

Günaydın,

ABD'de dün açıklanan yeni konut satışları Şubat ayında aylık bazda %2 ile beklentilerin altında artış gösterdi. Ancak verinin artış göstermiş olması istihdam piyasasında görülen toparlanmanın konut satışlarını desteklediği şeklinde yorumlandı. ABD piyasalarında Fed yetkililerinin faiz artırımına ilişkin açıklamaları belirleyici olmaya devam ediyor. Fed'in Aralık ayında yaptığı faiz artırımından önce şahin, Aralık ayından sonra ise güvercin tonda açıklamalarda bulunan St.Louis Fed Başkanı James Bullard'ın dün yaptığı açıklamalarda tekrardan şahin tonda ve faiz artırımını destekler nitelikte konuşması dikkat çekti. Bullard, ABD'de bu yıl işsizlik oranının %4.5'e düşebileceğini, bütün toplantılarda faiz artırımını ihtimalinin canlı olduğunu ve Nisan ayının faiz artırımı için uygun olabileceğini belirtti. Son günlerde Fed yetkililerinden gelen açıklamalara bakıldığında Fed'in güvercin açıklamalar yaptığı Mart ayı toplantısından sonra piyasasının gerisinde kalabileceği ve gelecekte daha hızlı faiz artışına zorlanabileceği endişelerinin oluşmaya başladığını görüyoruz. Dün dolar endeksi Mart ayı toplantısı sonrası konuşan Fed yetkililerinin faiz artırımını savunan açıklamalar yapmasının da etkisiyle yükseliş gösterdi. ABD 10 yıllık tahvil getirileri yükselirken, ABD'de petrol stoklarının beklentilerden fazla açıklanmasıyla birlikte ABD borsaları enerji hisseleri öncülüğünde düşüş gösterdi. Bugün ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları, hizmet PMI ve dayanıklı mal siparişleri takip edilecek veriler arasında yer alıyor.

Salı günü Brüksel'de yaşanan patlamaların ardından Avrupa piyasalarında artan hareketliliğin yerini dün kısmen sakinliğe bıraktığı görüldü. Avrupa borsaları dün günü karışık kapatırken EUR/USD paritesi dar bir bandta hareket etti. Terör olaylarının şokunu bir miktar atan Avrupa tarafında Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyesi ve Almanya Merkez Bankası Başkanı Jens Weidmann'ın açıklamaları takip edildi. Weidman, ECB'nin %2 civarındaki enflasyon hedefine ulaşılmasının süre alabileceğini ancak deflasyon riskini düşük bulduğunu ifade ederek enflasyon hedefinin yakalanması konusunda acele edilmemesi gerektiğini vurguladı. Asya tarafında ise borsalar, Çin Merkez Bankası'nın bu sabah günlük referans kurunu Ocak ayının ilk haftasından bu yana en yüksek seviyeye artırarak %6.5150 olarak belirlemesinin yanı sıra petrol fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle bugünü eksiye sonlandırdı. Japonya Nikkei endeksi ise günü %0.64 düşüşle tamamladı.

Yurtiçi tarafında ise küresel piyasalarda artan risk algısının olumsuz etkisi hissedilmeye devam edildi. BİST 100 endeksi geri çekilmesini dün de sürdürürken, USD/TL ise dar bandta hareket etti. Bugün yurtiçi piyasaların odağında TCMB Mart ayı Para Politikası Kurulu toplantısı olacak. Piyasalarda beklenti TCMB'nin faiz oranlarını değiştirmeyeceği yönünde. Ancak Avrupa ve Japonya merkez bankalarının genişleyici para politikasını artırarak sürdürmesinin yanı sıra Fed'in son toplantısında faiz artırım beklentilerini azaltması, son dönemde kurda yaşanan sakinleşme ve enflasyondaki düşüş nedeniyle, piyasada az da olsa TCMB'nin %10.75 seviyesinde olan üst bantta indirim gideceğine yönelik beklentiler de bulunuyor.

