

Günaydın,

ABD'de dün açıklanan Mart ayı öncül imalat PMI verisi 51.4 ile 50 kritik seviyesinin üzerinde açıklanarak sektörde genişlemeye işaret etti. Veri geçtiğimiz aya göre daha yüksek gelse de piyasa öngörülerinin altında kaldı. Dün açıklanan bir diğer veri olan Richmond Fed aktivite endeksinin ise Mart ayında beklentilerin oldukça üzerinde açıklandığı görüldü. Dün verilerin yanı sıra Fed yetkililerinden gelen açıklamalar da takip edildi. Chicago Fed Başkanı Chris Evans, Fed'den bu yıl 2 kez faiz artırımını beklediğini, Fed'in ekonomik verilerle yönünü belirleyeceğini ve faiz artırımlarının kademeli ve yumuşak olması gerektiğini belirtti. Philadelphia Fed Başkanı Patrick Harker ise ABD ekonomisinin son dönemlerde gösterdiği performansı devam ettirmesi durumunda Fed'in önümüzdeki ay faizleri artırmayı düşünmesi gerektiğini ve kendisinin yılsonuna kadar en az üç faiz artışını tercih ettiğini kaydetti. Dün dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirileri yükseldi. Belçika'da meydana gelen saldırıların ardından düşüşle açılan ABD endeksleri günü ekside tamamladı. Bugün ABD'de Şubat ayı yeni konut satışları takip edilecek.

Avrupa tarafında dün Mart ayı öncül PMI verileri takip edildi. Verilerin genel olarak olumlu bir tablo çizdiği görüldü. Veriler arasında öne çıkan Euro Bölgesi imalat sektörü PMI verisinin Şubat ayındaki düşüşten sonra sıçrama yaparak yükselmesi dikkat çekici oldu. Şubat ayında düşüş yaşayan verinin Mart ayında yükselmesi olumlu algılsa da imalat sektöründeki yeni siparişlerin ve stokların dış talepteki zayıflığa işaret etmesi nedeniyle sektöre ilişkin endişeler sürüyor. PMI verileri sanayi üretiminin ve büyümenin öncülü olarak görüldüğünden dolayı verilerin seyri Bölge ekonomisinde toparlanma ve enflasyon görünümüne ilişkin sinyal niteliğinde. Verilerdeki zayıf görünüm, toparlanmanın yavaş bir şekilde gerçekleştiğine ve deflasyonist baskıların sürdüğüne işaret ediyor. Dün günün bir diğer önemli gelişmesi ise, Macaristan Merkez Bankası'nın politika faizini 15 baz puan düşürerek %1.2'ye çekmesi oldu. Asya tarafında ise, borsalar bugünü karışık sonlandırdı. Japonya Nikkei endeksi ise günü %0.3 ekside tamamladı.

Yurtiçi piyasalarda dün Brüksel'de yaşanan patlamanın ardından küresel piyasalarda artan risk algısının olumsuz etkisi hissedildi. Küresel hisse senedi piyasalarından çıkışların yaşandığı günde, BIST 100 endeksi de sert değer kaybetti. USD/TL ise bir miktar yükseldi. Dün ayrıca yurtdışında açıklanan Mart ayı kapasite kullanım oranının ve reel kesim güven endeksinin bir önceki aya göre artış kaydettiği görüldü.

