

Günaydın,

Bugün tamamlanacak olan ABD Merkez Bankası (Fed) toplantısı öncesinde ABD'de dün ÜFE, perakende satışlar ve New York Fed imalat endeksi verileri takip edildi. ABD'de Şubat ayı ÜFE verisi beklentiler doğrultusunda %0.2 düşüş gösterdi. Perakende satışlar Şubat ayında %0.1 düşüş ile beklentilerden daha az geriledi ancak Ocak ayında yükseliş yönünde olan verinin düşüş yönünde revize edilmesi piyasalarda olumsuz bir havaya neden oldu. Öte yandan, New York Fed imalat endeksi 8 aydır ilk defa Mart ayında pozitif değer olarak sektörde genişlemeye işaret etti. Fed toplantısı ile ilgili fiyatlamaların etkili olduğu günde dolar endeksi sınırlı bir şekilde yükseldi. ABD 10 yıllık tahvil getirileri de artış gösterdi. ABD borsaları ise günü yatay tamamladı. Bugün tamamlanacak olan Fed Mart ayı toplantısı piyasalar için büyük önem arz ediyor. Son dönemde piyasalarda küresel resesyon endişelerinin de etkisiyle Fed'in bu yıl içerisinde faiz artırımına devam etmeyeceği algısı bulunuyor. Fed'in bu yıl ve önümüzdeki yıl içerisinde toplamda 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 faiz artırımını ihtimalinin masadan kalkmayacağını gösteriyor. Bugün Fed faiz artırımını kararı almaya bile toplantı sonrasında yapılacak açıklamalar piyasaların beklediği kadar güvercin tonda olmayabilir. Bunun yanı sıra, ilk faiz artırımından önce de Fed'in 2015 yılında faiz artırımına başlayamayacağına ilişkin son dönemdekine benzer fiyatlamalar olmuş, ancak bu fiyatlamaların devamında Fed toplantı sonrası açıklamalarla piyasaları yeniden faiz artırımına hazırlamıştı. Bu nedenle Fed toplantısından çıkacak kararlar ve yapılacak açıklamalar faiz artırımının gidişatı açısından önemli olacak. Ayrıca bu toplantının Fed'in makroekonomik beklentilerinin açıklanacağı ve Fed Başkanı Yellen'in konuşma yapacağı toplantı olması nedeniyle de önem arz ettiğini bir kez daha hatırlatalım. Bugün ABD'de Fed toplantısının yanı sıra yoğun bir veri takvimi de takip edilecek. Açıklanacak veriler arasında TÜFE, sanayi üretim endeksi, kapasite kullanım oranı, inşaat izinleri ve yeni başlayan konut inşaatları bulunuyor.

Geçtiğimiz hafta yapılan Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısı sonrasında sonra gözler bugün akşam saatlerinde sonlanacak ABD Merkez Bankası toplantısında. ECB toplantısının ardından Başkan Mario Draghi'nin daha fazla faiz indirimi yapılmayacağına ilişkin sinyal vermesi EUR/USD paritesinin yukarı yönlü hareket etmesine neden olmuştu. Ancak ekonomisi dış ticarete dayalı olan Euro Bölgesi için, değerli Euro istenilen bir durum olmadığından, önümüzdeki dönemde ECB'nin alacağı önlemler EUR/USD paritesinde düşüşü beraberinde getirebilir. Negatif faiz uygulamasının bankacılık sektörünün karlılığında olumsuz etki yaratabileceğine dair görüşler hakim olduğundan, piyasalarda negatif faizden ziyade parasal genişleme tarafına yoğunlaşmasının olumlu olacağına yönelik beklentiler bulunuyor. Ancak söz konusu parasal genişlemedeki artış ECB'nin bilançosunun büyüklüğü açısından yukarı yönlü risk oluşturuyor. Dolar endeksinin son dönemlerde düşük seviyelerde seyretmesinin yanı sıra ABD'de açıklanan verilerin iyimser bir tablo çizmesi Fed'in bugün sonuçlanacak Mart ayı toplantısından şahin tonda açıklamaların gelmesinde etkili olabilir. Söz konusu durum, EUR/USD paritesinde düşüş görülmesinde etkili olabilir. Asya tarafında ise, Çin hükümetinin yaptığı açıklamada, yapısal reformları uygulayarak, piyasa canlılığını ve ekonomik kalkınmayı sürdürebileceklerini vurgulaması piyasalarda olumlu algılandı. Bu sabah Çin borsaları piyasalardaki iyimserlikle günü artıda sonlandırdı. Japonya Nikkei endeksi ise günü %0.83 ekside tamamladı.

