

Günaydın,

Küresel piyasaların odaklandığı ABD Merkez Bankası (FED) Açık Piyasa Komitesi'nin (FOMC) toplantısı dün yurtiçi saatleriyle akşam saatlerinde sonlandı. FED Aralık ayı toplantısındaki söylemini değiştirmeyerek faiz artırımına ilişkin olarak sabırlı ifadesini yineledi. Toplantıda faiz artırımını konusunda sabırlı olunacağı ifadesinin tekrarlanması faiz artırımının yılsonuna ötelenebileceği beklentilerinin oluşmasına neden oldu. Ancak toplantıda enflasyondaki ve istihdamdaki iyileşmenin daha güçlü bir şekilde ifade edilmesi, FED'in faiz artırımını Haziran ayında yapabileceğine ilişkin beklentilerde değişiklik olmamasına neden oldu. Faiz artırımının yılsonuna kalmayacağı algısıyla toplantı öncesinde alıcılı hareket eden ABD borsaları günü kayıpla kapattı. Toplantı sonrasında Dolar'ın küresel piyasalarda değer kazanmasıyla Dolar endeksinin daha önce yükseldiği rekor seviyesini koruduğu görüldü. Dolar endeksindeki alıcılı seyrin son dönemde şirket karlıklarını olumsuz etkilediği görüldü. Bu etkiye yükselen dolar endeksinin ihracat hacmini düşürebileceği ve dolayısıyla şirket karlıklarını azaltabileceği endişelerinin özellikle rol oynadığını düşünüyoruz. Doların değerlenmesi, ABD şirketlerinin ihracat ettiği ürünlerin fiyatlarını düşürmesi sonucunda pazar payları ve karlılık üzerinde baskı oluşturmaktadır. Ayrıca ABD şirketlerinin yurtdışında yaptıkları yatırımlardan elde ettikleri yabancı para cinsinden kazançların ABD'ye dolar cinsinden transfer edilmesini de şirket karlıklarının azalmasına etkili olan faktörlerden biri olarak görüyoruz. Bu çerçevede, FED'in önümüzdeki dönemde atacağı adımlarda dolar endeksinin yükselişinin ve şirket karlıklarındaki azalmanın yarattığı endişeleri göz önünde bulunduracağımızı düşünüyoruz. Bunun yanı sıra, ABD ekonomisinde ihracatın toplam büyümeye katkısının %10 civarında olduğu ve ABD ekonomisinin iç tüketime dayalı bir ekonomi olduğu göz önüne alındığında dolardaki mevcut değer kazancının ekonomiye kısa vadede aşağı yönlü bir baskı yaratmasını beklemiyoruz. Ancak Dolar'daki değer kazanımının hıızlanmasının şirket karlılığını yaratacağı olumsuz etkiyle birlikte ilerleyen dönemde ABD ekonomisi üzerinde olumsuz etkiler yaratabileceğini değerlendiriyoruz.

Avrupa tarafına baktığımızda, Yunanistan seçim sonuçlarının ve Yunanistan ekonomisine yönelik tartışmaların fiyatlanmaya devam ettiğini görüyoruz. ECB'nin son toplantısında parasal genişleme politikasında aldığı etkili kararın ardından Euro kayıplarını genişletmişti. Dün FED toplantısından destek bulan Dolar'ın bir miktar değerlenmesiyle EUR/USD paritesinin sınırlı da olsa düştüğü görüldü. ABD Hazine Bakanı Jack Lew dün açıklamada, Ukrayna'ya 2 milyar dolar tutarında kredi garantisi verilmesine yönelik anlaşma imzalandığını söyledi ve ihtiyaç olması halinde, Rusya'ya yönelik yaptırımların artırılacağı sinyali verdi. Söz konusu açıklama, piyasalarda Rusya kaynaklı jeopolitik risk algısının artmasına sebep oldu. Asya borsalarının, ABD borsalarında görülen kayıpların etkisiyle ekside seyir izlediği görülürken; Japonya Nikkei endeksi bugün %1.06 değer kaybetti.

