

Günaydın,

Dün, ABD Merkez Bankası (FED)'in yayınlandığı 27-28 Ocak'ta düzenlendiği toplantının tutanaklarının yoğun olarak fiyatlandığı bir gün oldu. Piyasalarda açıklanan tutanakların güvercin tonda olduğu algısının oluşması, FED'in faiz artırımlarını erteleyebileceği ve en erken yılın ikinci yarısında başlayacağı beklentilerinin yeniden artmasında etkili oldu. Dünkü yoğun veri takviminde açıklanan haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi beklentilerden iyi gelirken öncül göstergeler endeksi ve Philadelphia FED endeksinin beklentilerin altında kaldığı görüldü. FED'in faiz artırımına gideceği beklentilerinin fiyatlandığı dönemde, dünyada en yüksek miktarda ABD Hazine tahvili tutan Çin'in söz konusu varlıklarını Aralık ayında da azalttığının açıklanması dikkat çekici bir gelişme oldu. Bu gelişmenin FED'in faiz artırımını beklentilerine rağmen henüz belirgin bir yükseliş kaydetmeyen ABD 10 yıllık tahvil faizi üzerinde baskı yaratabileceğini düşünüyoruz. ABD borsaları ise hisse bazlı çıkışlarla günü satıcılı tamamladı.

Avrupa kanadında, Yunanistan gelişmeleri yine ön plandaydı. Dün en önemli kreditorlerden biri olan Almanya'nın Yunanistan'ın kurtarma paketini 6 aylık uzatma talebini reddetmesi piyasalarca olumsuz algılandı. Ancak Avrupa Komisyonu Sözcüsü Margaritis Schinas'ın Yunanistan'ın yaptığı teklifin uzlaşma yolunda temel oluşturabileceğini söylemesi kafaları karıştırdı. Gelen açıklamalarla düşüş seyrini izleyen Euro, beklentilerden iyi açıklanan Euro Bölgesi verileriyle kayıplarını bir miktar telafi etse de günü kayıpla kapattı. Dün taraflardan gelen açıklamalar bugün yapılacak toplantı öncesinde çözüme varılabileceği konusunda belirsizlikleri artırdı. Piyasaların bugün toplanacak olan Eurogroup toplantısından Yunanistan'a uygulanan kurtarma paketinin 28 Şubat'ta sonlanmasından önce gelebilecek haberlere son derece duyarlı olacağını ve gelecek haberlerle yön bulmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Asya'nın genelinde pek çok ülkede piyasalar bugün tatil nedeniyle kapalıyken, Japonya Nikkei endeksinin günü %0.37 primli kapattığı görüldü.

Yurtiçinde ise, FED tutanaklarının açıklanmasıyla faiz artırım zamanına ilişkin pozitif algıların fiyatlandığı bir gün yaşandı. BİST 100 endeksi artan risk iştahıyla hafta başındaki kayıplarını bir miktar telafi ederken USD/TL kurunun hafif arttığı görüldü. Göstergeler faizine ise, korelasyonunun yüksek olduğu ABD 10 yıllık faiz oranındaki düşüşlerin de yansımalarıyla aşağı yönlü hareket ettiği söylenebilir. ABD 10 yıllık tahvil faizindeki gerilemenin gelişmekte olan ülke (GOÜ) piyasalarındaki baskıyı bir miktar azaltacağını ve TCMB'nin alabileceği olası faiz indirim kararında elini güçlendireceğini düşünüyoruz. Piyasalarda döviz piyasalarındaki yüksek volatilitenin TL üzerinde yarattığı baskılardan endişe duyulmasına rağmen faiz koridorunun üst bandında yapılabilecek 50 baz puanlık bir indirime piyasanın çok fazla olumsuz tepki vermeyebileceğini değerlendiriyoruz. Ancak %2.05-%2.16 bandında hareket ettiğini gördüğümüz ABD 10 yıllık tahvil faizinin bu bandın altına kalıcı olarak yerleşmemesi halinde, GOÜ'ler için risk oluşturmaya devam ediyor. Bugün veri takviminde imalat PMI verileri takip edilecek.

