

Günaydın,

Dün veri takvimi açısından sakin bir gün yaşandı. Geçtiğimiz haftanın son işlem gününde ABD’de açıklanan tarımdışı istihdam verisinin beklentilere yakın gelmesinin ardından ABD Merkez Bankası’nın faiz artırımı zamanına ilişkin beklentilerin Haziran ayından Eylül ayına doğru ağırlık kazandığı görüldü. Mart ayı verisi aşağı yönlü revize edilmesine rağmen, Nisan ayı verisinin beklentilere yakın düzeyde gelmesi ABD ekonomisinin bu yıl içinde faiz artırımına imkan sağlayacak şekilde ivme kazanmaya başladığını göstermesi açısından önemli bir gelişme oldu. Geçtiğimiz haftalarda ABD’de zayıf gelen ekonomik verilerin ardından değer kaybeden dolar endeksinin, dün de toparlanmaya devam ettiği görüldü. Dolar endeksinde geçtiğimiz haftalarda görülen aşağı yönlü hareketlerin kalıcı hareketler olmadığı, dolar endeksinde önümüzdeki günlerde değer kazanmalarının devam edeceğini düşündüğümüzü hatırlatmak isteriz. Bu bağlamda, ABD’nin adım adım faiz artırımına yaklaştığı dönemde ABD’de önümüzdeki dönemde açıklanacak veriler dikkatle takip edilecektir. ABD 10 yıllık tahvil faizi dün %2.2797 seviyesinden kapanış gerçekleştirirken, borsalar ise günü eksiye tamamladı.

Dün Euro Bölgesi Maliye Bakanlarının katılımıyla Brüksel’de Yunanistan borç krizine ilişkin görüşmeler gerçekleştirildi. Toplantı devam ederken Yunanistan Maliye Bakanı Yanis Varoufakis’in Yunanistan’ın kreditorlerine karşı sorumluluklarını yerine getireceklerini ve IMF’ye yapmaları beklenen ödemeyi gerçekleştireceklerini ifade etmesi piyasalarda pozitif karşılandı. Varoufakis, Yunanistan’ın borcunu ödemesi konusunda iyi niyetini gösterse de dün anlaşma sağlanamamış olması sebebiyle özellikle Haziran ayı sonrasında ağırlaşacak borç yükünü ödeyip ödeyemeyeceği konusunda soru işareti yaratıyor. Bu bağlamda, Yunanistan’ın önümüzdeki dönemde ağır borç yükünü ödeyememesi durumunda hali hazırda fiyatlanan temerrüte düşme riski gündeme gelecektir. Toplam borcu 320 milyar Euro’yu bulan Yunanistan’ın, Euro Bölgesi’ne olan borcu yaklaşık 240 milyar Euro civarında bulunuyor. Almanya’ya ödenmesi gereken borç miktarı ise 56 milyar Euro civarında. İngiltere’de geçtiğimiz günlerde yapılan seçimlerde muhafazakâr parti tek başına iktidara geldi. Muhafazakâr parti daha önce iktidar gelmeleri durumunda İngiltere’nin Avrupa Birliğinde kalıp kalmayacakları ile ilgili olarak referanduma gidebileceklerini ifade etmişti. Yunanistan borç krizine yönelik tartışmaların devam ettiği ortamda, İngiltere ile ilgili sorunların yaşanması ihtimali de Euro üzerinde baskı yaratan diğer bir unsur olarak karşımıza çıkıyor. Asya borsalarının bugün karışık seyir izlediği görülürken, Japonya Nikkei endeksi ise, günü %0.2 değer kaybıyla sonlandırdı.

Dün yurtdışında önemli bir verinin açıklanmadığı günde, USD/TL kurunun hafif yükselerek 2.70 seviyesine yakın hareket ettiği görüldü. Hisse senedi piyasasında ise, Avrupa tahvil piyasasında volatilitenin artması ve ABD tahvil piyasasındaki çıkışların hızlanması ile ABD 10 yıllık tahvil getirisinin %2.30 seviyelerine kadar yükselmesi baskı yaratmaya devam ediyor. Ancak yurtdışı gösterge faiz oranının kritik %10 seviyesinin altında seyir izlemesi BİST 100 endeksinin toparlanmasında etkili oluyor. IMF tarafından yayımlanan “Bölgesel Ekonomik Sorunlar” raporunda ucuz petrol fiyatları ve Avrupa’da görülen toparlanmanın katkılarıyla Türkiye’de büyümenin güçlü kalmasının beklenildiğinin ifade edilmesi önemli bir gelişme oldu.