Yurtiçi tarafında ise, Salı günü açıklanan enflasyon raporunun ardından yapılan açıklamalar hakkındaki tartışmalar devam ederken piyasalarda önümüzdeki dönemde faiz indirimi yapılacağına ilişkin beklentilerin kuvvetlendiğini görüyoruz. TCMB'nin yaptığı ve yapacağı faiz indirimleri para politikasındaki sıkı duruşun ve alınan makro ihtiyati önlemlerin katkısıyla çekirdek enflasyonda iyileşmenin görülmesiyle ilgili olduğunu değerlendiriyoruz. TCMB Başkanı Erdem Başçı'nın vurguladığı üzere söz konusu indirimlerin sıkı para politikası duruşundan vazgeçildiği anlamına gelmediğini ve döviz piyasalarındaki ve risk primindeki dalgalanmalar nedeniyle TCMB'nin sıkı duruş politikasının sürdürülmesini bekliyoruz. Geçen yıl Ocak ayında %1.98 seviyesinde gelen enflasyon oranının bu yıl Ocak ayında %0.96 oranında gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz. Bu beklentimiz doğrultusunda, Şubat ayında yapılacak para politikası toplantısında da faiz indirimine gidileceğini düşünüyoruz. Şubat ayında toplantıdan çıkabileceğini tahmin ettiğimiz 50-75 baz puan civarındaki bir faiz indirim kararının bu kez yalnızca politika faiz oranı ile sınırlı kalınmayacağına alt ve üst bantlarda da indirimle gidileceğini düşünüyoruz. Faiz koridorunda yapılacak olası bir indirim piyasa faiz oranları üzerindeki etkisinin politika faiz oranı indirimine kıyasla daha hızlı görülmesini bekliyoruz. Daha önceki raporlarımızı takip edenlerin hatırlayacağı üzere, yaklaşık üç aya bir yakın süredir 2015 yılında 100-125 baz puan faiz indirimi yapılacağını tahmin ettiğimizi tekrar etmek isteriz. Son dönemde birçok kurumun da TCMB'nin faiz indirimine gideceği beklentisini dile getirdiğini görüyoruz. Hatta piyasada 2015 yılında 200-225 baz puana kadar faiz indirimi yapılacağı beklentileri bulunduğunu da izleniyor. Ancak biz Türkiye'nin kurlara olan hassasiyeti göz önüne alarak FED 'in faiz artırımını ile ilgili öngörülerini değiştirmede sert bir faiz indirimi yapılmasının, enflasyon beklentilerinde bozulmaya neden olacağını düşünüyoruz. Ayrıca böyle bir indirimin büyüme yaratması beklenen etkisinin de sınırlı kalacağını düşünüyoruz. USD/TL kuru TCMB Başkanı Erdem Başçı'nın açıklamalarından sonra dün değer kazanmıştı. USD/TL kurunun ABD Merkez Bankası (FED) Açık Piyasa Kurulu'nun (FOMC) toplantısı sonrası bugün 2.3994 seviyesine kadar yükseldiği görülürken, BİST100 endeksinin ise FED toplantısında ABD ekonomisine yönelik yapılan olumlu değerlendirmelerin etkisiyle ABD borsalarının gösterdiği kayıplara ve USD/TL kurunda görülen yükselişe bağlı olarak değer kaybettiği görüldü.

