

Günaydın,

Döviz piyasalarında volatilitenin arttığı son günlerde, dolar endeksinin seyri ve ABD tarafında açıklanan ekonomik veriler küresel piyasalar tarafından yakından takip ediliyor. Dün ABD'de açıklanan verilerin beklentilerin üzerinde gelen Philadelphia Fed endeksi haricinde olumsuz bir tablo çizdiği görüldü. Verilere bakıldığında, haftalık işsizlik maaşı başvurularının beklentilerin üzerinde 294 bin kişi artış kaydettiği görülürken yeni başlayan konut inşaatları beklentilerin oldukça altında kalarak aylık bazda %2 yükseldi. Açıklanan bir diğer veri olan inşaat izinlerinin ise, beklentilerden daha fazla düştüğü görüldü. Dün yine ABD kanadından ABD Merkez Bankası'nın (Fed) faiz artırım zamanına ilişkin karışık sinyaller geldi. Fed Başkan yardımcısı Stanley Fisher ABD ekonomisinin 2015 yılının ilk çeyreğinde çok fazla gelişme gösterememesine rağmen toparlanmanın süreceğini ve piyasaların Fed'in faiz artırımına hazırlıklı olması gerektiğini ifade etti. Atlanta ve Boston Fed Başkanları Dennis Lockhart ve Eric Rosengren ise, ABD'de açıklanan ekonomik verilerin henüz güçlü bir görünüm sergilemediğini ve faiz artırım zamanının Haziran sonrası döneme ertelenebileceğini düşündüklerini açıkladılar. Söz konusu gelişmelerin etkisiyle doların 6 önemli para birimi karşısındaki değerini ölçen dolar endeksi kaybını üçüncü güne taşıırken ABD 10 yıllık tahvil faizi %1.8671 seviyesine kadar çekildi. ABD borsaları ise, günü ekside tamamladı. Bugün yoğun veri takviminin olduğu ABD'de TÜFE, Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi ve öncül göstergeler endeksi takip edilecek önemli veriler arasında yer alıyor.

Avrupa tarafında ise, İtalya'da dış ticaret dengesi verisi açıklandı. Ocak ayında 0.2 milyar Euro fazla veren söz konusu denge Şubat ayında yaşadığı sert artışla 3.5 milyar Euro fazla verdi. Dolar endeksinin küresel piyasalarda değer kaybetmesinin desteğiyle EUR/USD paritesi dün 1.0818 seviyesine kadar tırmandı. Asya borsaları bugün primli seyir izlerken, Japonya Nikkei endeksi ise, günü %1.17 kayıpla tamamladı. Bugün Avrupa'da TÜFE ve çekirdek TÜFE verisi öncelikle izlenecek veriler arasında yer alıyor.

Dünyada en çok rezerv tutulan para birimi olan doların küresel piyasalarda değer kaybetmesi yurtiçi piyasalara da pozitif yansıdı. USD/TL kuru Çarşamba günü gördüğü 2.7310 tarihi rekor seviyesinden gerilerken BİST 100 endeksi ise, küresel borsalardaki primli seyrin de desteği ile değer kazandı. Bugün yurtiçi ekonomik veri takviminde ise, beklenti anketi yer alıyor.

Döviz

Çarşamba günü yenir tarihi zirve seviyesi olan 2.7306'ya kadar yükselen USD/TL kuru, dolar endeksindeki değer kaybına paralel tekrar gerileyerek dün 2.6776 seviyesinden kapandı. EUR/USD paritesindeki yükseliş nedeniyle EUR/TL kuru dün yükselirken, sepet kur (0.5*€+0.5*\$) ise düşerek 2.7826 seviyesinden günü sonlandırdı. USD/TL kuru bu sabah da 2.69 seviyesinin altında hareket ediyor. ABD'de sanayi üretimi ve New York imalat verilerinin zayıf gelmesinin ardından, faiz artırımına ilişkin oluşan belirsizlikle doların değer kaybetmesinin ardından özellikle enflasyon olmak üzere bugün açıklanacak ABD verileri de yakından izlenecektir. Bugünkü verilerin de zayıf gelmesi durumunda USD/TL'deki aşağı yönlü hareket devam edebilir. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde 2.65 ilk destek olacaktır. Yurtiçinde ise bugün Nisan ayı TCMB beklenti anketi yayımlanacak. Bizim tahminlerimize göre enflasyonun Nisan ayında da yıllık bazda yükselmeye devam etmesi olası görünüyor. Beklenti anketinden de yüksek bir enflasyon beklentisi çıkması durumunda, akşam saatlerinde USD/TL kurunda yükseliş görebiliriz. Kurun yeniden yükselmesi halinde 2.70 psikolojik direnç seviyesi önemli. Ayrıca daha önce de belirttiğimiz gibi kur 2.65 seviyesinin üzerinde kaldıkça yükselişin devam edebileceğini ve bu durumda kurdaki yeni hedef seviyenin 2.79 olacağını düşünüyoruz.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.6500	2.6000	2.5800
Direnç	2.7000	2.7900	2.8700