Döviz

Fed yetkililerinden gelen açıklamaların etkisiyle dolar endeksindeki yükseliş ve petrol fiyatlarındaki günlük bazdaki sert düşüş dün gelişmekte olan ülke para birimlerinin dolar karşısında değer kaybetmesinde etkili oldu. Gelişmekte olan ülke para birimlerine paralel olarak TL'de dün dolar karşısında hafif değer kaybetti. Dün güne 2.8669'dan başlayan USD/TL, gün içinde en yüksek 2.8805, en düşük 2.8656'yı gördükten sonra günü 2.8760'tan kapattı. Kur böylece dün de 50 haftalık ve 200 günlük basit hareketli ortalama değeri arasında hareket etmiş oldu. EUR/TL kuru ve sepet kurda dün günü hafif yükselişle kapattı. EUR/TL kuru 3.2205'den, sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da 3.0481'den kapandı. Bu sabah kur 2.88'li seviyelerde hareket ediyor. Bugün yurtiçi piyasalarda TCMB Mart ayı Para Politikası Kurulu toplantısı öne çıkıyor. Piyasalardaki genel beklenti TCMB'nin faiz oranlarını değiştirmeyeceği yönünde olsa da TCMB'nin üst bantta indirim gidebileceğine yönelik beklentiler de bulunuyor. TCMB'nin indirim gitmesi durumunda kurda bir miktar yukarı yönlü hareketler görülebilir. TCMB'nin indirim gitmemesi durumunda ise, üst bantta indirim olabileceğine ilişkin fiyatlamalar yapıldığından dolayı kurda bir miktar aşağı yönlü harekette görülebilir. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde 200 günlük basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.8937 ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir. Kurun yukarı yönlü hareketlerine devam etmesi halinde ise 2.93 direnci önemli görünüyor. Haftalık bazda 2.93 seviyesinin yukarı yönlü kırılıp kırılmayacağı takip edilecek. Haftalık bazda 2.93'ün üzerinde bir kapanış olması halinde, kurda yukarı yönlü hareketler görülebilir. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise 50 haftalık basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.8512 dikkat çekiyor. Kur, bu seviyenin üzerinde tutunabildiği sürece yükseliş denemeleri sürebilir.

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. Parite 1.12 seviyesinin altına düşerek günü 1.1181 seviyesinden tamamladı. Dün ABD'de açıklanan yeni konut satışları beklentilerin altında artış gösterdi. Bugün ABD tarafında dayanıklı mal siparişleri, haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve hizmet PMI endeksi açıklanacak. Verilerin beklentilerin üzerinde gelmesi dolar lehine olacaktır ve paritede düşüş görülebilir. Avrupa tarafında ise Almanya'da açıklanacak olan tüketici güven endeksinin beklentilerin üzerinde gelmesi paritenin yükselmesine neden olabilir. Geçtiğimiz haftalarda yapılan ABD ve Avrupa merkez bankalarının açıklamaları ile birlikte yükselen paritenin bu hafta başından bu yana düşüş gösterdiğini görüyoruz. Parite 1.1140 desteğinin altına inmezse kısa vadede tekrar yukarı yönlü seviyeleri deneyebilir. Ancak paritenin 1.14-1.15 seviyelerinin üzerine çıkamayacağını düşünüyoruz. Bu sabah 1.1161 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

Özellikle Fed'in geçen haftaki toplantısında 2016 yılı için faiz artırım beklentisini yılda 4 defadan yılda 2 defaya indirmesi küresel piyasalardaki iyimserliği artırmış ve böylece gelişmekte olan ülkelere de girişler artmıştı. Ancak Fed üyelerinden son günlerde gelen açıklamaların faiz artırımını destekler nitelikte olması, piyasada faiz artırım beklentilerinin yeniden fiyatlanmaya başlamasına neden oldu. Fed'in yanı sıra terör saldırılarının da etkisiyle küresel piyasadaki iyimserliğin bir miktar azaldığını görüyoruz. Bu durum dün yurtiçi tahvil bono piyasasına da yansdı ve hem kısa vadeli hem de uzun vadeli tahvillere satış geldi. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi dün açılışına göre 5 baz puan yükselerek %10.18'den, 10 yıllık tahvil getirisi de 1 baz puan yükselerek %10.13'ten kapandı. Kurda bu sabah da yükseliş var. Bu nedenle gösterge faiz de yükselişe açılabilir. Gün içinde ise TCMB toplantısı takip edilecek. Genel beklenti TCMB'nin bu toplantıda faiz oranlarında herhangi bir değişikliğe gitmeyeceği yönünde. Ancak enflasyondaki düşüş ve son dönemde kurda ve piyasa faizlerinde yaşanan geri çekilme nedeniyle az da olsa TCMB'nin bu toplantıda üst bantta indirim gidebileceğini düşünenler de bulunuyor. Gösterge faizin hareketlerinde %10.00-%10.50 bandı önemli.