Döviz

TCMB Başkanı Erdem Başçı'nın yılın ilk Enflasyon Raporu'nun tanıtımında yaptığı konuşmada Ocak ayı enflasyonunun bir puandan fazla düşmesi halinde 24 Şubat'taki olağan toplantıyı beklemeden faiz indirimine gidebileceklerini söylemesinin ardından TCMB'nin erken faiz indirimine gideceği beklentileri piyasada fiyatlanmaya başladı. Ocak ayına ilişkin enflasyon anketlerine göre enflasyonun yıllık bazda %8.17'den %6.80'e bir puanın üzerinde düşmesi bekleniyor. Enflasyondaki düşüş beklentileri de TCMB'nin 4 Şubat'ta ara Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısıyla faiz indirimine gideceği beklentilerini güçlendirdi. Bu beklentilerin etkisiyle USD/TL kuru dün 2.3832 seviyesine kadar yükseldi. Ayrıca dün Fed'in toplantısı sona erdi. Fed bu toplantıda da faiz artırımlarında "sabırlı" olacağı ifadesini değiştirmede ve istihdam piyasası ile büyümeye ilişkin daha olumlu ifadeler kullandı. Fed'in açıklamalarının ardından USD/TL'deki yükseliş sürdü ve kur günü 2.3850 seviyesinden sonlandırdı. TCMB'nin faiz indirimi beklentileriyle EUR/TL kuru da dün yukarı yönlü hareket etti ve 2.7088 seviyesini test ettiği günü 2.6927'den kapattı. Sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da dün yükselişle 2.5409 seviyesinden kapandı. Fed açıklamalarının etkisiyle USD/TL kurunda bu sabah da yükseliş var. Kur bu sabah 2.4017 seviyesine kadar yükseldikten sonra düşse de direnç seviyemiz olan 2.39'un üzerinde hareket ediyor. Daha önce de belirttiğimiz gibi kur 2.39 seviyesinin üzerinde kalıcı bir kapanış gerçekleştirirse 2.45-2.50 seviyelerine doğru bir hareket yaşanabilir. Bu süreçte kurun 16 Aralık'ta test ettiği tarihi yüksek seviyesi olan 2.4150 ara direnç olacaktır. 2.45-2.50 seviyelerinin nihai hedef seviyeler olduğunu düşünüyoruz ve 2.50 seviyesinin kırılmasını beklemiyoruz. İleriki dönemlerde bu seviyenin kararlı bir şekilde kırılması durumunda ise kurda daha sert ve hızlı yukarı yönlü hareketler yaşanabileceğini düşünüyoruz.

| USD/TL | 1 | 2 | 3 |
|--------|--------|--------|--------|
| Destek | 2.3300 | 2.3000 | 2.2850 |
| Direnç | 2.4150 | 2.4500 | 2.5000 |

ABD Merkez Bankası Fed'in dünkü toplantı açıklaması faiz artırımının ertelenebileceği beklentilerini azalttı. Ekonomik verileri yakından takip ederek ekonominin gelişimi doğrultusunda para politikasını daraltacağı vurgusunu yapan Fed faiz artırımını uluslararası finansal piyasalarda da izleyerek yapacağı mesajını verdi. Fed'in Açık Piyasa Komitesi'nin (FOMC) dört yeni üyesinin daha gevşek politika yanlısı olmasına rağmen yılın ilk toplantısında sıkılaştırıcı duruşun vurgulanması USD'ye değer kazandırdı. Dün temkinli EUR alımları ile 1.13'ün üstünde tutunan EUR/USD Fed açıklaması sonrası 1.1270'e kadar geriledi. Yunanistan'da seçim belirsizliğinin sona ermesine rağmen hisse senedi piyasalarında yaşanan kayıplar yatırımcıları temkinli olmaya sevk ediyor.

| EUR/USD | 1 | 2 | 3 |
|---------|--------|--------|--------|
| Destek | 1.1220 | 1.1100 | 1.1000 |
| Direnç | 1.1350 | 1.1420 | 1.1550 |

İki günlük yükselişin ardından dün düşüşle tamamlayan EUR/USD Avrupa'daki yoğun veri takviminin de etkisiyle bu sabah 1.13'ün üzerine çıkma eğiliminde. Dün küresel riskten kaçış nedeniyle ABD uzun vadeli Hazine tahvillerine sert alım geldi. Fed toplantısı sonrası tahvil getirilerinin yükselişe geçmemesi piyasaların küresel ekonomideki yavaşlamaya karşın Fed'in faiz artırımında kararlı tutumunu sürdürmesinden endişe duyduğunu gösteriyor. Bu durum EUR/USD'deki düşüş eğilimini de baskılıyor. Bugün Avrupa'da açıklanacak verilerin beklenenden kötü gelmemesi EUR/USD'nin yükseliş denemelerini güçlendirecektir. Paritenin yükselme eğilimini koruyabilmesi halinde 1.1350, 1.1420 ve 1.1550 dirençleri gün içinde izlenebilir. Düşüş trendinde 1.1220 ve 1.11 destekleri önemini koruyor.