Döviz

Dün sabah güne 2.8617'den başlayan USD/TL kuru, gün içinde en yüksek 2.8824 ve en düşük 2.8591'i gördükten sonra günü 2.8668'den kapattı. Dünkü yazımızda USD/TL kurunun hareketleri açısından 50 haftalık ve 200 günlük basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.85 - 2.89 aralığının önemli olduğunu belirtmiştik. Kurun dün bu aralıkta hareket ettiğini gördük. EUR/TL kuru dün günü hafif düşüşle 3.2169'dan, sepet kur (0.5*€+0.5*\$) ise 3.0410'dan hafif yükselişle kapattı. Kur bu sabah 2.87 seviyelerinde bulunuyor. Bugün veri takvimi açısından gerek yurtiçi ve gerek yurtdışında sakin bir gün olacak. Kurun bugünkü hareketlerinde 50 haftalık basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.8510 seviyesi ve 200 günlük basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.8929 seviye aralığı takip edilmeye devam edilebilir. Kurun hareketlerinde en önemli teknik seviyenin 50 haftalık basit hareketli ortalama olduğunu düşünüyoruz. Eski ABD Merkez Bankası Başkanı Ben Bernanke'nin 2013 yılı Mayıs ayında yaptığı tarihi konuşmasında 2009 yılında başladıkları tahvil alım programının sonlandırılacağına yönelik ilk açıklamalarının ardından doların küresel piyasalarda güçlenmeye başlamasından sonra USD/TL kurunda da yükseliş yaşanmaya başladı. Kurun yukarı yönlü hareketlerinden sonraki geri çekilmelerine karşın kurun 50 haftalık basit hareketli ortalama değerinin altına inemediğini gözlemliyoruz. Bu bağlamda, ABD'nin faiz artırımını masada olduğu sürece ve ABD resmi olarak faiz artırımından vazgeçmediği sürece, USD/TL kurunda kalıcı olarak 50 haftalık basit hareketli ortalama değerinin altına bir hareketin gerçekleşmesinin zor olduğunu düşünüyoruz. Fed'in faiz artırımlarından vazgeçmesini beklemediğimizden dolayı, kurun aşağı yönlü hareketlerinde 50 haftalık basit hareketli ortalama değerinin dikkatle takip edilmesi gerektiğini düşündüğümüzü hatırlatalım. Söz konusu seviyenin altına geri çekilmeleri ise alım fırsatı olarak görüyoruz. Bugün kurun aşağı yönlü hareketlerinde ilk destek seviyesi olarak 2.85 seviyesi, kurun yukarı yönlü hareketlerinde ise ilk direnç seviyesi olarak 2.90 seviyesi takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.8500	2.8000	2.7500
Direnç	2.9000	2.9500	3.0000

EUR/USD paritesi dün aşağı yönlü hareket etti. 1.12 seviyesinin altına düşen parite burada tutunamayarak günü 1.1217 seviyesinden kapattı. Dün Avrupa'da Almanya ve Fransa Mart ayı imalat PMI verileri beklentilerin altında kalırken, Euro Bölgesi PMI verisi beklentilerin üzerinde açıklandı. Almanya Ifo endeksi beklentinin biraz üzerinde açıklanırken Zew endeksi ise beklentileri karşılayamadı. ABD'de ise imalat PMI verisinin beklentilerin altında açıklandığı görüldü. Dün verilerden daha çok Belçika'da meydana gelen terör saldırıları pariteyi etkiledi ve euroya satış gelmesine neden oldu. Geçtiğimiz haftalarda ABD ve Avrupa merkez bankalarının açıklamaları ile birlikte paritenin yükseldiğini görmüştük. Ancak bu hafta parite düşüş yönünde. Parite satış baskısının etkisiyle 1.1140 desteğinin altına inmezse kısa vadede tekrar yukarı yönlü seviyeleri deneyebilir. Ancak paritenin 1.14-1.15 seviyelerinin üzerine çıkamayacağını düşünüyoruz. Bu sabah 1.1188 seviyesinde hareket eden parite için ilk direnç 1.13, ilk destek ise 1.1140 seviyeleri olarak takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1140	1.1100	1.1080
Direnç	1.1300	1.1375	1.1500

Faiz

Dün yurtiçinde kısa vadeli tahvile alım gelmeye devam ederken, uzun vadeli tahvil ise yine satışla karşılaştı. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi dün açılışına göre 3 baz puan gerileyerek %10.13'ten kapandı. 10 yıllık gösterge tahvil getirisi ise açılışına göre 10 baz puan yükselerek %10.22'den günü sonlandırdı. Böylece getiri eğrisindeki yataylaşma dün de sürdü. Terör saldırıları risk iştahında bir miktar düşüşe neden olsa da, Fed'in faiz artırımlarının çok yavaş devam edeceği beklentileri küresel piyasada risk alma iştahının sürmesini sağlıyor. Fed'in yanı sıra Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin genişleyici para politikasına devam etmesi ve son dönemde Çin ekonomisine dair gelen kötü haberlerin azalması küresel risk iştahını destekliyor. Bu ortamda USD/TL kurunda çok sert hareketler yaşanmadığı sürece 2 yıllık gösterge tahvil getirisi %10.50-%10.00 bandında hareket etmeye devam edebilir. Gösterge tahvilin aşağı yönlü hareketlerinde bu bandın dışına çıkılsa dahi %9.80 seviyesinin altına inilmesinin zor olduğunu düşünüyoruz. Yurtiçinde yarın yapılacak TCMB Mart ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı beklenmeye devam ediyor. Genel beklenti TCMB'nin faiz oranlarını değiştirmeyeceği yönünde olmasına karşın, piyasada az da olsa üst bantta indirim yapılmasını bekleyenler de var.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	10.12	10.00	9.80
Direnç	10.18	10.50	10.80

