

Günaydın,

Dün ABD’de açıklanan haftalık işsizlik maaşı başvuruları 13 Şubatla biten haftada 262 bin kişi ile beklentilerin altında açıklandı. Veri son 3 ayın en düşük seviyede açıklanırken, 300 bin kişi seviyesinin altında kalarak istihdam piyasasında toparlanmanın devam ettiğini gösterdi. Dün takip edilen diğer verilerden olan Philadelphia Fed endeksi Şubat ayında beklentilerin üzerinde geldi ancak verinin negatif açıklanması Bölge’de imalat aktivitesinin zayıfladığına işaret etti. ABD’de öncü göstergeler endeksinin ise Şubat ayında Ocak ayında olduğu gibi düşüş gösterdiği görüldü. Dün açıklamalarda bulunan San Francisco Fed Başkanı John Williams son dönemde küresel piyasalarda yaşanan dalgalanmaların ABD ekonomisini olumsuz etkilemeyeceğini söyledi. Williams, önümüzdeki dönemde ABD’nin işsizlik ve enflasyon verilerinin Fed’in hedeflerine ulaşabileceğini ve kademeli faiz artırımına bağlı kalınması gerektiğini belirtti. Dün dolar endeksi yükselirken, ABD 10 yıllık tahvil getirileri ise düşüş gösterdi. ABD borsaları ise petrol fiyatlarındaki düşüşün riskli varlıklardan çıkışlara neden olması sonucunda günü satıcılı tamamladı. Bugün ABD’de Ocak ayı TÜFE verisi takip edilecek. ABD’de enflasyon verileri Fed’in faizler ile ilgili kararlarında belirleyici olduğu için önem taşıyor.

Dün Avrupa’nın gündeminde Avrupa Merkez Bankası (ECB) Ocak ayı toplantı tutanakları ön plana çıktı. Tutanaklarda, küresel riskler ve düşük seyreden petrol fiyatlarının yarattığı deflasyonist baskılar vurgulanarak söz konusu risklerin olumsuz yansımalarına karşı önleyici adım atılabileceği görüşünün tartışılması dikkat çekici oldu. Söz konusu tartışmaların Mart ayında yapılacak ECB toplantısından gelebilecek olası genişletici para politikası adımlarına ilişkin sinyal olabileceğini düşünüyoruz. Japonya Merkez Bankası’nın 29 Ocak’ta negatif faiz uygulamasına geçmesinin ve Çin Merkez Bankası’nın bu haftanın başında referans kuruna ilişkin düzenleme yapmasının ardından ECB tarafından da euronun değerini düşürmek üzere hamle gelmesi ihtimali bulunuyor. Bu bağlamda, Mart ayında ABD, Avrupa ve Japonya Merkez Bankaları’ndan güvercin tonda açıklamalar geleceğinin piyasalarda satın alınmasının da var olan iyimserliği desteklediğini düşünüyoruz. Dün günün bir diğer önemli gelişmesi OECD tarafından yapılan açıklama oldu. OECD, küresel ekonomi için 2016 yılı büyüme tahminini %3.3’ten %3.0’e düşürdüğünü, 2017 yılı büyüme tahminini ise %3.6’dan %3.3’e çektiğini açıkladı. Bu sabah piyasalarda, Çin Merkez Bankası’nın çok hızlı kredi veren bazı bankalar için zorunlu karşılık faizini artıracığına yönelik haberler çıktı. Bugün Asya piyasalarının petrol fiyatlarındaki gerilemenin etkisiyle ekside seyir izlediği görülüyor. Japonya Nikkei endeksi ise günü %1.4 düşüşle kapattı.

Yurtiçinde dün Şubat ayı TCMB Beklenti Anketi ön plana çıktı. Ankette yılsonu TÜFE beklentisinin yükseldiği, 2016 dolar beklentisinin ise düştüğü dikkat çekti. Bu hafta içinde Fed’in faiz artırımının yavaş gerçekleşeceğine ilişkin iyimser beklentilerin arttığı görülüyor. Artan iyimserlik genel olarak gelişmekte olan ülkelere girişleri artırıyor. Buna karşın yurtdışında yaşanan gelişmelerin yanı sıra güney sınırlarımızda jeopolitik endişelerin artması, küresel iyimserliğin yurtiçi piyasalar üzerindeki etkisini sınırlıyor. Dün USD/TL kurunda yükseliş yaşanırken BİST 100 endeksi ise günü alıcılı kapattı.