Dün ABD'de açıklanan verilerin Philadelphia Fed endeksi haricinde olumsuz bir görünüm çizmesinin ardından dolar endeksi küresel piyasalarda değer kaybetti. Dolar endeksinin değer kaybetmesinin etkisiyle, dün güne 1.0684 seviyesinden başlayan EUR/USD paritesinin, gün içinde 1.0818 seviyesine kadar yükselmesinin ardından günü 1.0761 seviyesinden alıcılı kapattığı görüldü. Hafta başında ABD Merkez Bankası'nın doların fazla değerlendirilmesinden duyduğu rahatsızlığı dile getirmesi ve bu sebeple dolarda aşırı değerlendirilme yaşanmasının önüne geçilebileceği düşüncesiyle dolarda aşırı değer artışı yaşanmasını beklemediğimizi ve bu bağlamda, EUR/USD paritesinde önümüzdeki dönemde yukarı yönlü hareketlerin tekrar görülmesi ihtimali olduğundan bahsetmiştik. Son 3 gündür alıcılı seyir izleyen paritede bu sabahta 1.08 seviyesine yakın hareketler görülüyor olması bu düşüncelerimizi teyit eder nitelikte. Ancak belirtmeliyiz ki, ABD'nin parasal sıkılaştırma ve Euro Bölgesinin ise parasal genişleme politikası uyguladığı bir ortamda paritenin yönünü kalıcı olarak yukarıya çevirmesini beklemiyoruz. Bugün gerek ABD ve gerekse Avrupa tarafında yoğun veri akışı olacak. ABD'de verilerin beklentilerin altında kalmasının pariteyi yukarı yönlü desteklemesi durumunda takip edilecek ilk direnç seviyesi 1.0954 iken, paritenin yükselişine ara verip yönünü tekrar aşağı çevirmesi halinde ilk destek seviyesi 1.0685 olarak takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0685	1.0596	1.0458
Direnç	1.0954	1.1052	1.1120

Faiz

Tahvil bono piyasasında işlem gören iki yıllık gösterge tahvil getirisi dün, yükselişine sınırlı da olsa devam etti. Gösterge faiz dün sabah başladığı %9.15 seviyesinden, gördüğü satışların etkisi ile gün içerisinde 7 baz puan yükselerek %9.22'den günü sonlandırdı. Dün ABD'de açıklanan verilerin beklentileri karşılayamaması ile spot dolar endeksi gerilerken diğer gelişmekte olan ülke para birimlerinde yaşandığı gibi TL de dolar karşısında değer kazandı. Ancak kurda yaşanan bu günlük kazanç TL cinsi getirilere yansımada. Kısa vadeli tahvile göre uzun vadeli tahvillerde çıkışların daha fazla olması ile 10 yıllık tahvil getirisinin günü 40 baz puanlık bir yükselişe günü sonlandırdığı dikkat çekiyor. Piyasalarda TCMB'nin üst bantta bir indirim gidebileceği konuşulması karşın, USD/TL'de gördüğümüz volatil hareketler sebebiyle TCMB'nin önümüzdeki hafta yapacağı toplantıda faiz kararında herhangi bir değişikliğe gideceğini düşünmüyoruz. Bugün tahvil bono piyasasındaki hareketlerde ABD'de açıklanacak olan enflasyon verisinin kur kanalı ile etkisini görebiliriz. Bununla birlikte yurtiçindeki gelişmelerde ise TCMB tarafından yayımlanacak olan beklenti anketi takip edilecektir. Beklenti anketinde yıllık enflasyon beklentisinin yükselmiş olması tahvil bono piyasasına bir miktar satış getirebilir. Bu bağlamda 16 Kasım 2016 itfali gösterge tahvil getirisinde yaşanabilecek çıkışların hız kazanması halinde %9.50 direnç seviyesi takip edilmeli.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	8.50	8.00	7.80
Direnç	9.50	9.80	10.00