Döviz

Dün yapılan Hazine ihalelerinin talepli geçmesi TL’yi de olumlu etkiledi. Böylece USD/TL kuru gün içinde 2.6770 seviyesine kadar geriledikten sonra 2.6928 seviyesinden kapandı. Yunanistan’a ilişkin endişelerle EUR/TL kuru dün geriledi ve 3.0045 ile ay başından bu yana ki en düşük kapanışını gerçekleştirdi. Sepet kurda (0.5*€+0.5*\$) da dün düşüş yaşandı ve sepet kur 2.8484 seviyesinden günü sonlandırdı. USD/TL kurunda bu sabah yükseliş var ancak kur 2.70 seviyesinin altında hareket ediyor. Bugün Mart ayı cari açık verisi açıklanacak. Türkiye için önemli bir risk unsuru olarak görülen cari açık verisinin beklentilerden belirgin şekilde sapsması kurun yönü üzerinde de belirleyici olabilir. Hazine ihaleleri bugün de devam edecek. Dünkü talepli iki ihalenin ardından bugünkü üç ihalenin de talepli geçmesi durumunda kurda düşüş yaşanabilir. Yurtdışında ise Yunanistan’la ilgili gelişmeler izlenmeye devam edecek. Yunanistan’a ilişkin belirsizlik TL üzerinde de baskı oluşturuyor. USD/TL kurunda aşağı yönlü hareketlerin hızlanması durumunda 2.65 ilk destek olarak önemini koruyor. Dün de belirttiğimiz gibi hem yurtdışı gelişmeler hem de yurtdışı dinamik nedeniyle Haziran ayı öncesinde USD/TL kurundaki trendin yukarı yönlü olduğunu düşünüyoruz. Kurda son günlerde sık sık test edilen 2.70 direncinin ardından asıl hedef seviye 2.79 olarak görünüyor.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.6500	2.6300	2.6000
Direnç	2.7000	2.7900	2.8700

Dün Eurogroup toplantısında Yunanistan borç krizine ilişkin görüşmeler gerçekleştirildi. Yunanistan Maliye Bakanı Varoufakis, Yunanistan’ın IMF’ye yapması beklenen ödemeyi gerçekleştireceklerini söyleyerek iyi niyetini ortaya koysa da, toplantıda reformlarla ilgili anlaşma sağlanamamış olması önümüzdeki dönemde Yunanistan’ın temerrüte düşme riski ile karşı karşıya kalması ihtimalini artırıyor. Bunun yanı sıra geçtiğimiz günlerde Britanya’da tek başına iktidara gelen muhafazakârların İngiltere’nin Avrupa Birliğinde kalıp kalmayacağı ile ilgili referanduma gitmesi ihtimalinin de Yunanistan tartışmalarının devam ettiği bir ortamda Euro üzerinde baskı yaratan diğer bir unsur olduğunu düşünüyoruz. Bu bağlamda dün sabah 1.1197 seviyesinden güne başlayan EUR/USD paritesi günü 1.1155 seviyesinden satıcılı tamamladı. Haftanın son iş gününde ABD’de açıklanan tarımdışı istihdam verisinin beklentilere yakın gelmesi ABD ekonomisinin bu yıl içinde faiz artırımına imkan sağlayacak şekilde ivme kazanmaya başladığını göstermesi açısından önemli bir gelişme olmuştu. Böylece geçtiğimiz haftalarda ABD’de zayıf gelen ekonomik verilerin ardından değer kaybeden dolar endeksinin, dün de toparlanmaya devam ettiği görüldü. Böylece dolar endeksinin küresel piyasalarda dün de bir miktar değer kazanmaya devam etmesi ile paritenin değer kaybettiği görüldü. Paritede aşağı yönlü hareketlerin bugün de devam etmesi halinde 1.1060 seviyesi ilk destek seviyesi olarak takip edilebilecekken, aşağı yönlü hareketlerin devamı durumunda 1.0955 ve 50 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.0870 seviyesi izlenebilir. Paritede yukarı yönlü hareketler yaşanması halinde ise ilk direnç seviyesi 100 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1218 seviyesi olacaktır.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1060	1.0955	1.0870
Direnç	1.1218	1.1393	1.1450

Faiz

Tahvil bono piyasasında işlem gören iki yıllık gösterge tahvil getirisi dün sabah %10.02 seviyesinden başladığı günü alıcılı sonlandırarak %9.92 seviyesinden kapattı. Dün yurtdışından gelen önemli bir veri açıklaması yokken, yurtdışında Hazine tarafından gerçekleştirilen ihalelere gelen talebin beklentilerin üzerinde olması gösterge faizin de gerilemesinde etkili oldu. Dün kısa vadeli tahvile gelen talebe nispeten daha sınırlı alım yaşayan 10 yıllık gösterge tahvil getirisi gün içerisinde 22 baz puan gerileyerek %9.11 seviyesinden günü sonlandırdı. Tahvil bono piyasasında haftanın ilk işlem gününde alım yönlü işlemler yaşansa da, dün yurtdışı piyasaların kapalı olduğu saat diliminde ABD 10 yıllık gösterge tahvil getirisinin %2.27 seviyesine yükselmiş olmasının gösterge faiz üzerindeki yukarı yönlü baskısını bugün görebiliriz. Ayrıca TCMB tarafından açıklanacak olan Mart ayı cari işlemler açığı verisi de bugün yakından takip edilecek. Söz konusu veri sürpriz bir gerçekleşme yaşamadığı sürece, açıklanacak verinin tahvil bono piyasasına giriş çıkışları sınırlı etkileyeceğini düşünüyoruz. Hazine'nin dün başladığı ve bugün devam edeceği ihalelerde 2 yıllık ve 10 yıllık gösterge tahvillerin yeniden ihracı gerçekleşecek. Söz konusu ihaleler ile hem kısa vadeli tahvillerin hem de uzun vadeli tahvillerin işlem hacminde yükseliş yaşanabilir. Gösterge tahvil getirisinin hareketlerinde %9.50-%10.50 bandı ise önemini koruyor.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.50	9.00	8.50
Direnç	10.50	10.80	11.00