### Döviz

Dün güne 2.9566’dan başlayan USD/TL kuru, gün içinde en düşük 2.9504 seviyesini ve en yüksek 2.9734 seviyesini gördükten sonra günü 2.9687’den kapattı. ABD ile ilgili güvercin algılar ve Fed’in faiz artırımının yavaş gerçekleşeceğine ilişkin beklentilerin yarattığı iyimserlik ile gelişmekte olan ülke para birimlerinin büyük bir kısmının dolar karşısında değer kazanımlarını arttırdığını görüyoruz. Küresel piyasalarda yaşanan iyimserliğe karşın yurtiçindeki iç ve dış jeopolitik gelişmeler, küresel piyasalardaki iyimserliğin yurtiçi piyasalara olan yansımalarını sınırlandırıyor. EUR/TL ve sepet kurda (0.5\*€+0.5\*\$) dün günü yükselişle kapattı. EUR/TL kuru dün günü 3.2996’dan kapatırken, sepet kur ise günü 3.1332’den kapattı. Bu sabah kurda yukarı yönlü hareketler görülüyor ve kur 2.97 seviyelerine yakın hareket ediyor. Kurun hareketleri açısından 2.95 – 2.9750 seviyelerinin önemli olduğunu düşünüyoruz. USD/TL kurunun bugünkü hareketlerinde yurtiçi gelişmelerin yanı sıra ABD’de açıklanacak Ocak ayı enflasyon verisinin, dolar endeksindeki hareketlerin ve petrol fiyatlarındaki seyrin etkili olmasını bekliyoruz. Dünkü kapanışını 2.9750’nin altında yapan kurun hareketlerinde 2.9750 ilk direnç olarak takip edilebilir. Kurun 2.9750’nin üzerindeki kapanışlarında ise 3.00 seviyesi takip edilebilir. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise 14 günlük üssel hareketli ortalama değerlerinin işaret ettiği 2.95 seviyesi önemli bir seviye olarak karşımıza çıkıyor.

| USD/TL | 1      | 2      | 3      |
|--------|--------|--------|--------|
| Destek | 2.9500 | 2.9000 | 2.8500 |
| Direnç | 2.9750 | 3.0000 | 3.0300 |

Dün EUR/USD paritesi 1.11 seviyelerinde aşağı yönlü hareket etti. Parite 1.1128 seviyesinden başladığı günü 1.1107 seviyesinden tamamladı. Son dönemde piyasalarda Fed’in 2016 yılında faiz artırımına gitmeyeceği beklentileri oluşmuş olsa da Mart ayında ECB’nin ek parasal genişlemeye gideceği beklentileri paritenin yukarı yönlü hareket etmesine engel oluyor. Bugün ABD’de Fed’in faiz artırımını konusundaki kararlarında dikkate aldığı Ocak ayı TÜFE verileri açıklanacak. TÜFE verisi paritenin hareketlerini de etkileyebilecektir. Paritenin 200 günlük ve 55 haftalık hareketli ortalamalarının 1.1050 civarında olduğunu görmekteyiz. Parite 1.1050 seviyesinin üzerinde hareket etmeye devam ederse 1.17-1.18 ilk hedef seviye olarak karşımıza çıkıyor. Ancak parite 1.1050 seviyelerinin altına düşerse ilk etapta 1.10-1.07 daha sonra da 1.07-1.05 bandı hedef seviyeler olacaktır. Bu sabah 1.1124 seviyelerinde olan parite için ilk direnç seviyesi 1.1365, ilk destek seviyesi ise 200 günlük hareketli ortalaması olan 1.1050 olarak takip edilebilir.

