

Günaydın,

Dün veri takvimi bakımından sakin olan günde Fed başkanından gelecek açıklamalar yakından takip edildi. Fed Başkanı Janet Yellen'in dünkü konuşması beklentilerin aksine güvercin tonda geldi. Yellen dünkü konuşmada, enflasyon ve ekonomik büyümeye dair küresel risklerin altını çizdi ve faiz artışlarının kademeli olması gerektiğini belirtti. Yellen'in açıklamaları sonrasında dolar endeksi ve 10 yıllık tahvil getirileri gerilerken, ABD borsaları yükseldi. Geçen hafta bazı Fed üyelerinden gelen şahin tondaki açıklamaların ardından dün Fed Başkanı Yellen'in açıklamalarının beklenenden daha güvercin tonda gelmesi, Fed üyeleri arasında görüş farklılıkları olduğunu ortaya koyuyor. Bu durum önümüzdeki dönemde volatilitenin artmasında rol oynayabilir.

Ocak ayının sonundan bu yana özellikle Çin'den gelen yavaşlama işaretleriyle birlikte artan küresel resesyon endişeleri, Fed'in faiz artırımlarına devam edemeyeceği beklentilerinin ortaya çıkmasına neden olmuştu. Fed'in Mart ayı toplantısında aldığı karar ve yaptığı açıklamalar ise bu beklentileri kuvvetlendirdi ve bir süredir çıkış yaşanmakta olan gelişmekte olan ülkelere (GOÜ) olan girişler arttı. Dün Uluslararası Finans Enstitüsü (IIF) tarafından yayımlanan rapora göre GOÜ piyasalarına giriş Mart ayında, 2014 Haziran'dan bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti. Ancak bunun Fed'in faiz artırımından vazgeçmesi değil sadece faiz artırımlarının yavaş olacağı beklentisinden kaynaklandığını ve faiz artırımının hala masada olduğunu unutmamak gerekiyor. Ayrıca ABD dolarının değer kaybetmesi ve petrol fiyatlarının 40 dolar/varil seviyelerinde dengelenmeye başlamış olması baz etkisiyle birlikte ABD'de enflasyonun piyasa beklentilerinden daha hızlı bir şekilde yükselmesine neden olacak gibi görünüyor. Enflasyondaki yükseliş ise işsizlik oranının da gerilediği bir ortamda Fed'i faiz artırımlarına devam etme konusunda zorlayabilir. Bu nedenle faiz artırımını masada olduğu sürece dolarda değerlendirilmenin devam edeceği görüşümüzü koruyoruz. Buna karşın dolarda yaşanacak değerlenme bu koşullar altında daha yavaş gerçekleşebilecektir.

Dün paskalya tatili sonrasında Avrupa piyasaları da açıldı. Dün dolar endeksinde yaşanan düşüşün etkisiyle EUR/USD paritesinde yükseliş yaşandı. Avrupa borsalarında da yükseliş yaşandı. Asya tarafında ise Japonya Nikkei endeksi günü %1.31 düşüşle kapattı.

Paskalya tatilinin sona ermesiyle birlikte dün yurtiçinde de işlem hacimleri arttı. Borsa dün hafif alıcılı kapanırken, USD/TL kurunda ise yurtiçi piyasaların kapanmasının ardından Yellen'den gelen açıklamaların desteğiyle hızlı bir geri çekilme yaşandı. Fed'in faiz artırımlarının ertelendiği beklentileriyle kurda yaşanan geri çekilmenin yukarıda da belirttiğimiz nedenlerle kısa vadeli olduğunu düşünüyoruz. Buna karşın kısa vadeli de olsa kurda yaşanan bu geri çekilmeyi, Türkiye gibi cari açığı nispeten yüksek ve rezervleri görece düşük olan ülkelerde yurtdışı borçluluğu yüksek olan şirketler kesiminde borçların kapatılabilmesi için bir fırsat olarak görüyoruz.