Hisse Senedi

Dün güne hafif yukarı yönlü boşlukla başlayan BİST 100 endeksi günü %1.33 artışla 82,436 seviyesinden kapattı. Rekor seviyesinden gerileyen USD/TL kurunun ve küresel borsalardaki alıcılı seyrin desteğiyle yükselen endeksin gelen tepki alımlarına rağmen dar bant hareketini sürdürdüğünü söyleyebiliriz. Söz konusu dar bant hareketinde gelen alımların düşük işlem hacmiyle gerçekleşmesi ve yurtiçi gösterge tahvil faizlerinde yaşanan artışın bankacılık hisseleri aracılığıyla endeksi baskılamasının etkisi olduğunu düşünüyoruz. Ayrıca endekte döviz piyasasındaki volatilitenin yüksek olduğu bugünlerde temkinli tavrın korunduğunu düşünüyoruz. Dün 200 ve 50 günlük hareketli ortalamasının oluşturduğu bölgede kapanış yapan endeksin haftanın son işlem gününü 50 günlük hareketli ortalama seviyesi olan 82,750'nin üzerinde sonlandırması, 83,790 direncini sonrasında ise, 100 günlük hareketli ortalama seviyesi olan 84,500'ü gündeme getirebilecektir. Ancak dünkü kazanımların satış fırsatı olarak değerlendirilmesi sonucunda kar realizasyonlarının gerçekleştirilmesi endekte aşağı yönlü sarkmaların önünü açabilir. Ayrıca Fed'in 2015 yılında faiz artırımına gideceği bir ortamda kurun 2.65 seviyesinin altına gevşeyebileceğini olası görmememiz sebebiyle endekste alımların momentumunun düşük kalabileceğini düşünüyoruz. Endeksin seyrinde bugünkü seyrinde ABD'den gelecek olan enflasyon verisinin öncelikli etkili olmasını bekliyoruz.

BİST-100	1	2	3
Destek	81,000	80,230	77,140
Direnç	82,750	83,790	84,500

Emtia

ABD'de dün açıklanan inşaat izinleri ve yeni konut başlangıcı verilerinin olumsuz gerçekleşmesi dolar endeksinde aşağı yönlü baskılara neden olarak endeksin 97 bin seviyesine gerilmesine sebep oldu. Bu durum altına olumlu destek veriyordu ki akşam saatlerine doğru açıklanan Philadelphia Fed endeksinin beklentilerden iyi gelmesi altında gerilemelere neden oldu. Dün günü bir miktar ekside 1,198 dolar/ons seviyesinden tamamlayan altının, haftanın son işlem gününde sabah saatleri itibarıyla 1,199 dolar/ons seviyelerinde sakin bir seyir izlediği görülüyor. Geçtiğimiz haftayı ekside tamamlayan altın bu haftayı da ekside tamamlamaya hazırlanıyor. Bugün ABD'de Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi ile Mart ayı enflasyon verisi açıklanacak. Özellikle enflasyon verisi Fed'in faiz artırım stratejisindeki önemli bir hedef olması nedeniyle yakından takip edilmelidir. Verinin olumlu gelmesi istihdam piyasasına yönelik düzelmeye gerçekleştireceği düşünceleri ile faiz artırımının erken başlayacağı endişelerine neden olarak, güvenli liman enstrümanlarından biri olan altından uzaklaşılmasını tetikleyebilir. Teknik olarak haftanın son işlem gününde altında görülebilecek aşağı yönde seyrin, ilk olarak 50 günlük hareketli ortalama noktası olan 1,196 dolar/ons seviyesini gündeme getirmesini bekliyoruz. Olası yukarı yönde hareketlerde ise 1,206 dolar/ons seviyesi direnç noktası olarak karşımıza çıkıyor.

Altın	1	2	3
Destek	1,196	1,185	1,175
Direnç	1,206	1,213	1,225

Ham petrol stoklarının beklentilerin altında kalması ile başlayan alıcılı seyir etkisini devam ettiriyor. Gün içinde varil başına 57.4 dolara tırmanan ham petrolün günü %0.5 primli, 56.7 dolar/varil seviyesinden tamamladığını gördük. Haftanın son işlem gününe gelindiğinde ham petrol fiyatlarının halen 55 dolar/varil kritik seviyesinin üzerinde varil başına 56.1 dolardan fiyatlandığını görüyoruz. Geçtiğimiz üç haftayı alıcılı tamamlayan ham petrol bu haftayı da artıda kapatmaya hazırlanıyor. Teknik olarak pozitif seyrin sürmesi halinde fiyatların kademeli olarak varil başına 57.7 dolar ile 58.7 dolar dirençlerine doğru ilerlemeleri mümkün görüyoruz.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	TCMB Beklenti Anketi (Nisan)	--	--
ABD	TÜFE (Mart, a-a)	%0.2	%0.3
	Çekirdek TÜFE (Mart, y-y)	%0.2	%0.2
	Michigan Üniv. Tüketici Güven Endeksi (Nisan, öncül)	85.3	--
	Öncül Göstergeler Endeksi (Mart)	%0.2	%0.3
Euro Bölgesi	Cari İşlemler Dengesi (Şubat)	29.4 milyar euro	--
	TÜFE (Mart, a-a)	%0.6	--
	Çekirdek TÜFE (Mart, y-y)	%0.6	--
İngiltere	İşsizlik Oranı (Şubat)	%5.7	--
Japonya	Tüketici Güven Endeksi (Mart)	40.7	--