| EUR/USD | 1      | 2      | 3      |
|---------|--------|--------|--------|
| Destek  | 1.1050 | 1.0855 | 1.0800 |
| Direnç  | 1.1365 | 1.1495 | 1.1590 |

## Faiz

Bu hafta içinde yurtiçi tahvil bono piyasasında dalgalı bir seyir yaşandı. Hem jeopolitik risklerin hem de küresel iyimserliğin etkili olduğunu gördüğümüz yurtiçi tahvil bono piyasasında dün Fed'in faiz artırımlarını yavaş yapacağı beklentilerinin oluşturduğu iyimserlikle alımların hâkim olduğunu gördük. Böylece 2 yıllık gösterge tahvil getirisi dün açılışına göre 4 baz puan gerileyerek %11.17'den kapandı. 10 yıllık gösterge tahvil getirisi ise gün içinde %11'in üzerine çıkmış olsa da günü açılışına göre 3 baz puan düşüşle %10.86'dan sonlandırdı. USD/TL kurunda bu sabah sınırlı da olsa yukarı yönlü bir hareket görüyoruz. Kurdaki bu hareket tahvil faizleri üzerinde de yukarı yönlü baskıya neden olabilir. Tahvilin hareketi açısından hem jeopolitik gelişmeler hem de küresel iyimserliğin sürüp sürmemesi etkili olacaktır. Jeopolitik riskler tahvil faizi üzerinde yukarı yönlü baskıya neden olsa da küresel iyimserliğin bunu sınırladığını görüyoruz. 2 yıllık gösterge tahvilin aşağı yönlü hareketlerinde %11, yukarı yönlü hareketlerinde ise %11.28 seviyeleri önemini koruyor.

| Gösterge Tahvil | 1     | 2     | 3     |
|-----------------|-------|-------|-------|
| Destek          | 11.00 | 10.80 | 10.50 |
| Direnç          | 11.28 | 11.50 | 11.80 |

## Hisse Senedi

Fed tutanaklarının ardından ABD'de faiz artırımlarının yavaş olacağı beklentilerinin güçlenmesinden destek bulan küresel piyasalardaki iyimserlik dün de devam etti. Ancak petrol fiyatları dün, Suudi Arabistan ile Rusya'nın petrol üretimine tavan uygulamasına rağmen ABD'de açıklanan ham petrol stoklarındaki artışın ardından küresel arz fazlası endişeleriyle yeniden geriledi. Bu bağlamda küresel piyasalardaki iyimserlik bir önceki güne göre kısmen azaldı. Bu koşullar altında gelişmekte olan ülke borsaları performansını gösteren MSCI endeksinin %1 yükseliş gösterse de, gelişmekte olan ülke borsaları kapanışlarda ayrışma gösterdi. Brezilya ve Güney Afrika borsaları günü satıcılar tarafından BIST 100 ise %0.9 yükselişle günü sonlandırdı. Buna göre 72,805 seviyesinden güne başlayan endeks günü 73,446 seviyelerinde tamamladı. Yurtiçi yaşanan jeopolitik risklere rağmen küresel piyasalarda var olan iyimserlikten destek bulan endeks bugün ise satıcılar tarafından BIST 100 ise %0.9 yükselişle günü sonlandırdı. Haftanın son işlem gününde USD/TL kurundaki artışın da etkisiyle endeks günü satıcılar tarafından BIST 100 ise %0.9 yükselişle günü sonlandırdı. Hali hazırda 60 aylık hareketli ortalama değeri olan 72,110 seviyelerinin üzerinde hareket eden endeksin aşağı yönlü hareketlerinde 69,190 desteği, yukarı yönlü hareketlerinde ise ilk etapta 74,390 direnci takip edilmeli.

| BİST-100 | 1      | 2      | 3      |
|----------|--------|--------|--------|
| Destek   | 69,190 | 68,060 | 67,850 |
| Direnç   | 74,390 | 75,000 | 75,600 |