Hisse Senedi

Fed yetkilileri tarafından faiz artırımının beklenenden daha yakın bir zamanda olabileceğine ilişkin açıklamalar dün de gelmeye devam etti. Gelen açıklamalar ve gerileyen petrol fiyatlarının etkisiyle küresel piyasalarda artan risk algısı (VIX endeksi günlük bazda %5.4 artış gösterdi) gelişmekte olan ülke piyasalarına satışları da beraberinde getirdi. Gelişmekte olan ülke borsası performansını gösteren MSCI endeksinin %1.55 gerilediği günde BIST 100 %1.7 değer kaybı ile 80,383 seviyesinden günü kapattı. Oluşan küresel atmosferin de etkisiyle endekste beklediğimiz kar satışların yaşandığını gözlemlerken, Cuma günü raporumuzda da değindiğimiz gibi endekste Perşembe günü yaşanan yukarı yönlü boşluğun dolmasına yönelik bir düzeltmenin yaşandığını görebiliriz. Nitekim dün 80,000 seviyelerine yakınsayan endekste satışların devam etmesi halinde 79,179 seviyesine doğru bir gerileme görülebilir. Bu seviyenin de kırılması halinde 78,742 seviyesinin kırıp kırılmayacağı önemli olacaktır. Dünkü işlemlerde 2 Kasım 2015 tarihinden bu yana en yüksek işlem hacmini gören BIST 100 endeksi bu sabah satıcı güne başlasa da alıcılı bir seyir izlemekte. Küresel piyasalarda risk alma iştahının yeniden artması halinde endeksin yukarı yönlü hareketlerinde 83,000 direnç seviyesi ilk etapta takip edilmeli. Bugün yurtiçi piyasalarda TCMB Mart ayı Para Politikası Kurulu toplantısı, yurtdışı piyasalarda ise ABD'de açıklanacak veriler yakından takip ediliyor olacak. TCMB'nin bu ayki toplantısında genel olarak faiz oranlarında herhangi bir değişikliğe gitmeyeceği beklenirken, üst bantta indirim gidebileceğini düşünen analistler de bulunmakta.

Emtia

Altın küresel piyasalardaki risk algısından destek bulmaya devam etse de dolar endeksindeki yukarı yönlü hareketlerin etkisiyle geri çekilmesini sürdürüyor. Dün gün boyu aşağı yönlü seyir izleyen altın fiyatları günü %2.3 civarında sert düşüşle 1,220 dolar/ons seviyesinden sonlandırdı. Önceki raporlarımızda, yılbaşından bu yana %20 civarında artış kaydeden altın fiyatlarına aşağı yönlü düzeltme gelme ihtimalinin varlığını koruduğunu belirtmiştik. Söz konusu ihtimalin son günlerde Fed yetkililerinden gelen açıklamaların Fed'in önümüzdeki aylarda faiz artırımına gidilebileceği beklentilerini artırmasıyla daha da güçlendiğini düşünüyoruz. Küresel risk algısının yüksek olmasının yanı sıra altın destekli yatırım fonlarına girişlerin yüksek seyretmesinden destek bulmaya devam eden altına böyle bir aşağı yönlü düzeltmenin gelmesi halinde, düşüşün kalıcı olup olmasında fiziki talebinin seyri önemli hale gelebilir. Söz konusu ortamda, altının haftalık kapanışını 1,200 dolar/ons desteğinin üzerinde yapması aşağı yönlü hareketlerin hızlanmaması açısından önemli görünüyor. Bu seviyenin aşağı yönlü olarak kırılması halinde, düşüş seyrinin ivmesi artabilir ve 1,165 dolar/ons desteğine doğru geri çekilme yaşanabilir. Ancak son günlerde artan jeopolitik risklerin yanı sıra petrol fiyatlarının tekrar geri çekilmesinin etkisiyle küresel risk algısının artmasıyla güvenli liman alımları gelebileceğinden altın fiyatlarında zaman zaman yükseliş denemeleri görülebilir.

ABD'de dün açıklanan haftalık ham petrol stokları verisinin bir önceki haftaya göre sert bir artış göstermesinin ardından aşırı arz endişelerinin yeniden yükselmesiyle petrol fiyatları da hızlı bir şekilde geri çekildi. Böylece ABD ham petrol fiyatları dün günlük bazda %3.54 değer kaybederek 39.78 dolar/varil seviyesinden günü sonlandırdı. ABD ham petrol fiyatlarında bu sabah da düşüş devam ediyor. Fiyatlar 40 dolar/varil seviyesinin altındaki hareketini sürdürüyor. Ayrıca Fed yetkililerinin faiz artırımını destekler nitelikte açıklamalarıyla piyasada faiz artırım beklentilerinin yeniden fiyatlanmaya başlaması ve doların değer kazanması da petrol fiyatlarını aşağı yönlü etkiliyor. ABD ham petrol fiyatlarında düşüşün devam etmesi durumunda 38.50 dolar/varil ilk destek seviyesi olacaktır.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	TCMB Toplantısı ve Faiz Kararı (Mart)	--	--
ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	265 Bin Kişi	--
	Hizmet PMI (Mart, öncül)	49.7	--
	Kansas Fed İmalat Endeksi (Mart)	-12	--
	Dayanıklı Mal Siparişleri (Şubat, öncül)	%4.7	-%2.5
Almanya	Tüketici Güven Endeksi (Nisan)	9.5	9.5
İtalya	Sanayi Siparişleri (Ocak, y-y)	%1.5	--
	Perakende Satışlar (Ocak, a-a)	-%0.1	--
İngiltere	Perakende Satışlar (Şubat, a-a)	%2.3	-%1.0

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

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

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

Petrol	1	2	3
Destek	38.50	36.30	35.00
Direnç	42.00	45.00	47.50