

Günaydın,

Dün ABD'de dün açıklanan Şubat ayı öncül imalat PMI verisi 51 ile Ekim 2012'den bu yana görülen en düşük seviyeye geriledi. Verinin 50 kritik seviyesini aşarak imalat sektöründe genişlemeye işaret etmesine rağmen beklentilerin altında kaldığı görüldü. Öte yandan, dün açıklanan bir diğer veri olan ve ekonomideki genel aktiviteyi ölçen Chicago Fed aktivite endeksi ise Ocak ayında beklentilerin üzerinde geldi. Ayrıca dün San Francisco Fed Başkanı John Williams'ın hala ABD'de ılımlı ekonomik büyüme ve faiz artırımı beklediğini belirttiği açıklamaları da takip edildi. Dün dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirileri düşüş gösterdi. ABD borsaları ise dün petrol fiyatlarındaki yükselişle birlikte günü artıda tamamladı. Bugün ABD'de takip edilecek önemli veriler arasında tüketici güven endeksi ve ikinci el konut satışları bulunuyor.

Geçtiğimiz hafta İngiltere'nin Avrupa Birliği üyeliğine ilişkin referandumun Haziran ayında gerçekleştirileceğini açıklamasıyla Avrupa Birliği'nin devamlılığına yönelik endişeler artırmıştı. Söz konusu endişeler dün İngiliz sterlininde sert düşüş yaşanmasında etkili olurken Euro Bölgesi piyasalarında da hareketliliğin artmasına neden oldu. Bununla birlikte dün Euro Bölgesi'nde açıklanan Şubat öncül imalat PMI ve kompozit PMI verilerinin son bir yılın en düşük seviyesine gerilemesi, Bölge ekonomisine yönelik endişeleri artıran bir diğer önemli gelişme oldu. Son dönemde yaşanan gelişmeler, Avrupa Merkez Bankası'nın Mart ayında ek parasal genişlemeye gidebileceği beklentilerini pekiştirdi. Bu sabah açıklanan veriye göre Almanya GSYH geçen yılın son çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre beklentiler doğrultusunda %0.3 büyüdü.

16 Şubat'ta Suudi Arabistan, Rusya, Katar ve Venezuela petrol piyasasındaki gelişmeleri görüşmek üzere bir araya gelmiş ve petrol üretiminin Ocak ayı seviyesinde dondurulması kararını almıştı. Bu karar sonrasında İran, petrol üretiminin dondurulması kararını desteklediğini açıklamıştı. Söz konusu gelişmelerin ardından piyasalarda petrol arzının azalabileceğine ilişkin beklentiler petrol fiyatlarının yükselmesinde etkili oldu. Her ne kadar petrol üretiminin dondurulması kararı piyasada olumlu algılanmış ve petrol fiyatlarında yükseliş sağlamış olsa da, kararın petrol stoklarında bir azalma bir başka ifade ile aşırı arzda hemen bir azalma sağlamayacak olması, kararın petrol fiyatları üzerindeki olumlu etkisini sınırlıyor. Dün ise Rusya'dan gelen petrol üretiminin dondurulmasına ilişkin görüşmelerin 1 Mart'ta yapılacağı açıklaması, petrol fiyatlarında yeniden yükseliş sağladı. Ancak İran'ın petrol üretimini artırması sebebiyle bu sabah petrol fiyatlarının tekrar değer kaybettiği görüldü. Asya hisse senedi piyasaları bu sabah ekside seyir izlerken Japonya Nikkei endeksi ise günü %0.37 düşüşle kapattı.

Dün yurtiçi piyasalarda petrol fiyatlarındaki yükselişin ve Suriye kaynaklı jeopolitik krizde ateşkes yapılmasına ilişkin çıkan haberlerin etkisiyle risk algısının hafiflemesinin olumlu yansımaları hissedildi. BİST 100 endeksi günü yükselişle tamamlarken USD/TL kuru geri çekildi. Bugün yurtiçi piyasaların gündeminde TCMB Şubat ayı Para Politikası Kurulu toplantısı var. Toplantıdan sürpriz bir karar gelmesi beklenmiyor. Ancak toplantıdan gelecek sinyaller önemli. Ayrıca veri takviminde kapasite kullanım oranı ile reel kesim güven endeksi öne çıkıyor.