Döviz

USD/TL kuru dün 2.4336-2.4589 bandında dalgalı bir seyir izledi. Çarşamba gecesi açıklanan Fed tutanaklarının ardından Fed'in faiz artırımını öteleyebileceği beklentilerinin artmasıyla USD/TL kuru gerilemiş ve dün de güne düşüşle başlamıştı. Böylece kur gün içinde 2.4336 seviyesine kadar geriledi. Ancak Yunanistan'a ilişkin haberler risk algısının artmasına ve USD/TL'de yeniden yükseliş yaşanmasına neden oldu. Yunanistan'ın yardım programını altı ay uzatma isteğini resmi olarak iletmesinin ardından Almanya'nın bu isteğe karşı çıkması, ülkeye ilişkin belirsizliklerin artmasına neden oldu. Euro Bölgesi'ne ilişkin bu gelişmelerin ardından yeniden yükselen USD/TL kuru günü 2.4564 seviyesinden sonlandırdı. Sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da dün yükselişle 2.6250 seviyesinden kapandı. USD/TL'de yükseliş bu sabah da devam ediyor. Yunanistan'ın yardım programını uzatmakla ilgili teklifi Eurogroup'ta bugün ele alınacak. Gün içinde Yunanistan'la ilgili gelişmeler piyasalar tarafından izlenmeye devam edecektir. Buradan olumlu bir sonuç çıkmaması durumunda USD/TL kurunda yükseliş devam edebilir. Bu durumda 2.4750 ilk direnç olarak izlenmeli. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise 2.45 ve 2.4260 destekleri önemli olacaktır. Bugün ABD ve Avrupa'da öncül PMI verileri var. Yurtiçinde ise TCMB beklenti anketi ile Ocak ayı borç stoku verileri açıklanacak. Ancak yurtiçinde piyasalar esas olarak TCMB'nin 24 Şubat'ta gerçekleştireceği Para Politikası Kurulu toplantısını bekliyor. TCMB'nin bu toplantıda genel olarak faiz indirimine devam etmesi beklenirken, hangi faiz oranlarında ve ne kadarlık bir faiz indirimine gideceğine yönelik ortak bir beklentinin ise olmadığı görülüyor. Sepet kurun 2.60'ın üzerinde seyretmesi, ABD 10 yıllık tahvil getirisinin ise %2.05'ün üzerine çıkması nedeniyle TCMB'nin bu toplantıda temkinli davranabileceğini ve politika faiz oranı yerine faiz koridorunun alt ve üst bandında indirime gidebileceğini düşünüyoruz.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.4500	2.4260	2.3900
Direnç	2.4750	2.4850	2.5000

Fed toplantı tutanaklarından sonra Fed'in faiz artırımlarına en erken yılın ikinci yarısında başlayacağı beklentilerinin oluşmasının ardından doların bir miktar değer kaybetmesiyle yükselen EUR/USD paritesi yükselişini dün sabaha da taşıdı. Sabah saatlerinde 1.1450 seviyelerini gören parite, Almanya'nın Yunanistan'ın kurtarma paketini 6 aylık uzatma talebini reddetmesi yönünde çıkan haberlerle 1.1356 seviyelerine kadar geri çekildi. Bu geri çekilmeye ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisinin beklentilerden iyi gelmesinin de etkisi oldu. Dün ilk kez Avrupa Merkez Bankası toplantı tutanaklarını açıkladı. Toplantı tutanaklarında halihazırdaki programların yetersiz kalacağı ve ülke tahvili alımının yeterli parasal teşvik sağlayacak tek seçenek olarak görüldüğünün ifade edilmesi paritenin değer kayıplarını genişletmesine sebep olan bir diğer neden olarak karşımıza çıktı. Akşam saatlerinde açıklanan ve beklentilerden kötü gelen ABD Philadelphia FED endeksi ve beklentilerden iyi gelen Euro Bölgesi tüketici güven endeksi verileri pariteyi bir miktar yukarı taşısa da, EUR/USD paritesi günü kayıpla tamamlamış oldu. Bugün Yunanistan'ın kreditorleriyle nihai bir anlaşmaya varıp varamayacağına ilişkin belirsizlikler Euro üzerinde baskı yaratmaya devam ediyor. EUR/USD paritesi güne kayıpla başladı. Dün paritenin 1.13-1.14 bandında hareket ettiğini gözlemledik. Bugün ise 1.1300 - 1.1450 arasındaki bir bandta hareket bekliyoruz. Bugün Yunanistan ile ilgili anlaşma sağlanamaması ve Yunanistan'ın Euro'dan çıkışının tekrar gündeme gelmesi söz konusu olabilir. Ancak daha önce de belirttiğimiz gibi anlaşma sağlanamasa dahi bu durum piyasalarda daha önceden satın alınmış olduğundan dolayı paritede aşağı yönlü hareketlerde kayıpların sınırlı olacağını düşünüyoruz. S&P'nin Yunanistan'ın Euro Bölgesi'nden çıkışının diğer ülkelere etkisinin sınırlı olacağını açıklaması da bu düşüncemizi destekleyen bir unsur olarak karşımıza çıkıyor. Yaşanabilecek düşüşlerde ilk destek seviyesi 1.1330 olacaktır. Paritede düşüşlerin devam etmesi halinde 1.1315 desteği önemli olacaktır. 1.1315 seviyesinin altında kaldığı durumda 1.1270'e doğru hızlanan bir hareketin ardından 1.11 seviyeleri görülebilir. Olası yükselişlerde, 1.1380, 1.1400 ve 1.1450 seviyeleri takip edilebilir. Bugün imalat PMI verileri ve Yunanistan'a dair gelecek haberler paritenin yönünün belirlenmesinde etkili olacak.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1330	1.1315	1.1270
Direnç	1.1380	1.1400	1.1450

