

Günaydın,

Haftanın son işlem gününe yaklaşırlken geçtiğimiz hafta beklentilerin üzerinde açıklanan ABD istihdam verilerinin ardından, ABD Merkez Bankası (Fed)'nin faiz artırımlarını ertelemeyeceği beklentilerinin artmasıyla, dolar küresel piyasalarda değer kazanmaya devam ediyor. Dün dolar endeksi 99.985 seviyesine yükselerek yeni bir rekor kırdı. Daha önceki raporlarımızda bahsettiğimiz üzere, ABD ekonomisinde ihracatın toplam büyümeye katkısı göz önüne alındığında, Dolar'daki değerlenmenin kısa vadede olmasa da uzun vadede ihracat ve büyüme üzerinde baskı yaratabileceğini düşündüğümüzü hatırlatmak isteriz. Doların değerlendirilmesi, ABD şirketlerinin ihrac ettiği ürünlerin fiyatlarını düşürmesi sonucunda pazar payları ve karlılık üzerinde baskı oluşturabilir. Ayrıca ABD şirketlerinin yurtdışında yaptıkları yatırımlardan elde ettikleri yabancı para cinsinden kazançların ABD'ye dolar cinsinden transfer edilmesini de şirket karlılıklarının azalmasında etkili olabilir. Bu çerçevede, FED'in önümüzdeki dönemde atacağı adımlarda dolar endeksinin yükselişinin ve şirket karlılıklarındaki azalmanın yarattığı endişeleri göz önünde bulunduracağımızı düşünüyoruz. ABD ekonomisinin iç tüketime dayalı bir ekonomi olduğu göz önüne alındığında, dolardaki mevcut değer kazancının ekonomiye kısa vadede aşağı yönlü bir baskı yaratmasını beklemiyoruz. Ancak Dolar'daki değer kazanımının hızlanmasının şirket karlılığında yaratacağı olumsuz etkiyle birlikte ilerleyen dönemde ABD ekonomisi üzerinde olumsuz etkiler yaratabileceğini değerlendiriyoruz. ABD borsaları Fed'in faiz artırımını yılsonuna ötelemeyebileceğine yönelik beklentilerle dün de değer kaybetti.

Avrupa tarafında, Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin 9 Mart'ta tahvil alım programına başlamasıyla, Euro Bölgesi ülkelerinin tahvil getirileri düşerken, Euro üzerindeki satış baskıları artıyor. Dün Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Mario Draghi yaptığı açıklamada, ECB'nin genişletilmiş varlık alımlarının Euro Bölgesi'nde enflasyonu hedefe yönlendirmede başarılı olacağını söyledi. Söz konusu açıklamanın ardından EUR/USD paritesi 1.0511 seviyesine kadar geri çekildi. Güney Kore Merkez Bankası politika faizini 25 baz puan indirerek %1.75'e düşürdü. Asya borsaları hükümetin ekonomiyi desteklemek için para politikasında gevşemeye gidebileceği beklentilerinin artmasıyla bugün kayıplarını toparlarken, Japonya Nikkei endeksi ise yenin dolar karşısında düşük seyrini korumasının etkisiyle günü %1.43 primli kapattı.

Yurtiçinde ise, dün açıklanan Ocak ayı cari işlemler açığı 2 milyar dolar ile piyasa beklentilerinin altında gerçekleşti. Ocak ayında altın ihracatının desteği ile ihracat kaleminde yaşanan artışla birlikte ithalatın aylık ve yıllık bazda gerileme yaşaması cari işlemler açığının daralmasında etkili olan temel unsurlar oldu. Haftaya yapılacak olan TCMB toplantısında faiz indirimine gidilmeyebileceğine yönelik tartışmalar ve Fed'in faiz artırımına Haziran ayında gidebileceği nedeniyle endişelerin artması yurtiçi piyasalar üzerindeki baskıyı yoğunlaştırıyor. Ayrıca ABD 10 yıllık tahvil getirisinin kritik %2.16 seviyesine yakın seyir izlemesi ve yurtiçi göstergeler faiz oranlarının yukarı yönlü hareket etmesi bu baskıyı artırıyor. Piyasalarda oluşan bu beklenti ortamının yanı sıra yurtiçinde yaşanan gelişmelerin de etkisi ile TL'nin dolar karşısında değer kaybı yaşaması ve Türkiye risk priminin yaklaşık son bir yılın en yüksek seviyesi olan 228'e yükselmesi, tahvil bono piyasasından ve BİST 100 endeksinden çıkışlar görmemize sebep oluyor. Dün akşam saatlerinde ise, TCMB Başkanı Erdem Başçı'nın Cumhurbaşkanlığı'na yaptığı sunumun sonlanmasının ardından yapılan açıklamalarla USD/TL kurunun bir miktar geri çekildiği görüldü.

