

Günaydın,

Dün sonuçlanan ABD Merkez Bankası (Fed) toplantısında politika faiz oranının %0.25-%0.50 bandında sabit bırakılması kararı alındı. Fed'in bu toplantıda 2016 yılı için faiz artış sayısı tahminlerini dörtten ikiye indirdiği görüldü. Toplantı sonrası açıklamalar yapan Fed Başkanı Janet Yellen, küresel ekonomik risklere dikkat çekerken, Nisan ayında faiz artırımının canlı bir ihtimal olduğunu da söyledi. Toplantı sonrası yayınlanan bildiriye faiz oranlarının kademeli bir şekilde artırılacağı yanı sıra, ABD'de ılımlı büyümenin devam ettiğine, konut sektörünün iyileştiğine ve hanehalkı harcamalarının ılımlı seviyede devam ettiği ancak enflasyon oranının son zamanlarda toparlanmasına rağmen düşük kalmaya devam ettiği belirtildi. Ayrıca Fed 2016 ve 2017 yılı için büyüme, enflasyon ve işsizlik beklentilerini güncelledi. 2016 yılı için büyüme tahmini %2.4'ten %2.2'ye, 2017 yılı büyüme tahmini %2.2'den %2.1'e, 2016 yılı enflasyon beklentisi %1.6'dan %1.2'ye indirilirken, 2016 yılı işsizlik oranı beklentisi %4.7'de sabit bırakıldı ancak 2017 yılı işsizlik beklentisi %4.7'den %4.6'ya revize edildi. Yılbaşıdan bu yana küresel ekonomiyle ilgili artan endişeler nedeniyle piyasada Fed'in faiz artırımlarının erteleneceğine ilişkin oldukça güvercin bir beklenti vardı. Ancak son bir iki günde ABD verilerinin iyi gelmesinin etkisiyle bu toplantıda daha şahin tonda bir tutum takınılacağına ilişkin beklentiler de oluşmuştu. Fed'den dün gelen açıklamalar ise güvercin tonda oldu. Dünkü toplantıyla birlikte faiz artırımının yavaş ve uzun süreli gerçekleşme ihtimali artmış görünüyor. Buna karşın faiz artırımının hala masada olduğunu da belirtelim. Dün ABD'de Fed toplantısının yanı sıra yoğun bir veri gündemi de takip edildi. Şubat ayı TÜFE verisi aylık bazda -%0.2 daralma gösterirken, yıllık bazda %1 artış ile beklentilerin hafif üzerinde gerçekleşti. Enerji ve gıda fiyatlarını içermeyen çekirdek TÜFE verisi de beklentilerin üzerinde açıklandı. Şubat ayı sanayi üretim endeksi ve kapasite kullanım oranı ise beklentilerin altında gerçekleşti. Yeni konut başlangıçları Şubat ayında beklentilerden iyi açıklanırken, inşaat izinleri ise öngörülerin altında kaldı. Fed'in açıklamalarının güvercin tonda olmasının da etkisiyle dün dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirileri geri çekildi. ABD borsaları ise Fed sonrası artan risk iştahıyla birlikte günü alıcılı tamamladı. Bugün ABD'de cari işlemler dengesi, Philadelphia Fed endeksi, haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve öncül göstergeler endeksi izlenecek.

Dün Avrupa tarafında piyasalar Fed'in Mart ayı toplantısına ilişkin beklentilerle yön buldu. Avrupa'da veri takviminin zayıf olduğu günde ABD'den gelen verilerin etkisi hissedilirken akşam saatlerinde sonlanan toplantıya yönelik fiyatlamalar ön plana çıktı. Geçtiğimiz hafta yapılan Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısı sonrasında piyasalarda iyimserlik artmış gözler bu hafta yapılacak olan diğer gelişmiş ülke merkez bankaları kararlarına çevrilmişti. Toplantıda küresel risklerin sürdüğüne vurgu yapılarak güvercin tonda sinyaller verilmesi dolar endeksinde aşağı yönlü hareketleri tetiklerken EUR/USD paritesinde yükseliş yaşandı. Asya tarafında ise, Fed toplantısının ardından artan risk iştahıyla borsalar bugünü artıda tamamladı. Japonya Nikkei endeksi ise günü %0.22 ekside tamamladı.