Faiz

Tahvil bono piyasasında işlem gören iki yıllık gösterge tahvil getirisi dün sabah %6.78 seviyesinden güne başladı ve gün içerisinde gelen alımların etkisi ile %6.69 seviyesinden günü sonlandırdı. Yurtiçi piyasalarda TCMB'nin son yaptığı faiz indiriminin ardından Ocak ayında 1 puana yakın düşmesi beklenen enflasyon verisine dayanarak, TCMB'nin ara toplantı ile yeniden bir faiz indirimine gidebileceği fiyatlanırken, dün sona eren ABD Merkez Bankası (FED)'nin toplantı kararlarının USD/TL üzerinde yukarı yönlü etkisi olduğu görüldü. FED, ekonomik aktivitedeki güçlü seyrin devam ettiğine vurgu yaparken, faiz artırımının tarihine ilişkin daha önceki toplantısında ilk kez dile getirdiği "sabırlı" tutum kavramını yeniden dile getirdi. FED açıklamalarının yurtiçi piyasalara yansımaları satıcı olduğu görülürken, tahvil bono piyasasına yansımaları ise gecikmeli olarak bugün görülecek. USD/TL'de yaşanan artış TL cinsi getirilere de baskı olarak yansıtılabileceğinden TCMB'nin faiz indirimi beklentisi ile aşağı yönlü hareketine devam ettiği görülen gösterge tahvil getirisinin bu hareketi bir miktar sınırlanabilir. İki yıllık gösterge tahvil getirisinin aşağı yönlü hareketlerinde %6.50 ilk destek seviyesi önemli görünürken, halihazırda 180 civarlarında seyreden 5 yıllık CDS primi ve ABD iki yıllık tahvil getirisi ile gösterge faiz arasındaki farkın dip seviyelere yaklaşmış olunması baz alındığında bu seviyenin altındaki hareketlerin zor olacağı düşünülüyor. Tahvil bono piyasasında yaşanacak olası çıkışlar halinde ise iki yıllık gösterge tahvil getirisi için %7.80 direnç seviyesi takip edilmeli.

| Gösterge Tahvil | 1 | 2 | 3 |
|-----------------|------|------|------|
| Destek | 6.50 | 6.00 | 5.85 |
| Direnç | 7.80 | 8.00 | 8.50 |

Hisse Senedi

Dün güne yukarı yönlü boşlukla başlayan BİST 100 endeksi, FED kararları öncesinde USD/TL kurunda yaşanan yükselişin olumsuz etkisiyle gün boyu satış baskısına maruz kaldı. Güne 91,705 seviyesinden açılış yapan endeks %0.89'luk düşükle günü 90,341 puandan tamamladı. FED kararları öncesi temkinli hareket etmesi nedeniyle endeksin USD/TL kurunun baskısını daha fazla hissettiğini düşünüyoruz. Dün yurtiçi saatteyle akşam saatlerinde sonlanan FED toplantısı kararlarını ve açıklamalarını bugün fiyatlayacak olan endekste kar realizasyon baskısı daha da artabilir. FED açıklamalarının ilk etapta ECB adımlarının desteğiyle önceki toplantıya göre belki bir miktar daha güvercin tonda olduğu düşünülebilir. Ancak açıklamalarda enflasyon ve istihdamdaki iyileşmelere vurgu yapılması, piyasalardaki yılın ilk yarısının sonuna doğru bir faiz artırımı yapılabileceği beklentilerinin değişmemesine neden oldu. Söz konusu artırım beklentilerin ABD ve Asya borsalarına satış getirmesinin güne ekside başlayana yurtiçi borsalarda da satıcı bir seyrin izlenmesinde etkili olmasını bekliyoruz. Bu gelişmeler doğrultusunda endeksin haftalık bazdaki kapanışını bir önceki haftanın kapanış seviyesi olan 90,750 seviyesinin üzerinde yapması yükseliş trendinin korunması açısından önemli görünüyor. Endeksin 90,750 seviyesi üzerinde tutunup geçtiğimiz günlerdeki kazanımlarını muhafaza ederek yukarı yönlü girişimlerini sürdürmesi halinde, 91,790, 92,160, 93,400 direnç seviyeleri hedeflenebilir. Endeksin 90,750 kritik seviyesinin altına sarkması durumunda ise, 90,000-88,500 aralığındaki destek bölgesi önemini koruyor.

| BİST-100 | 1 | 2 | 3 |
|----------|--------|--------|--------|
| Destek | 90,666 | 89,920 | 88,500 |
| Direnç | 91,790 | 92,160 | 93,400 |