Döviz

Yurtiçindeki ortamın yumuşaması TL'ye destek veriyor. Dolarda küresel bazdaki değer kazancının dün de devam etmesine rağmen, TCMB'nin TL'deki değer kaybına yönelik attığı adımlar ve esas olarak yurtiçi ortamın yumuşaması dün USD/TL kurunda düşüş yaşanmasını sağladı. USD/TL kuru dün 2.6095 seviyesinden kapanırken, bu sabah ise 2.60 seviyesinin altında seyrediyor. Euronun dolar karşısında değer kaybetmesi ve TL'deki değerlendirilmenin etkisiyle EUR/TL kuru dün 4 Şubat'tan sonraki en düşük seviyesi olan 2.7479'a kadar geriledi. Sepet kur (0.5*€+0.5*\$) ise dün en düşük 2.6759 seviyesini gördü. Cumhurbaşkanı Erdoğan ile TCMB Başkanı Erdem Başçı'nın dünkü görüşmesinden sonra piyasada iyimserliğin artması USD/TL kurunun bu sabah 2.60 seviyesinin altına inmesini sağladı. Gelecek hafta Salı günü gerçekleşecek TCMB toplantısına kadar yurtiçindeki açıklamalar ve dolardaki seyir USD/TL kurunun hareketi üzerinde belirleyici olacaktır. Ayrıca gelecek hafta Çarşamba günü sona erecek Fed toplantısı da kurun hareketi açısından önemli. Faiz artırım beklentilerinin arttığı bir ortamda Fed'den gelecek açıklamaların beklentileri nasıl yönlendireceği USD/TL kurunun seyrini de etkileyecektir. Dün de belirttiğimiz gibi gelecek haftaki toplantıya kadar kurda volatilité sürebilir. Kurun aşağı yönlü hareketlerinin devamında 2.55 ilk destek olarak takip edilmeli. Kurda yeniden yukarı yönlü hareketler yaşanması durumunda ise 2.63 direnç seviyesi önemini koruyor.

| USD/TL | 1 | 2 | 3 |
|--------|--------|--------|--------|
| Destek | 2.5500 | 2.5000 | 2.4780 |
| Direnç | 2.6300 | 2.6550 | 2.7000 |

ABD'de açıklanan tarımdışı istihdam verisinin ABD Merkez Bankası (Fed)'nin yılın ilk yarısında faiz artırımına gidebileceği beklentilerini arttırmasıyla, EUR/USD paritesi 4 Martta gördüğü 1.11 seviyesinden sonra aşağı yönlü hareketlerini hızlandırdı. Dün paritenin 1.0698 seviyesinden başladığı günde, gün içinde 1.0511 seviyesine kadar geri çekildiği görüldü. Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin bu hafta başında başlattığı tahvil alım programının ardından Euro Bölgesi ülkelerinde tahvil getirilerinin düşerek ABD tahvil getirileri ile arasındaki farkın açılması EUR/USD paritesinde aşağı yönlü baskılar yaratmaya devam ediyor. Bugün güne 1.0547 seviyesinden alıcılı başlayan paritede, sabah saatlerinde 1.0495 seviyesine kadar geri çekilme yaşandığı görüldü. Paritede 1.03 seviyelerine kadar aşağı yönlü hareketlerin devamı durumunda, en son 2002 yılı Aralık ayında görülen 1 USD = 1 EUR' a eşitleninceye kadar geri çekilmeler yaşanabilir. Ancak dünkü yazımızda da ifade ettiğimiz gibi, küresel piyasalarda yeni rekorlar kıran dolar endeksinin ABD'deki uluslararası şirketlerin üzerinde karlılıklarda yarattığı baskı nedeniyle dolarda yaşanabilecek geri çekilmelerin etkisiyle EUR/USD paritesinde yukarı yönlü bir düzeltme hareketi gelebilir. Ancak yukarı yönlü düzeltme hareketi gelse de paritenin 1.20 seviyelerinin yukarısına çıkmasını beklemiyoruz. EUR/USD paritesinde yukarı yönlü bir düzeltmenin gelebileceğini düşünmemizin bir diğer nedeni ise, geçtiğimiz hafta açıklanan tarımdışı istihdam verisinin iyi gelmesine rağmen, ortalama saatlik ücretler, büyüme ve enflasyon görünümünün halen tam anlamıyla bir düzeltme göstermemiş olmasından kaynaklanıyor. Bugün ABD'de açıklanacak haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve perakende satışlar verisi paritenin yönünün belirlenmesinde takip edilecek. Paritenin aşağı yönlü hareketlerinde 1.0500 seviyesi ilk destek seviyesi olacaktır. Paritenin yukarı yönlü hareketlerinde ise 1.0760 seviyesi ilk direnç seviyesi olacaktır.