Yurtiçi tarafında da dikkatler Fed'in Mart ayı toplantısı kararlarına çevrilmiş durumda. Dün gelişmekte olan ülke para birimlerine paralel olarak TL'nin dolar karşısında değer kaybettiği görüldü. BIST 100 endeksi de gelen kar realizasyonları ile günü düşüşle tamamladı.

### Döviz

Bugün yurtiçi piyasalar kapandıktan sonra sona erecek olan ABD Merkez Bankası toplantısı öncesinde, dün gelişmekte olan ülke para birimlerinin dolar karşısında değer kaybettiği görüldü. Gelişmekte olan ülke para birimlerine paralel olarak USD/TL'de de dün yükseliş yaşandı. Dün güne 2.8706'dan başlayan USD/TL kuru, gün içinde en yüksek 2.9113 ve en düşük 2.8693'ü gördükten sonra günü 2.8984'ten kapattı. Böylece kur, dün 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.9073 seviyesinin üzerini test etse de bu seviyenin altında günü kapatmış oldu. EUR/TL kuru ve sepet kurda dün günü yükselişle kapattı. EUR/TL kuru 3.2202'den, sepet kur (0.5\*€+0.5\*\$) da 3.0588'den kapandı. Kur bu sabah 2.90 seviyelerinde yukarı yönlü hareket ediyor. Dolar endeksinin düşük seviyelerde seyretmesinin yanı sıra son dönemde ABD'de açıklanan verilerin ABD ekonomisine dair olumlu bir tablo çizmesinin etkisiyle, bugün sonuçlanacak Fed toplantısından gelebilecek sinyaller piyasalarda beklediği kadar güvercin tonda olmayabilir. Bu durum USD/TL kurunda yükseliş yaşanmasına neden olabilir. Bugün sonuçlanacak Mart ayı toplantısında Fed'in faiz artırımına gitmesi beklenmiyor olsa da, faiz artırımları masada kaldığı sürece USD/TL kurunda görülebilecek aşağı yönlü hareketlerin kalıcı olmayabileceğini düşünüyoruz. Bu bağlamda, toplantı sonrası açıklama yapacak Fed Başkanı Janet Yellen'dan gelecek açıklamalar önümüzdeki dönemde Fed'in yol haritasına dair ipucu verip vermemesi açısından dikkatle takip edilecek. Bugün kurun yukarı yönlü hareketlerine devam etmesi halinde, 2.93 ara direncinin ardından 2.95 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise 200 günlük basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.8895 ve 50 haftalık basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.8469 seviye aralığının önemli olduğunu düşünüyoruz.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.8800	2.8400	2.8000
Direnç	2.9500	3.0000	3.0700

EUR/USD paritesi dün 1.10-1.11 seviyelerinde hareket etti. Parite 1.1103 seviyesinden başladığı günü 1.1109 seviyesine yükselerek tamamladı. Paritenin gün içerisinde 1.1072 seviyesine kadar gerilediği ancak buradan geri döndüğü görüldü. Dün ABD'de TÜFE Şubat ayında beklentilere paralel geriledi. Perakende satışlar ise Şubat ayında beklentilerden daha az düşüş gösterdi ancak yükseliş yönünde olan Ocak ayı verisinin düşüş yönünde revize edilmesi piyasalarda olumsuz bir algıya neden oldu. Bugün ABD'de Fed'in faiz kararı ve toplantı sonrasında yapılacak açıklamalar takip edilecek. Toplantıda faiz artırımını yapılmaya bile toplantı sonrası açıklamalar piyasaların beklediği kadar güvercin tonda olmayabilir. Açıklamaların tonu paritenin hareketlerini etkileyecektir. Bugün ABD'de Fed toplantısının yanı sıra TÜFE, sanayi üretim endeksi, kapasite kullanım oranı, inşaat izinleri ve yeni başlayan konut inşaatları gibi veriler de takip edilecek. Avrupa tarafında ise pariteyi etkileyebilecek bir veri açıklaması bulunmuyor. Parite ile ilgili genel çerçeveye baktığımızda, geçtiğimiz hafta yapılan ECB toplantısının ve ECB Başkanı Mario Draghi'nin daha fazla faiz indirimi yapılmayacağı açıklamasının ardından paritenin yükseldiğini görsek de önümüzdeki dönemde 1 EUR=1 USD seviyesine gerileyeceğini düşünmekteyiz. Ancak paritedeki dönüşün tahmin edilenden daha uzun zaman alacağını düşündüğümüzü de hatırlatalım. Bu sabah 1.1093 seviyelerinde hareket eden parite için ilk direnç 1.1265 seviyesi, ilk destek seviyesi ise 200 günlük hareketli ortalaması olan 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