Yurtiçi piyasaların odağında da Fed toplantısına ilişkin fiyatlamalar vardı. Piyasalar akşam saatlerinde tamamlanan toplantı öncesinde temkinli seyrizledi. BİST 100 endeksi günü sınırlı artışla kapatırken toplantı öncesinde yükselen USD/TL kuru toplantı sonrasında gelişmekte olan ülke para birimlerinin dolar karşısında değer kazanmasına sonucunda geri çekildi.

### Döviz

Dün sabah güne 2.8984'ten başlayan USD/TL kuru, yurtiçi piyasalar kapandıktan sonra sona eren ABD Merkez Bankası Mart ayı toplantısı kararları açıklanmadan önce gün içinde 2.9293'e kadar yükseldi. Dün akşam saatlerinde sonuçlanan toplantıda beklendiği gibi faiz artırımına gidilmedi ve 2016 yılı için Aralık ayında 4 faiz artışı öngörüülüyorken, bu toplantıda 2016 yılında daha az faiz artışı yapılacağı yönünde güncelleme yapıldı. Ayrıca büyüme ve enflasyona da aşağı yönlü güncellemeler geldi. Toplantı sonrası konuşma yapan Yellen'dan güvercin tonda gelen açıklamalarında etkisiyle, dolar endeksinde geri çekilme yaşandı. Dolar endeksindeki geri çekilmeye bağlı olarak USD/TL kuru da dün akşam saatlerinde 2.8652'yi gördükten sonra günü 2.8690'dan kapattı. EUR/TL kuru ise EUR/USD paritesindeki yükselişle sınırlı bir artış kaydederken, sepet kur günü hafif düşüşle kapattı. EUR/TL kuru 3.2214'den, sepet kur (0.5\*€+0.5\*\$) da 3.0443'den kapandı. Kur bu sabah 2.86 seviyelerinde hareket ediyor. Son dönemde iyi gelen verilerin etkisiyle ve dolar endeksinin düşük seyretmesinden dolayı piyasalarda Fed'den gelebilecek açıklamaların şahin tonda olabileceği beklentileri oluşmuştu ancak toplantıda küresel piyasalardaki zayıf görünüme dikkat çekilerek beklenenden daha güvercin tonda açıklamaların gelmesiyle kurda aşağı yönlü hareketler yaşandı. Bugün kurun hareketlerinde 50 haftalık basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.8462 seviyesi önemli bir destek seviyesi olarak görünüyor. Önümüzdeki dönemde Fed'in faiz artırımlarının yavaş ve daha uzun süreli olacağına dair beklentiler, gelişmekte olan ülke para birimlerine olumlu yansiyabilir ancak Fed'in faiz artırımları masada olduğu sürece kurun aşağı yönlü hareketlerinde 50 haftalık basit hareketli ortalama değerinin dikkatle takip edilmeye devam edilmesi gerektiğini düşünüyoruz. Kurun bu seviyenin altına kalıcı olarak inmesi zor görünüyor. Kurda bugün yukarı yönlü hareketlerin görülmesi halinde ise 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.8983 önemli görünüyor. Yukarı yönlü hareketlerde 2.90-2.93 aralığı takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.8400	2.8000	2.7500
Direnç	2.9000	2.9500	3.0000

EUR/USD paritesi dün 1.1109 ile başladığı günü 1.1224 seviyesinden tamamladı. Gün içerisinde 1.1058 seviyesine kadar düşen parite Fed toplantısında faiz oranlarının sabit bırakılmasının ve Fed'den gelen açıklamaların güvercin tonda algılanmasının ardından 1.1242 seviyelerine kadar yükseldi. Böylece geçtiğimiz hafta ECB toplantısının ardından düşüş beklentilerine rağmen sert bir şekilde yükselen parite dün yapılan Fed toplantısından da destek bularak yukarı yönlü hareketini sürdürdü. Paritenin yukarı yönlü hareketlerine bir süre devam etmesi söz konusu olacaktır. Ancak 1.15 seviyesinin üzerine çıkmasını öngörmemekteyiz. Bugün Avrupa tarafında Euro Bölgesi TÜFE verisi, ABD'de ise cari işlemler dengesi, haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve öncül göstergeler endeksi gibi veriler öne çıkıyor. Bu sabah 1.1270 seviyesinde olan paritenin yukarı yönlü hareketlerinde ilk direnç 1.1300, aşağı yönlü hareketlerinde ise ilk destek seviyesi 1.12 olarak takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1200	1.1100	1.1080
Direnç	1.1300	1.1375	1.1500