Hisse Senedi

Dün Brüksel'de yaşanan patlamayla birlikte küresel piyasalarda son günlerde görmeye alışkın olduğumuz iyimser hava bir miktar bozuldu ve oluşan olumsuz algının etkisiyle gelişmekte olan ülke piyasalarından çıkışlar yaşandı. Bununla birlikte dün bazı Fed yetkililerinden gelen açıklamaların etkisiyle değer kazanan dolar karşısında gelişmekte olan ülke para birimleri geri çekildi. Tüm bu koşullar altında TL sınırlı değer kaybı yaşarken hisse senetleri piyasasında beklenen kar satışlarıyla birlikte daha sert satışlar yaşandı. Dün 82,853 seviyesinden güne başlayan BIST 100 gün içerisinde gördüğü satışların etkisiyle yaklaşık %2 değer kaybı yaşayarak günü 81,766'dan sonlandırdı. VIX endeksinin %3 yükseliş göstererek risk alma iştahındaki düşüklüğe işaret ettiği günde bankacılık hisse senetleri endeksinde yaşanan %3.4'lük değer kaybı ise BIST 100'de yaşanan satışlarda belirleyici oldu. Bu sabah güne satıcılı başlangıç yaptığı görülen endekste beklediğimiz kar satışlarının devam etmesi halinde 80,000 destek seviyesinin kırılıp kırılmayacağı önemli görünüyor. Öte yandan, piyasalarda yeniden oluşan olası iyimser havanın gelişmekte olan ülke piyasalarına girişleri desteklemesi durumunda ise 83,000 direnci ilk etapta takip edilmeli.

BİST-100	1	2	3
Destek	80,000	75,000	74,400
Direnç	83,000	84,400	88,650

Emtia

Dün Brüksel'de yaşanan patlamanın küresel piyasalarda hareketliliği ve jeopolitik risk algısını arttırdığı günde, altın gelen güvenli liman alımlarıyla 1,260 dolar/ons seviyesine kadar tırmandıktan sonra Fed yetkililerinden gelen açıklamalar ve dolar endeksinde yaşanan yükseliş nedeniyle satış baskısı altında kalarak günü %0.4'lük sınırlı kazanımla 1,248 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Söz konusu ortamda, altının artan risk algısının etkisiyle güvenli liman alımlarından destek bulmaya devam edebileceğini ancak altının hareketlerinde esas olarak ABD tarafından gelecek açıklamaların ve dolar endeksindeki seyrin belirleyici olacağını düşünüyoruz. Bu sebeple bu hafta ABD tarafında açıklanan verileri yakından takip etmeye devam edeceğiz. ABD'den gelecek açıklamaların etkisiyle Fed'in Nisan ayında faiz artırımına gidebileceğine yönelik beklentilerin ağırlık kazanması ve dolar endeksinde 18 Mart'ta başlayan yukarı yönlü seyrin sürmesi altında kar realizasyonlarının yaşanmaya devam etmesine neden olacaktır. Böyle bir durumda altın fiyatlarının 1,250 dolar/ons seviyesinin altına kalıcı olarak yerleşmesi geri çekilmenin hızlanmasına neden olabilir. Ancak ABD'den gelecek sinyallerle dolar endeksinde tekrar aşağı yönlü hareketlerin görülmesi halinde, altın 1,250 dolar/ons seviyesinin üzerinde tutunmaya devam edebilir.

Altın	1	2	3
Destek	1,200	1,165	1,150
Direnç	1,250	1,285	1,305

ABD'de bugün haftalık ham petrol stokları verisi açıklanacak. Verinin artış göstermesi ve 80 yıldan uzun bir sürenin en yüksek seviyelerinde kalmaya devam etmesi bekleniyor. Bugünkü veri öncesinde dün özel sektör tarafından açıklanan stok verisinin artış göstermesi, dün sabah OPEC genel sekreterinin açıklamalarıyla yükselen petrol fiyatlarının yönünü yeniden aşağı çevirmesine neden oldu. Böylece dün 41.24 dolar/varil seviyesinden kapanan ABD ham petrol fiyatları bu sabah stok verisindeki artış beklentisiyle 41 dolar/varil seviyesinin altına geriledi. ABD ham petrol fiyatlarında düşüşün gün içinde devam etmesi durumunda 40 dolar/varil desteğinin ardından 38.50 dolar/varil seviyesi takip edilmeli.

Petrol	1	2	3
Destek	40.00	38.50	36.30
Direnç	42.00	45.00	47.50

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	İşsizlik Oranı (2015)	%9.9	%10.3 (açıklandı)
ABD	Yeni Konut Satışları (Şubat, a-a)	-%9.2	%3.2
Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (Mart)	-8.8	-8.0