Bir süredir aynı yönde hareket eden 2 ve 10 yıllık gösterge tahvilin dün ayrıştığını gördük. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi dün açılışına göre 2 baz puan gerileyerek %10.42'den kapanırken, 10 yıllık gösterge tahvil getirisi ise açılışına göre 10 baz puan yükselerek %10.17'den kapandı. Dün gelişmekte olan ülke piyasalarına ilişkin risk iştahının düşmüş olması ve uzun dönem enflasyon beklentilerinin hala yüksek seyrediyor oluşu bu ayrışmada belirleyici oldu. Risk iştahındaki düşüş sonucu USD/TL kuru dün gerilediği seviyelerden yönünü tekrar yukarı çevirdi. Ancak işlem hacminin düşük olmasının etkisiyle bunun dün 2 yıllık gösterge tahvile yansımada görüyoruz. USD/TL kurunda bu sabah da yükseliş var.

Bu nedenle gösterge tahvilde de bugün yükseliş görebiliriz. Bugün Fed toplantısından çıkacak açıklamalar ve ABD verileri takip edilecek. Özellikle ABD'de bugün açıklanacak olan enflasyon verisi önemli. Fed toplantısı ise yurtdışı piyasaların kapanmasının ardından sonuçlanacak. Bu nedenle toplantı kararlarının gösterge faiz üzerindeki etkisini yarın sabah görebiliriz. Fed'in bu toplantıda faizleri değiştirmesi beklenmiyor. Piyasada Fed'in faiz artırımına devam edemeyeceğine yönelik fiyatlamalar hâkim olsa da, Fed'in bu toplantıda faiz artırımlarının devam edeceğine yönelik bir sinyal vermesi olası görünüyor. Fed'in faiz artırım ihtimali sürdüğükçe, gösterge faizin gerilediği seviyelerin kalıcı olmayacağını düşünüyoruz.

## Hisse Senedi

Dün başlayan ve bugün sona erecek olan Fed toplantısı öncesinde küresel piyasalarda dün, gerileyen petrol fiyatlarının da etkisiyle risk alma iştahının azaldığı bir gün oldu. Oluşan bu koşullarda gelişmekte olan ülkelerin hem borsalarından hem de para birimlerinden çıkış yaşandı. Fed toplantı kararları öncesinde yatırımcıların riskli varlıklardan kaçmasıyla yurtdışı piyasalara da satış geldi. USD/TL kurunun 2.91 üzerini gördüğü günde BIST 100 endeksi ise %1.35 değer kaybı ile 79,031 seviyesinden kapanış yaptı. Endekste dün yaşanan satışlarda oluşan küresel koşulların yanı sıra beklediğimiz kar realizasyonlarının gerçekleşmesi de etkili oldu. Bankacılık hisse endeksinin %2.5 sert değer kaybettiği günde dün raporumuzda da bahsettiğimiz gibi beklentimiz doğrultusunda endeksin yaptığı kanal hareketinden sonra 80,000 seviyelerinden bir dönüş yaşadığı dikkat çekti. Bugüne ise hafif alıcı bir başlangıç yapan endeks için yurtdışı gelişmeler oldukça önemli olacak. Bugün ABD'de Fed toplantı kararının yanı sıra enflasyon gibi önemli verilerin açıklanacağı bir gün olacak. Açıklanan verilerin etkisini gün içerisinde görebilecekken, saat farkı sebebiyle Fed kararının etkilerini ise yarın göreacağız. Piyasalarda her ne kadar Fed'in bu ayki toplantısında faiz artırmayacağı beklentisi hakim olsa da, Fed'ten gelecek hem yazılı hem de sözlü açıklamalar piyasanın beklediği kadar güvercin olmazsa gelişmekte olan ülke piyasalarından çıkışların olduğunu ve endekste geri çekilmelerin devam ettiğini görebiliriz. Bu bağlamda endeksin geri çekilmelerinde 75,000 seviyeleri yeniden takip edilmeli iken, kısa vadeli yukarı yönlü hareketlerinde ise 79,500-80,000 seviyeleri önemli görünmekte.