## Faiz

Küresel risk iştahındaki düşüş ve Fed'in akşam sona erecek toplantıda beklentilerden daha şahin tonda açıklamalarda bulunacağı beklentisi dün gelişmekte olan ülke para birimlerinin değer kaybetmesine neden olurken, yurtiçi tahvil bono piyasasından da çıkış yaşandı. Böylece 2 yıllık gösterge tahvil getirisi dün yeniden %10.50 seviyesinin üzerine çıkarak %10.51'den kapandı. 10 yıllık gösterge tahvil getirisi de açılışına göre 7 baz puan yükselerek günü %10.24'ten sonlandırdı. Fed dün yurtiçi piyasalar kapandıktan sonra sona eren toplantıda faiz oranlarında beklendiği gibi değişikliğe gitmedi. Fed'in faiz oranlarını değiştirmese bile ABD ekonomisine ilişkin olumlu bir görünüm çizeceği, enflasyon beklentisini yükselteceği ve faiz artırımlarının devam edeceğine ilişkin güçlü bir sinyal vereceği düşünülüyordu. Ancak Fed, dünkü toplantıda da küresel belirsizliklere değindi ve büyüme ile enflasyon beklentisini aşağı yönlü güncelledi. Fed'den gelen açıklamaların beklenenden daha güvercin tonda olmasının ardından dolarda değer kaybı yaşandı ve gelişmekte olan ülkelere girişler arttı. Bu nedenle gösterge faizde bugün düşüş görülebilir. Özellikle kısa vadeli faizlerde hızlı bir düşüş yaşanabilir. 2 yıllık gösterge faizin aşağı yönlü hareketlerinde %10.44 seviyesi ilk destek olarak önemli görünüyor.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	10.44	10.40	10.18
Direnç	10.80	11.00	11.10

## Hisse Senedi

Dün sona eren Fed toplantısıyla birlikte VIX endeksinin %11 değer kaybı yaşamasının da işaret ettiği gibi piyasalarda risk alma iştahında bir yükselme oldu. Bu koşulların oluşmasında ise Fed'ten gelen açıklamalar belirleyici oldu. Fed, beklenildiği gibi Mart ayı toplantısında faizlerde değişikliğe gitmediğinden piyasalarda asıl algı belirleyicisi Fed'ten gelen açıklamalar oldu. Başta güçlü istihdam artışı olmak üzere son dönemde açıklanan verilerin istihdam piyasasına ilişkin olumlu bir görünüm çizmesine rağmen, küresel ekonomik ve finansal gelişmelerin enflasyon üzerinde risk oluşturmaya devam ettiğini söyleyen Fed aynı zamanda faiz artırımında daha yavaş hareket edilebileceğinin sinyalini verdi. Fed'in açıklamalarını olumlu bulan küresel piyasalarda dolar endeksi gerilerken, TL başta olmak üzere diğer gelişmekte olan ülke para birimleri ise dolar karşısında değer kazandı. Saat farkı sebebiyle Fed'ten gelen açıklamaların borsaya yansımaları dün göremek de BIST 100 endeksi %0.43 yükselişle 79,369 seviyesinden günü kapattı. Bugün ise hem küresel hisse senetlerindeki yükselişin hem de USD/TL'deki geri çekilmenin etkisiyle yukarı yönlü boşlukla açılan endeksin gün içerisindeki hareketlerinde 80,000 seviyesini yeniden test ettiğini görebiliriz. Endeksin yukarı yönlü hareketlerinde TL bazında 81,000 seviyesi dolar bazında ise 2.89 seviyesi önemli görünse de, üst kanal çizgisine dokunduğu 80,000 seviyelerinde hala kar satışlarıyla karşılaşma ihtimali bulunmakta. Endeksin olası aşağı yönlü hareketlerinde ise 75,000 desteği takip edilmeli.

