45.00

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Şubat)	-2.23 Milyar Dolar	-1.8 Milyar Dolar (açımlandı)
İtalya	Sanayi Üretimi (Şubat, a-a)	%1.9	--
Japonya	Makine Siparişleri (Şubat, a-a)	%15.0	-%13.5