Hisse Senedi

ABD'den gelen verilerin yanı sıra ABD ve Avrupa tahvil piyasalarında artan hareketliliğin gelişmekte olan ülke piyasalarını baskıladığı geçtiğimiz haftanın ardından dün BİST 100 endeksi yeni haftaya primli bir başlangıç yaptı. Açılıştaki hızlı bir şekilde gelen alımlarla yükselen endeks gün içinde dalgalı bir seyir izleyerek günü %0.82'lik kazançla 84,752 seviyesinden tamamladı. Dün %2.30 seviyesine kadar ilerleyen ABD 10 yıllık tahvil getirisi yurtdışı piyasa için baskı unsuru olsa da yurtdışı gösterge tahvil oranının hafif gerileyerek %10'un altında seyir izlemesi, BİST 100 endeksinin yukarı yönlü hareketlerini destekleyen bir faktör oldu. Bugün yurtdışı veri takviminde açıklanacak olan cari işlemler açığı verisi takip edilecek. Bununla birlikte ABD tarafından gelecek olan veriler endeksin seyrinde yönlendirici olacaktır. Dün yükseliş denemelerinde bulunan USD/TL kurunun hareketlerinin de yakından izlenmesi önemli görünüyor. Dün 100 günlük ortalama seviyesi olan 84,500 direncini kırdığını gördüğümüz endeksin bu seviyenin üzerinde kalıcı olarak yerleşmesi, 85,000-87,000 direnç bölgesine yönelecek alımların önünü açabilecektir. Geçtiğimiz son iki işlem gününde gelen alımlarla tüm hareketli ortalamalarını aşan endeksin kar realizasyonları ile geri çekilmesi halinde, 100 ve 50 günlük ortalama seviyelerinin oluşturduğu 84,500-82,350 destek bölgesi izlenebilir. Satışların hızlanması 80,000 desteğini öne çıkarabilecektir.

BİST-100	1	2	3
Destek	84,500	82,350	80,000
Direnç	85,000	86,260	87,000

Emtia

Dün altının haftanın ilk gününü ekside tamamladığını gördük. Gün içerisinde 1,193 dolar/ons direncine doğru tırmanan ancak dolardaki güçlenme ve ABD 10 yıllık tahvil faizlerindeki süratli yükseliş seyrini ile geri çekilen altın günü 1,183 dolar/ons seviyesinden tamamladı. ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin %2.15 seviyelerinden %2.28 seviyesine yükseldiğini gördük. Yükselen faiz ise altının cazibesini geri plana atıyor. Öte yandan borçlanma maliyetlerinin artırılabileceğine dair Fed üyelerince yapılan konuşmalar ise altına destek oluyor. Son günlerde 50 günlük hareketli ortalaması etrafında dolaşan altının bugün sabah saatlerinde ons başına 1,182 dolardan fiyatlandığını görüyoruz. Ekonomik veri akışı bakımından özellikle ABD tarafında oldukça zayıf bir gündeyiz. Fed üyelerinin yapacağı konuşmalar takip edilebilir. Teknik olarak ise, yukarıda 1,190 dolar/ons ile 1,196 dolar/ons dirençleri öne çıkarken aşağı yönde hareketlerde 1,178 dolar/ons seviyesinin fiyatlara destek olacağını düşünüyoruz.

Altın	1	2	3
Destek	1,178	1,172	1,165
Direnç	1,190	1,196	1,205

58.4 dolar/varil desteğinin üzerinde tutunmaya devam eden ham petrolün dün günü %0.2 kayıpla varil başına 59.25 dolardan tamamladığını gördük. Ham petrol stoklarının arz yönlü gelişmeler açısından bu hafta da önem arz ettiğini belirtmek gerekir. Ayrıca talep tarafında, en büyük talepçi olan Çin'de merkez bankasının faiz indirim kararı ekonomideki durgunluğa işaret ederek petrol yatırımcıları tarafından olumsuz algılandı. Ayrıca yarın açıklanacak olan Euro bölgesi büyümesi de genel olarak taleplere dair bir fikir verebilir. Ham petrol fiyatlarının bugün de yataya yakın varil başına 59.2 dolardan fiyatlandığını görüyoruz. Yatay seyreden fiyatların yönünü aşağı çevirmesi halinde 58.7 dolar/varil noktası ilk destek olurken yukarı çevirmesi halinde ise 59.8 dolar/varil noktası ilk direnç olarak karşımıza çıkıyor.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Mart)	-3.2 Milyar Dolar	-4.9 Milyar Dolar (açıktandı)
İngiltere	Sanayi Üretimi (Mart, y-y)	%0.1	%0.2
Japonya	Öncül Göstergeler Endeksi (Mart)	104.8	105.5