### Döviz

Dolar endeksindeki geri çekilmeye bağlı olarak düşüş eğiliminde olan USD/TL kuru dün de geri çekilmesini sürdürdü. Dün yurtiçi piyasalar kapandıktan sonra Fed Başkanı Yellen'dan faiz artırımına ilişkin gelen yumuşak tonda açıklamaların etkisiyle TL, dolar karşısındaki değer kazanımlarını artırdı. Dün 2.8687'den güne başlayan USD/TL kuru, gün içinde en yüksek 2.8761'i ve en düşük 2.8364'ü gördükten sonra günü 2.8376'dan kapattı. Böylece kur dün kritik olduğunu düşündüğümüz 50 haftalık basit hareketli ortalama değeri olan 2.85'in altında günlük kapanış yapmış oldu. EUR/TL kuru ve sepet kurda günü düşüşle kapattı. EUR/TL kuru 3.2045'ten, sepet kur (0.5\*€+0.5\*\$) da 3.0207'den kapandı. EUR/USD paritesinde yukarı yönlü hareketlerin görülmesinden dolayı USD/TL'de aşağı yönlü hareketler yaşanıyor. Bu bağlamda USD/TL'nin aşağı yönlü hareketlerine devam edip etmemesi açısından sepet kur (0.5\*€+0.5\*\$) bazında 3.00 seviyesi dikkatle takip edilecek. Kur bu sabah 2.83 seviyelerinde hareket ediyor. Yakın zamanda Fed yetkililerinden şahin tonda açıklamalar gelmesinden dolayı, piyasalardaki beklenti Yellen'dan da şahin tonda açıklamaların gelebileceği yönündeydi. Ancak Yellen'dan dün gelen açıklamaların çok yumuşak tonda olması kurun 50 haftalık basit hareketli ortalama değerinin altına çekilmesinde etkili oldu. Fed'in faiz artırımlarından vazgeçmesi söz konusu olmadığından, faiz artırımları masada olduğu sürece USD/TL kurundaki aşağı yönlü hareketlerin kalıcı olmasını beklemiyoruz. Kurun haftalık bazda 50 haftalık basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.85'in altında kalması durumunda, Kasım ayı seçimleri sonrasında görülen 2.7540 seviyesi aşağı yönlü hareketlerde önemli bir destek seviyesi olarak görünüyor. Kurun bugünkü aşağı yönlü hareketlerinde 2.8240 ve 2.8120 seviyeleri öne çıkıyor. Yukarı yönlü hareketlerde ise 50 haftalık basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.8544 seviyesi takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.8240	2.8100	2.7500
Direnç	2.8500	2.9000	2.9500

EUR/USD paritesi Paskalya tatilinin ardından piyasaların açılması ve işlem hacimlerinin yükselmesiyle dün volatil hareket etti. Parite 1.1196 seviyesinden başladığı günde 1.1303 seviyesine kadar yükseldi. Parite 1.13 seviyelerinde tutunamadı ve günü 1.1291 seviyesine yükselerek tamamladı. Geçtiğimiz hafta paritenin Fed yetkililerinden gelen faiz artırımını destekleyici yani şahin tonda açıklamaların etkisiyle düştüğünü görmüştük. Dün konuşma yapan Fed Başkanı Janet Yellen'in geçtiğimiz hafta konuşan Fed yetkililerinden farklı olarak güvercin tonda konuşması piyasalarda iyimserlik yarattı. Yellen'in Küresel risklere dikkat çekmesi ve faiz artırımını konusunda piyasaların beklediğinin aksine daha temkinli konuşması doların değer kaybetmesinde ve paritenin yükselmesinde etkili oldu. Fed üyeleri arasında görülen görüş farklılığı önümüzdeki dönemde piyasalarda ve paritede volatilitenin artmasına neden olabilir. Bugün ABD'de ADP özel istihdam verisi, Avrupa'da ise Euro Bölgesi tüketici güveni ve Almanya TÜFE verileri takip edilecek. Bu sabah paritenin 1.1328 seviyesinde olan paritenin yukarı yönlü hareketlerinde ilk direnç 1.1375, ilk destek 1.1280 olarak takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1280	1.1170	1.1100
Direnç	1.1375	1.1500	1.1700