Emtia

ABD'de Fed toplantı tutanaklarının Türkiye saati ile 21:00'de açıklanmasının ardından altın satışlar görülmeye başlandı. Dolar endeksinde görülen değerlenme altın üzerindeki satış baskısını artırdı. Öte yandan ABD hazine tahvillerinin fiyatları yükselirken getirilerinde ise hızlı bir düşüş görüldü. Fed'in toplantıda enflasyonun hedef seviyenin altında seyrettiğini belirtmesine rağmen yılın devamında yapmayı planladığı faiz artırımı planında değişiklik olmadığı algılanması ve faiz artırımı politikasına dair uluslararası piyasalardaki gelişmeleri de göz önüne alacağını ifade etmesi üzerine, rezerv para olan dolardaki değerlenmeye bağlı olarak dolar üzerinden değerlendirilen emtialarda da geri çekilmeler görüldü. Dün güne 1,292 dolar/ons seviyesinden başlayan altın fiyatlarının akşam saatlerinden sonra gelen satışlarla günü %1'e yakın değer kaybı ile 1,284 dolar/ons seviyesinden tamamladığını gördük. Bu sabah güne yatay başlayan altının 1,282 dolar/ons seviyelerinde hareket ettiğini görüyoruz. İşlemlerin 1,285 dolar/ons seviyesinin üzerinde kalıcılık sağlaması halinde izlenecek ilk dirençler 1,291 – 1,299 dolar/ons bandı seviyelerinde bulunuyor. Ancak, altının dün kalan satıcı seyrini devam ettirmesi halinde ise kademeli olarak 1,277 dolar/ons ve 1,271 dolar/ons seviyelerine gevşemesi muhtemel görünüyor.

| Altın | 1 | 2 | 3 |
|--------|-------|-------|-------|
| Destek | 1,277 | 1,271 | 1,262 |
| Direnç | 1,285 | 1,291 | 1,299 |

Dün, ABD ham petroldeki kayıp günlük olarak %4 seviyesine yaklaştı. Fed'in toplantısının ardından emtia fiyatlarında yaşanan geri çekilmelerin petrol fiyatlarında sert bir şekilde hissedildiğini ve ham petrol fiyatlarının akşam saatlerinde varil başına 44.45 dolara indiğini gördük. Öte yandan dünkü raporumuzda da belirttiğimiz gibi takip edilmesi gereken ABD Enerji Enformasyon Yönetimi'nin (EIA) açıkladığı stok verilerine göre ABD'nin ham petrol stoklarının geçen hafta 9 milyon varil artış kaydederek 1982 yılından bu yana en yüksek düzeye ulaşması da petrol fiyatlarındaki sert satışta etkili oldu. Petrolde görülen aşağı yönlü piyasa, enflasyon beklentilerinin de aşağı çekmeye devam ediyor. Ancak, Fed'in dünkü toplantısında petrol fiyatlarındaki düşüşün hane halkının alım gücünü artırdığına dair ifade kullanması ise olumlu algılandı. Sabah saatleri itibarıyla ham petrol fiyatlarının varil başına 44.46 dolar ile yatay seyrettiği görülüyor. Dün başlayan satışların devam etmesi halinde teknik olarak varil başına 44.04 dolar ile 43.75 dolar seviyelerinin petrol fiyatlarına destek olmasını bekliyoruz.

Açıklanacak Veriler

| Ülke | Açıklanacak Veriler | Önceki | Beklenti |
|--------------|--|--------------|--------------|
| ABD | Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları | 307 Bin Kişi | 300 Bin Kişi |
| | Bekleyen Konut Satışları (Aralık, a-a) | %0.8 | %0.5 |
| Euro Bölgesi | Tüketici Güven Endeksi (Ocak) | -8.5 | -8.5 |
| | M3 Para Arzı (Aralık, y-y) | %3.1 | %3.5 |
| Almanya | İşsizlik Oranı (Ocak) | %6.5 | %6.5 |
| | TÜFE (Şubat, y-y, Öncül) | %0.1 | -%0.2 |
| İtalya | Tüketici Güven Endeksi (Ocak) | 99.7 | 100.2 |
| | İş Dünyası Güven Endeksi (Ocak) | 97.5 | 98.5 |
| Japonya | Perakende Satışlar (Aralık, a-a) | -%0.2 | %0.3 |