| EUR/USD | 1 | 2 | 3 |
|---------|--------|--------|--------|
| Destek | 1.0500 | 1.0330 | 1.000 |
| Direnç | 1.0760 | 1.0990 | 1.1085 |

Faiz

Tahvil bono piyasasında işlem gören 16 Kasım 2016 itfali gösterge tahvil getirisi dün sabah %8.85 seviyesinden güne başladı ve gün içerisinde %8.90 seviyesine kadar yükselse de günü %8.86 ile açılışa yakın bir seviyeden kapattı. Son iki günde düşük işlem hacmi gördüğümüz tahvil bono piyasasında dün kısa vadeli tahvillerden sınırlı da olsa çıkış görülsede, uzun vadeli tahvillere alım geldiği ve 10 yıllık tahvil getirisinin 6 baz puanlık düşüşle günü sonlandırdığı görülüyor. Dün USD/TL kurunda yaşanan düşüş ve ABD 10 yıllık tahvil getirisinin %2.10 seviyesinden günü kapatması tahvil bono piyasasındaki baskıları bir miktar hafifleten unsurlardan oldu. Dolar endeksinin küresel bazda değer kazanmaya devam ettiği bir ortamda USD/TL üzerinde son dönemde görülen baskının bir miktar hafiflemesi TL cinsi getirileri destekleyecek olsa da, ABD Merkez Bankası (Fed)'nin Haziran ayında faiz artırımına gideceği beklentisinin fiyatlandığı bir ortamda sürpriz bir gelişme olmadıkça gösterge faizin aşağı yönlü hareketleri sınırlı kalabilir. İki yıllık gösterge tahvil getirisinin hareketlerinde genel olarak %8.00-%9.00 bandı takip edilmeli.

| Gösterge Tahvil | 1 | 2 | 3 |
|-----------------|------|------|------|
| Destek | 8.00 | 7.80 | 7.25 |
| Direnç | 9.00 | 9.50 | 9.80 |

Hisse Senedi

Geçtiğimiz iki haftadır sert satıcı hareket eden BİST 100 endeksi dün günü %0.38 primle 78,276 seviyesinden yataya yakın kapattı. Endeksin dünki seyrinde haftaya yapılacak toplantı öncesinde Fed'in faiz artırımına Haziran ayında gidebileceği nedeniyle endişelerin artmasının yanı sıra TCMB Başkanı Erdem Başçı'nın yaptığı sunum öncesi beklentilerin etkisiyle şekillenen temkinli tutum belirleyici oldu. Ayrıca dün gördüğü rekor seviyelerden bir miktar geri çekilen USD/TL kuru ve gösterge tahvil faizlerindeki yukarı yönlü seyre rağmen %0.85 oranında yükselen bankacılık endeksi de BİST 100 endeksine gelen alımları destekledi. Dün akşam yurtiçi gelişmelerin olumlu yansımalarıyla 2.59 seviyelerine çekilen USD/TL kurunun endeksin bugüne yukarı yönlü açılış yapmasında etkili olduğunu düşünüyoruz. Bu bağlamda, endekse bugünkü seyrinde dünki sunumun yarattığı iyimser havayla tepki alımları gelebilir. Endeksin olası tepki alımlarıyla kayıplarını telafi etmeye yönelmesi ve 80,000 direnç seviyesinin tutunmayı başarması durumunda, alımlar yoğunlaşabilir. Bu da endekste yeni hedef olarak 82,220-84,500 direnç bandını gündeme taşıyacaktır. Ancak endeksin esas olarak yönünü belirlemede haftaya yapılacak olan TCMB ve Fed toplantılarından çıkacak kararların ve açıklamaların etkili olmasını bekliyoruz. Söz konusu toplantılar öncesinde yaşanacak fiyatlamalarla endeks yüksek volatilityle hareket edebilir. Son iki haftadır gördüğümüz aşağı yönlü gevşemelerin devam etmesi ve endeksin kritik gördüğümüz 77,140 destek seviyesinin altına kalıcı olarak çekilmesi halinde, kar realizasyonları hızlanabilir ve dolar cinsinden endekse bakıldığında öne çıkan 2.68 cent seviyesinin işaret ettiği 72,000 ana destek seviyesine kadar sarkmalar görülebilir.