Faiz

Tahvil bono piyasasında işlem gören iki yıllık gösterge tahvil getirisi %8.13 seviyesinden dün sabah güne başladı ve gün içerisinde gelen alımların etkisi ile %8.00'in altına gerileyerek, %8.02 ile günü sonlandırdı. Gösterge tahvil getirisinin açılış seviyesine göre 11 baz puanlık düşüşle günü kapatmasında Fed tutanaklarının ardından küresel piyasaların bir miktar rahatlamasının etkisi olduğunu söyleyebiliriz. Tahvil piyasasına girişlerin olması hem kısa vadeli hem de uzun vadeli tahvillere alım getirdi. Dün 2 yıllık gösterge tahvil getirisinin yanı sıra 10 yıllık tahvil getirisinin de açılışa göre 7 baz puanlık bir gerileme ile %7.75 seviyelerinden günü sonlandırdığını görüyoruz. Tutanakların ardından ABD 10 yıllık tahvil getirisi %2.04 seviyesine kadar gerilemesinin ardından dün yeniden %2.11 seviyesinden günü yükselişle kapattı. ABD 10 yıllık tahvil getirisinin %2.05 seviyesinin üzerindeki hareketler tahvil piyasasında baskı yaratabilecek olsa da, %2.16 seviyesini kırmadıkça ABD 10 yıllık tahvil getirisinin söz konusu baskısı bir miktar sınırlı kalacaktır. Diğer yandan, TCMB'nin takip ettiği 5 yıllık gösterge tahvil getirisi ile ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti arasındaki farkın 50 puana yaklaşmış olması TCMB'den bir faiz indiriminin gelebileceğine işaret ediyor. Nitekim haftaya yapılacak olan PPK toplantısında TCMB'nin faiz koridorunun üst ve alt bandında 50 baz puanlık bir indirme gidebileceğini düşünmemiz, gösterge tahvil getirisinin %7.80 seviyesinin altına inebileceği beklentimize dayanak oluşturuyor. Kısa vadede ise gösterge tahvil getirisinin hareketlerinde %7.25-%8.50 bandı takip edilmeli.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	7.25	6.50	6.00
Direnç	8.50	9.00	9.50

Hisse Senedi

BİST 100 endeksi hafta ortasında ABD açıklanan FED toplantı tutanaklarının yarattığı olumlu havanın desteğiyle yön bulmaya devam ediyor. Güne yukarı yönlü boşlukla başlayan endeksin gün içinde dalgalı bir seyir izlediği ve günü 86,414 seviyesinden tamamladı. USD/TL kurundaki yukarı yönlü hareketlerin endeks üzerinde bir miktar baskı oluşturmasına rağmen endeksin hem küresel piyasaların hem de yurtiçi beklentilerin etkisiyle toparlanmaya çabasında olduğu görüyoruz. 50 günlük hareketli ortalaması kırdığını gördüğümüz endeksin primli seyrini korumasında haftaya yapılacak olan TCMB toplantısına yönelik fiyatlamaların belirleyici olacağını düşünüyoruz. Endeksin önemli gördüğümüz 50 günlük hareketli ortalama seviyesin olan 86,300'ün üzerinde kalıcı olması kritik görünüyor. Bu seviyenin üzerinde tutunmayı başaran endekste 87,000-88,500 direnç bölgesi takip edilebilir. Endeksin satış baskısıyla yönünü aşağıya çevirmesi halinde ise, 85,000-83,470 destek bandı önemini koruyor. Yurtiçinde ya da yurtdışı piyasalarda radikal bir gelişme olmadığı sürece endeksin temkinli tavrını korumasını ve TCMB toplantısı odaklı yön bulmasını bekliyoruz. Yukarıda bahsettiğimiz seviyelerin yanı sıra haftalık bazda yükseliş yönlü hareketlerine devam ettiğini gördüğümüz endeksin bu seyrini koruması için bir önceki haftanın kapanış seviyesi olan 85,809 üzerinde yapmasını önemli görüyoruz.