## Emtia

Bu haftaya aşağı yönlü başlangıç yapan altın fiyatları, dün gelen alımlarla kayıplarını kısmen telafi etse de geçtiğimiz hafta gördüğü en yüksek seviye olan 1,263 dolar/ons'u kırmayı başaramadı. Böylece altın fiyatları dün %1.85 artışla 1,230 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Petrol fiyatlarında arz yönlü baskılar nedeniyle devam eden düşüşün küresel resesyon endişelerini canlı tutmasının yanı sıra son dönemde Ortadoğu kaynaklı jeopolitik risk algısının yüksek olması, altının kararsızlığının sürmesinde etkili oluyor. Altın fiyatlarının bugün ise, çünkü sert alıcılı seyrin ardından kar realizasyon baskısıyla aşağı yönlü hareket ettiği görülüyor. Kritik gördüğümüz 100 haftalık basit hareketli ortalama seviyesi olan 1,200 dolar/ons'un üzerindeki konumunu korumaya devam eden altında, bugün ABD'de açıklanacak enflasyon verisi ile hareketliliğin artabileceğini düşünüyoruz. Fed'in temel iki görevinden birinin fiyat istikrarının sağlanması olduğu göz önüne alındığında, açıklanacak enflasyon verisinin Fed'in önümüzdeki dönem faiz politikasına yönelik beklentilerin seyri açısından önemli olacağını düşünüyoruz. Altın fiyatlarının haftalık kapanışını 1,200 dolar/ons'un üzerinde yapması yükselişin devamı açısından önemli olacakken bu seviyenin altında gerçekleşecek bir kapanış, altında kısa vadede satış baskısının artabileceğine işaret edebilir.

| Altın  | 1     | 2     | 3     |
|--------|-------|-------|-------|
| Destek | 1,200 | 1,175 | 1,150 |
| Direnç | 1,250 | 1,285 | 1,305 |

Suudi Arabistan ve Rusya görüşmesinden petrol üretimine tavan getirilmesi önerisinin çıkması ve İran'ın bu öneriyi desteklediğini açıklamasının ardından petrol fiyatlarında yaşanan yükseliş, dün ABD ham petrol stoklarının 86 yılın en yüksek seviyesine çıktığının açıklanmasıyla birlikte terse döndü. Dün sabah saatlerinde 32 dolar/varil seviyelerine yaklaşan ABD ham petrol fiyatları stok verisinin ardından düşerek 30.77 dolar/varil seviyesinden kapandı. Fiyatlar bu sabah da düşüşle açıldı ve 30 dolar/varil seviyelerinde hareket ediyor. Önemli petrol üreticilerinden gelen karara karşın, petrol fiyatlarının stok verisinden sonra tekrar düşüşe geçmesinde tavan uygulamasının henüz öneri aşamasında bulunması ve bunun tüm üreticileri içerecek şekilde genişletilip genişletilemeyeceğine ilişkin belirsizliğin olması, ayrıca bu uygulamanın aşırı petrol arzını hemen azaltacak bir etkiye sahip olmaması etkili oluyor. Bu nedenle petrol fiyatları açısından aşağı yönlü risk devam etmekle birlikte gelecek açıklamalar ve kararlar yakından izlenmeye devam edecek. ABD ham petrol fiyatlarının aşağı yönlü hareketlerinde 30 dolar/varil seviyesi ilk destek.

| Petrol | 1     | 2     | 3     |
|--------|-------|-------|-------|
| Destek | 30.00 | 28.50 | 27.00 |
| Direnç | 31.50 | 32.50 | 33.50 |

## Açıklanacak Veriler

| Ülke         | Açıklanacak Veriler            | Önceki | Beklenti |
|--------------|--------------------------------|--------|----------|
| Türkiye      | Tüketici Güven Endeksi (Şubat) | --     | --       |
| ABD          | TÜFE (Ocak, y-y)               | %0.7   | %1.3     |
| Euro Bölgesi | Tüketici Güveni (Şubat)        | -6.3   | -6.6     |
| Almanya      | ÜFE (Ocak, y-y)                | -%2.3  | -%2.0    |
| İngiltere    | Perakende Satışlar (Ocak, y-y) | %2.6   | %3.6     |