Döviz

Dün petrol fiyatlarındaki yükselişten destek bulan küresel piyasalarda yaşanan olumlu havanın yansımaları USD/TL kurunda düşüş yaşandı. Güne 2.9510'dan başlayan USD/TL kuru, gün içinde en yüksek 2.9603 ve en düşük 2.9325 seviyesini gördükten sonra günü 2.9367'den kapattı. EUR/TL ve sepet kurda (0.5*€+0.5*\$) haftanın ilk işlem gününü düşüşle kapattı. EUR/USD paritesinde yaşanan geri çekilmeden destek bulan EUR/TL kuru günü 3.2399'dan kapatırken, sepet kur ise günü 3.0880'den kapattı. Bu sabah USD/TL kuru 2.94 seviyelerinde hareket ediyor ve kurda sön dönemde konsolidasyon hareketinin yaşandığı görülüyor. Dün günü 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin altında kapatan kurun hareketleri açısından 2.90-2.95 aralığının önemli olacağını düşünüyoruz. Söz konusu aralıkta yer alan 100 günlük basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.9306 ve 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.9497 seviyeleri dikkatle takip edilecektir. Kurun bugünkü yukarı yönlü hareketlerinde ise 2.95-2.9750 aralığı önemli olmayı sürdürecektir. Bugün yurtiçi piyasaların gündeminde TCMB Şubat ayı Para Politikası Kurulu toplantısı var. Toplantıdan sürpriz bir karar çıkması beklenmiyor. Ancak toplantıdan gelecek sinyaller önemli olacak. Yurtdışında ise ABD'de açıklanacak verilerin yanı sıra yurtiçi piyasalar kapandıktan sonra konuşma yapacak olan ABD Merkez Bankası Başkan Yardımcısı Stanley Fischer'in konuşması takip edilecek.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.9000	2.8500	2.8000
Direnç	2.9500	2.9750	3.0000

Dün EUR/USD paritesinin 1.11 seviyelerinden 1.10 seviyelerine indiği görüldü. Güne 1.1124 seviyesinden başlayan parite 200 günlük hareketli ortalaması olan 1.1050 desteğini kırarak 1.1030 seviyesinden günü tamamladı. Dün hem Avrupa tarafında hem de ABD'de açıklanan imalat PMI verilerinin beklentilerin altında kaldığı görüldü. Bunun yanı sıra, İngiltere'nin Avrupa Birliği'nden çıkabileceğine yönelik endişeler de euronun geri çekilmesinde etkili oldu. Bugün ise veri takvimine baktığımızda Avrupa tarafında Almanya'da IFO tüketici güven endeksi, ABD'de ise ikinci el konut satışları ve tüketici güveni verileri dikkat çekiyor. Verilerin beklentilerin altında gelmesi durumunda paritedeki düşüş sürebilecektir. Daha önceki yazılarımızda da belirttiğimiz gibi parite 1.1050 seviyesinin altındaki hareketine devam ederse ilk etapta 1.10-1.07 daha sonra da 1.07-1.05 bandı hedef seviyeler olacaktır. Bu sabah 1.1033 seviyesinde olduğunu gözlemlediğimiz parite için ilk direnç seviyesi 1.1150, ilk destek seviyesi ise 55 günlük hareketli ortalaması olan 1.0970 seviyesi takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0970	1.0855	1.0800
Direnç	1.1150	1.1265	1.1375

Faiz

Dün yurtiçinde piyasalar üzerinde etkili olabilecek önemli bir veri açıklaması yoktu. Bu nedenle daha sakin bir gün geçirdik. Bununla birlikte dün Hazine'nin Şubat ayı borçlanma programı çerçevesinde gerçekleştirdiği tahvil ihalelerinin iyi geçmesi, gösterge tahvillere de olumlu yansıdı. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi dün açılışına göre 7 baz puan düşerek %11.12'den, 10 yıllık gösterge tahvil getirisi ise açılışına göre 12 baz puan düşerek %10.80'den kapandı. Son dönemde küresel piyasalarda Fed'in faiz artırımlarını yavaş yapacağı beklentileriyle oluşan iyimserlik sonucu kurda geri çekilme yaşanıyor. Ancak kurdaki bu geri çekilmenin tahvil bono piyasasına aynı oranda yansımadağını görüyoruz. Bunda enflasyonun çift haneye yükseleceği endişeleri etkili oluyor. Nitekim geçen hafta açıklanan TCMB beklenti anketinde de yılsonu enflasyon beklentisinin yükseldiğini gördük. Bugün Hazine 3 tahvil ihalesi daha düzenleyecek. Ayrıca bugün TCMB Şubat ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı gerçekleşecek. Toplantıda faiz oranlarında değişikliğe gidilmesi beklenmiyor. Ancak toplantıda çıkacak açıklamalar izlenecektir. 2 yıllık gösterge faizin hareketlerinde %11-11.28 bandı önemli.