| BİST-100 | 1 | 2 | 3 |
|----------|--------|--------|--------|
| Destek | 77,140 | 76,540 | 74,570 |
| Direnç | 80,000 | 81,360 | 82,220 |

Emtia

Dün itibarıyla dolar endeksinin 99 bin seviyesinin üzerine çıktığını ve buna bağlı olarak alternatif yatırım aracı olan altın da değer kayıpları yaşandığını gördük. Güne 1,161 dolar/ons seviyesinden başlayan altın, ilk destek seviyesini test ederek günü bu desteğin hemen üzerinde 1,155 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Önceki gün Tayland merkez bankasının yaptığı faiz indiriminden sonra dün de Güney Kore merkez bankasının faiz indirim haberi geldi. Faiz indirimlerinin desteği ile gelişmekte olan ülke para birimleri dolar karşısında değer kaybetmeye devam ediyor. Sabah saatlerinde, Asya seansı itibarıyla dolar endeksinin yeniden 98 bin seviyelerine gerilemesi ile altının 1,163 dolar/ons seviyelerine yükseldiğini görüyoruz. Dün Relatif Güç Endeksi (RSI) aşırı alım bölgesinde 25 seviyelerinde yer alırken endeksin bugün aşırı alım ile satım arasında sınır sayılan 30 seviyesine yükseldiğini görüyoruz. ABD'de bugün, haftalık işsizlik başvuruları ile perakende satışlar verisi takip edilecek. Altında sabah görülen alım hareketinin devamında ilk olarak 1,169 dolar ons seviyesi önemini korurken, bu seviyenin üzerindeki işlemlerde 1,177 dolar/ons direnci önemli görünüyor.

| Altın | 1 | 2 | 3 |
|--------|-------|-------|-------|
| Destek | 1,154 | 1,147 | 1,140 |
| Direnç | 1,169 | 1,177 | 1,190 |

ABD ham petrol fiyatlarında aşağı yönlü baskının dün 47.33 dolar/varil seviyesine kadar devam ettiğini gördük. Günü biraz toparlanma ile 48.17 dolar/varil seviyesinden tamamlayan ham petrolün sabah saatlerinde yataya yakın varil başına 48.36 dolardan fiyatlandığını görüyoruz. Teknik olarak baktığımızda günlük bazda ilk önce varil başına 49.03 dolar direnci öne çıkarken bu seviyenin üzerinde 49.9 dolar seviyesinin önemli olduğunu düşünüyoruz. İlk direncin altında baskıların devam etmesi halinde ise fiyatlara ilk olarak 47.31 dolar seviyesinin destek olmasını bekliyoruz.

Açıklanacak Veriler

| Ülke | Açıklanacak Veriler | Önceki | Beklenti |
|--------------|-------------------------------------|--------------|--------------|
| ABD | Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları | 320 Bin Kişi | 306 Bin Kişi |
| | Perakende Satışlar (Şubat, a-a) | -%0.8 | %0.4 |
| Euro Bölgesi | Sanayi Üretimi (Ocak, y-y) | -%0.2 | %0.1 |
| Almanya | TÜFE (Şubat, y-y) | -0.001 | -0.001 |
| Fransa | TÜFE (Şubat, y-y) | -%0.4 | -%0.4 |
| İngiltere | Dış Ticaret Dengesi (Ocak) | -2,895 £ | -2.300 £ |
| Japonya | Tüketici Güven Endeksi (Şubat) | 39.1 | 39.8 |