BİST-100	1	2	3
Destek	86,300	85,000	84,000
Direnç	87,000	88,500	89,240

Emtia

Altın, Fed tutanaklarından kısa vadede bir faiz artırımına gidilmeyeceği sinyallerinin gelmesi ve aynı zamanda Yunanistan'a dair endişelerin halen devam ediyor olması nedeniyle düştüğü seviyelerden toparlanmayı başardı. Dün ABD'de açıklanan Philadelphia Fed imalat endeksi verisinin beklentilerin altında kalması her ne kadar altına yukarı yönlü destek verse de haftalık işsizlik maaşı başvurularının da beklentilerin altında açıklanması etkiyi sınırladı. Ayrıca, ABD 10 yıllık hazine tahvil faizleri dün gevşediği %2.05 seviyesinden %2.12'ye kadar yükselirken dolar endeksi de yeniden 94 bin seviyesinin üzerine tırmandı. Eş anlı olarak da altına gelen satışlar fiyatların 1,212 dolar/ons seviyesinden başladığı günü 1,206 dolar/ons'dan sonlandırmasına neden oldu. Üst üste dördüncü kez haftalık kayba hazırlanan altının sabah saatlerinde 1,208 dolar/ons seviyesinde yatay seyrettiğini görüyoruz. Bugün ekonomik veri olarak ABD'de açıklanacak olan imalat PMI verisi öne çıkarken, Euro bölgesi maliye bakanlarının Brüksel'de Yunanistan ile ilgili olarak bir kez daha gerçekleştirecekleri toplantı ise dikkatle takip edilmeli. Teknik olarak yorumlarsak, değerli metalin haftalık kaybını azaltmaya yönelmesi durumunda ilk olarak gücünü koruyan 1,217 dolar/ons direnci öne çıkıyor. Aksi halde altının yönünü aşağı çevirmesi durumunda ise, 1,200 dolar/ons kritik desteği gündeme gelecektir.

Altın	1	2	3
Destek	1,200	1,193	1,170
Direnç	1,217	1,223	1,232

Kazançlı kapattığı son üç haftanın ardından bu hafta, haftalık kayba hazırlanan ham petrol fiyatları dün de açılışına nispeten değer kazansa bile önceki güne kıyasla %2 değer kaybı ile günü varil başına 51.16 dolardan tamamladı. Rekor yüksek seviyelere ulaşan ABD ham petrol stok verilerinin arz yönlü endişeleri tırmandırması ile sert değer kayıpları yaşayan ham petrol fiyatlarının bugün de sabah saatlerinde varil başına 51.57 dolar seviyesinden fiyatlandığını görüyoruz. Teknik olarak bakıldığında yukarı yönlü hareketlerde varil başına 52.49 dolar seviyesinin üzerinde 53.81 dolar seviyesi, aşağı yönlü hareketlerde ise varil başına 49.5 dolar seviyesinin altında 47.83 dolar seviyesi test edilebilir.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	TCMB Beklenti Anketi (Şubat)	--	--
	Merkezi Yönetim Borç Stoku (Ocak)	612 milyar TL	--
ABD	İmalat PMI (Şubat, öncül)	53.9	53.6
Euro Bölgesi	İmalat PMI (Şubat, öncül)	51.0	51.5
Almanya	ÜFE(Ocak, y-y)	-%1.7	-%2.0
	İmalat PMI (Şubat, öncül)	50.9	51.5
Fransa	İmalat PMI (Şubat, öncül)	49.2	49.6
İtalya	TÜFE(Ocak, y-y)	-%0.4	-%0.4
İngiltere	Perakende Satışlar(Ocak, y-y)	%4.3	%6.0
Japonya	İmalat PMI (Şubat, öncül)	52.2	52.5