## Emtia

Bu haftanın en önemli gelişmesi olan ABD Merkez Bankası (Fed) toplantısı dün başladı. Bugün akşam saatlerinde sonlanacak olan toplantıdan gelecek sinyallere ilişkin fiyatlamalar sürerken altında temkinli bir bekleyiş olduğunu görüyoruz. Dün dolar endeksindeki yükselişin de etkisiyle gelen satışlarla %0.23 düşüş yaşayan altın fiyatları günü 1,232 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Altında yılbaşından bu yana yaşanan sert yukarı yönlü hareketlerin yükseliş trendine dönüşmesinin, 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 görüldüğünü önceki raporlarımızda bahsetmiştik. Mevcut ortamda böyle bir durum söz konusu olmadığı için altındaki yükseliş denemelerinin kalıcı olmayabileceğini ancak altının uzun vadede yönünü kalıcı olarak yukarı çevirmesini beklediğimizi belirtmiştik. Bu beklentilerimiz çerçevesinde bugün tamamlanacak olan Fed toplantısından gelecek açıklamaların son derece önemli olduğunu düşünüyoruz. Fed toplantısından piyasalardaki iyimser beklentilerin aksine şahin tonda açıklamalar gelmesi, ABD ekonomisinde toparlanmanın sürdüğü ve Fed'in önceki dönemlerde olduğu gibi piyasaları faiz artırımına hazırlamaya çalıştığı algısını güçlendirebilecektir. Böyle bir durumda dolar endeksinde yukarı yönlü hareketler yaşanırsa altın geçtiğimiz haftalarda bulunduğu 1,250-1,200 dolar/ons bandına geri dönebilir. Altının bu bandın altına kalıcı olarak gevşemesi halinde ise, kar realizasyonları hızlanabilir ve 1,165 dolar/ons desteğine kadar geri çekilme yaşanabilir. Ancak gelişen ülke merkez bankalarının negatif faiz uyguladığı ortamda, altına yatırım yapmanın fırsat maliyeti tahvile yatırım yapmaktan daha ucuz ve küresel resesyon endişeleri ile jeopolitik risk algısı hala canlı olduğu için altında zaman zaman yukarı yönlü hareketler de görülebilir.

İran'ın petrol üretimini dondurulmasına ilişkin yapılacak anlaşmaya katılmayacağını açıklamasının ardından petrol fiyatlarında yaşanan düşüş dün de devam etti. ABD ham petrol fiyatları dün %1.6 değer kaybederek 36.77 dolar/varil seviyesinden kapandı. 2 günlük düşüşün ardından petrol fiyatlarında bu sabah ise yükseliş var. ABD'de özel sektör tarafından açıklanan stok verisinin artış hızının yavaşlaması bu yükselişte belirleyici oldu. Bugün ABD'de haftalık ham petrol stok verisi de açıklanacak. Veri, petrol fiyatlarının gün içi seyri açısından belirleyici olabilecektir. Bu sabah 37 dolar/varil seviyesine yakın hareket eden ABD ham petrol fiyatlarında yükselişin sürmesi durumunda 38.50 dolar/varil seviyesi ilk direnç olarak önemini koruyor.

## Açıklanacak Veriler

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	10.40	10.18	10.00
Direnç	10.80	11.00	11.10

BIST-100	1	2	3
Destek	75,000	74,400	73,500
Direnç	79,500	80,000	81,000

Altın	1	2	3
Destek	1,200	1,165	1,137
Direnç	1,250	1,285	1,305

Petrol	1	2	3
Destek	36.30	35.00	32.20
Direnç	38.50	40.00	42.00

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	Merkez Bankası (Fed) Toplantısı ve Faiz Kararı (Mart)	--	--
	Yeni Başlayan Konut İnşaatları (Şubat, a-a)	-%3.8	%4.6
	İnşaat İzinleri (Şubat, a-a)	-%0.2	-%0.2
	TÜFE (Şubat, y-y)	%1.4	%0.9
	Sanayi Üretimi (Şubat, a-a)	%0.9	-%0.3
	Kapasite Kullanım Oranı (Şubat)	%77.1	%76.9