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

Hisse Senedi

Yurtdışı dinamiklerin etkisini baskın olarak görmeye devam ettiğimiz BIST 100 endeksinde dün, küresel hisse senetleri piyasasındaki iyimser havanın etkisiyle alımların geldiği bir gün oldu. Son günlerde küresel risk iştahının asıl belirleyicisi olan petrol fiyatlarının arz kesintisi beklentisiyle dün %5.2'lik yükseliş kaydetmesi yatırımcıların gelişmekte olan ülke piyasalarına yönelimini de beraberinde getirdi. Oluşan piyasa koşullarında gelişmekte olan ülke borsası performansını gösteren MSCI endeksi dün %1.1 yükselirken, BIST 100 ise Brezilya borsalarından sonra en yüksek değer kazancı yaşayan gelişmekte olan ülke borsası endeksi oldu. Buna göre 73,015 seviyesinden güne başlayan endeks dün %2.6 değer kazancı ile 74,893 seviyesine kadar yükseliş gösterdi. Endekste yurtdışı piyasalardaki iyimser havanın etkilerini görsel de yukarı yönlü hareketler için 75,000 direncinin kalıcı olarak kırılıp kırılmadığı önemli. Bu seviyesinin kırılması halinde ise kar realizasyonlarının yaşandığını ve endekste geri çekilmeler olduğunu görebiliriz. Dünkü işlemlerde 74,390 direncini kırmış görünen BIST 100 endeksi bugüne ise yatay seviyeden açılış yapmasının ardından satıcı seyreliyor. Endeksin satıcı seyretilmesinde ise İran'ın petrol üretimini artırdığı haberlerinin ardından petrol fiyatlarının yeniden geri çekilmesiyle Asya hisse senetlerindeki düşüşün belirleyici olduğunu söyleyebiliriz. Bugün yurtiçi gelişmelerde TCMB'nin PPK toplantısı takip edilecekken, endeksin aşağı yönlü hareketlerinde ise 72,000 desteği ilk etapta önemli olacaktır.

BİST-100	1	2	3
Destek	72,000	69,190	68,060
Direnç	75,000	75,600	77,200

Emtia

Geçtiğimiz hafta kar realizasyonları ile geri çekilen altın fiyatları bu haftaya yükselişe başladı. Dün dolar endeksindeki düşüşün yanı sıra hisse senedi piyasalarındaki sermaye çıkışlarından destek bulan altın fiyatları günü %1.48 artışla 1,208 dolar/ons seviyesinden sonlandırdı. Piyasalarda, Fed'in 2016 yılında güvercin bir tutum sergileyeceğine ilişkin fiyatlamaların sürmesi, altın fiyatlarının kritik 1,200 dolar/ons seviyesinin üzerinde tutunmasında etkili oluyor. Ancak 15 Ocak-11 Şubat tarihleri aralığında sert bir şekilde yükselen altın fiyatlarının son günlerde kararsız bir seyir izlediğini görüyoruz. Bu kısa süreli dar bant dalgalanmalarının uzun süreli olmayabileceğini düşünmemiz sebebiyle altın fiyatlarının 1,200 dolar/ons desteğinin üzerinde tutunup tutunamayacağını yakından takip ediyoruz. Ayrıca Suriye kaynaklı jeopolitik krizde ateşkes yapılmasına ilişkin çıkan haberlerin etkisiyle piyasalardaki risk algısının bir miktar hafiflemesi altında baskı oluştursa da bu rahatlamanın kalıcı olmayabileceğini düşünüyoruz. Altının son dönemdeki kararsızlığını yenmesi için yeni gelişmelere ihtiyaç olduğuna daha önceki raporlarımızda değinmiştik. Bu bağlamda, bu hafta ABD'de açıklanacak dayanıklı mal siparişleri ve 4. çeyrek büyüme verisi ile bölgesel Fed başkanlarından gelecek açıklamaların altında tekrar volatilitenin artmasına neden olabileceğini düşünüyoruz.

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

Dün sabah Rusya'nın petrol üretimini dondurulmasına ilişkin 1 Mart'ta görüşülebileceğini açıklaması ve ABD'nin petrol üretiminde kesintiye gideceğini açıklamasının desteğiyle yükseldi. Böylece ABD ham petrol fiyatları dün günlük bazda %4.2 değer kazanarak 33.38 dolar/varil seviyesinden kapandı. Bu sabah ise İran'ın petrol üretimini artırmasının etkisiyle petrol fiyatlarında yeniden düşüş yaşanıyor. ABD ham petrol fiyatları 32 dolar/varil seviyelerinde hareket ediyor. Üretim kesintisi açıklamalarına karşın, arz fazlasının devam etmesi ve stoklarda yükseliş yaşanması petrol fiyatlarını aşağı yönlü baskılamaya devam ediyor. Stoklarda azalış ve arz fazlasında bir düşüş görülmediği sürece üretimin azaltılmasına yönelik kararların petrol fiyatları üzerindeki olumlu etkisi kısa süreli olacaktır. ABD ham petrol fiyatlarının aşağı yönlü hareketlerinde ise 32.50 dolar/varil seviyeleri takip edilmeli.

Petrol	1	2	3
Destek	30.00	28.50	27.00
Direnç	32.50	33.50	35.00

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısı (Şubat)	--	--
	Kapasite Kullanım Oranı	%74.9	--
	Reel Kesim Tüketici Güven Endeksi	105.9	--
ABD	Tüketici Güven Endeksi (Şubat)	98.1	97.3
	Richmond Fed İmalat Endeksi (Şubat)	2	2
	Case-Shiller Konut Fiyat Endeksi (Aralık,y-y)	182.86	183.07
	İkinci El Konut Satışları (Ocak)	%14.7	-%2.2
Almanya	GSYH(4. çeyrek, ç-ç)	%0.3	%0.3
	IFO İş Dünyası Güven Endeksi (Şubat)	107.3	106.8
Fransa	İş Dünyası Güven Endeksi (Şubat)	102	102