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

## Emtia

Piyasaların yakından takip ettiği kritik Fed toplantısı dün akşam saatlerinde tamamlandı. Toplantıda küresel risklerin sürdüğüne vurgu yapılarak güvercin tonda sinyaller verilmesi dolar endeksinde aşağı yönlü hareketleri tetiklerken altında yükselişe sebep oldu. Toplantının ardından 1,264 dolar/ons seviyesine kadar tırmanan altının bu sabah gelen kar realizasyonlarıyla hafif geri çekildiği 1,258 dolar/ons civarında seyrettiği görülüyor. Fed'in, dünkü toplantısında faiz artırımının daha uzun vadede ve yavaş bir şekilde yapabileceğinin işaretini verse de hala ABD ekonomisinde toparlanmanın sürdüğüne ilişkin inancını korunduğunu ve daraltıcı para politikasından vazgeçmediğini düşünüyoruz. Bu sebeple önceki raporlarımızda belirttiğimiz, altındaki hareketlerin yükseliş trendine dönüşmesinin, ancak 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 olduğu yönündeki görüşümüzü koruyoruz. Altın mevcut ortamda küresel ekonomideki risklerden aldığı destekle yukarı yönlü hareketler sergileyebilir ancak altındaki değer kazanımlarının kalıcı bir yükselişe dönüşmesi için güvenli liman talebini artıracak yeni ve risk algısını güçlü bir şekilde artıracak gelişmelere ihtiyaç olduğunu düşünüyoruz. Bu bağlamda, kısa vadede altında yaşanabilecek yükselişte 1,305 dolar/ons direncine doğru girişimler olabilir ancak bahsettiğimiz şekilde yeni gelişmelerin yaşanmaması halinde, altında kar realizasyonlarıyla aşağı yönlü bir düzeltme gelme ihtimali risk oluşturmaya devam edebilir.

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

ABD'de özel sektörün açıkladığı stok artış hızının yavaşladığını gösteren verinin ardından dün açıklanan haftalık ham petrol stoklarının da artış hızının yavaşlaması ve bunun ABD'de üretimin azaldığı sinyali vermesinin yanı sıra üretimin dondurulmasına ilişkin görüşmelerin gelecek ay Katar'da yapılacağına ilişkin beklentilerle petrol fiyatları dün hızlı bir yükseliş gerçekleştirdi. Böylece ABD ham petrol fiyatları dün günlük bazda %5.8 yükselerek 38.46 dolar/varil seviyesinden kapandı. ABD ham petrol fiyatlarında bu sabah da yükseliş devam ediyor. Dolarda yaşanan değer kaybının da desteklediği petrol fiyatları bu sabah 39 dolar/varil seviyesinin üzerinde hareket ediyor. ABD ham petrol fiyatlarında yükselişin devam etmesi durumunda 40 dolar/varil ilk direnç seviyesi olacaktır.

Petrol	1	2	3
Destek	36.30	35.00	32.20
Direnç	40.00	42.00	45.00

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	Cari İşlemler Dengesi (4.çeyrek)	-124.1 Milyar \$	-117.4 Milyar \$
	Philadelphia Fed Endeksi (Mart)	-2.8	-1.7
	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	259 Bin Kişi	266 Bin Kişi
	Öncül Göstergeler Endeksi (Şubat)	-%0.2	%0.2
Euro Bölgesi	Dış Ticaret Dengesi (Ocak)	24.3 Milyar Euro	10.0 Milyar Euro
	TÜFE (Şubat, y-y)	-%0.2	-%0.2
İtalya	Dış Ticaret Dengesi (Ocak)	6,022 Milyon Euro	--
İngiltere	Merkez Bankası (BOE) Toplantısı ve Faiz Kararı (Mart)	--	--