## Faiz

Yurtdışı piyasaların açılmasıyla birlikte yurtiçi tahvil bono piyasasında da işlem hacimleri yükseldi. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi dün %10.04 seviyesine kadar geriledikten sonra günü açılışına göre 1 baz puan düşüşle %10.12'den kapattı. 10 yıllık tahvil getirisi de dün açılışına göre 1 baz puan gerileyerek %10.12'den günü sonlandırdı. Dün piyasalar Fed Başkanı Yellen'in konuşmasını bekliyordu. Yurtiçi piyasalar kapandıktan sonra konuşma yapan Yellen güvercin tonda konuşarak, faiz artırımları konusunda temkinli olunması gerektiğini söyledi. Yellen'in konuşmasının ardından USD/TL kurunda hızlı bir geri çekilme yaşandı. Bunun etkisini bugün gösterge tahvilde de görebiliriz. Gösterge tahvilin aşağı yönlü hareketlerinde %10.12 ilk destek seviyesi olacak. Bu seviyenin kırılması durumunda ise %10 seviyesi önemli olacak. Kurda hızlı hareketler devam ederse gösterge tahvil faizi %10 seviyesinin altına inebilir. Bu durumda %9.80 seviyesi takip edilmeli. Ancak kısa vadede Fed'in faiz artırımını ertelenmiş görünse de faiz artırımının hala masada olması ve Raporumuzun giriş bölümünde de belirttiğimiz gibi ABD'de enflasyonun yükselecek olmasının faiz artırımını zorlayabilecek olması nedeniyle gösterge faizin %10 seviyesinin altındaki hareketlerinin kalıcı olmayacağını düşünüyoruz.

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

## Hisse Senedi

Ocak ayı sonu itibarıyla Çin'de yaşanan gelişmelerle küresel piyasalarda resesyon endişeleri artmış, bu durum piyasalarda Fed'in faiz artırımlarını yavaş yapacağı beklentisinin ağırlık kazanmasına yol açarak gelişmekte olan ülke borsalarına sermaye girişlerinin yaşanmasında etkili olmuştur. Piyasalarda var olan bu iyimser beklentiler Mart ayı toplantısında Fed'den gelen güvercin tondaki açıklamalarla pekişti. Söz konusu gelişmelerin etkisiyle Ocak ayının sonunda bu yana yükseliş seyri izleyen BİST 100 endeksinin dün Fed yetkililerinden gelecek konuşmalar öncesinde temkinli hareket ederek günü %0.5 artışla 81,733 seviyesinden tamamladığı görüldü. Dün akşam saatlerinde Fed Başkanı Janet Yellen'dan gelen açıklamalar piyasadaki iyimser beklentileri destekledi. Söz konusu gelişmelerin etkisiyle kısa vadede gelişmekte olan ülke borsalarına ilginin sürmesini bekliyoruz. Bu bağlamda, hem TL hem de dolar bazında BİST 100 endeksinde görüldüğü üzere 83,500 direncinin öne çıktığını, bu seviyenin aşılması halinde ise psikolojik direnç seviyesi olarak önem arz eden 85,000'e doğru yönelme görülebileceğini düşünüyoruz. Ancak haftanın son işlem gününde ABD'de açıklanacak istihdam verilerinin önemli olduğunu hatırlatalım. Verilerin olumlu bir görünüm çizmesi piyasalarda Fed'e ilişkin beklentilerde kafa karışıklığı yaratabilir. Böyle bir durumda endeks üzerinde bir miktar satış baskısı hissedilebilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	80,000	75,000	74,400
Direnç	83,500	85,000	88,650

## Emtia

Fed yetkililerinden gelecek konuşmalara yönelik fiyatlamalarla haftanın ilk işlem günü yükseliş geçen altın fiyatları, dün akşam saatlerinde Fed Başkanı Janet Yellen'in yaptığı güvercin tondaki açıklamaların etkisiyle yükselişini sürdürdü. Yellen'in konuşmasında enflasyon ve ekonomik büyümeye dair küresel risklerin altını çizmesi ve faiz artışlarının kademeli olması gerektiğini belirtmesi, piyasalarda Fed para politikası stratejisinde temkinli davranacağına ilişkin iyimser beklentileri artırdı. Söz konusu açıklamaların ardından dolar endeksinde yaşanan geri çekilme altın fiyatlarının günü %1.7 artışla 1,242 dolar/ons seviyesinden kapatmasında etkili oldu. Japonya ve Avrupa Merkez Bankası'nın uyguladığı negatif faiz politikasının ve Mart ayında Fed'den gelen açıklamaların desteğini hissetmeye devam eden altına bir destek de Yellen'in dün akşam yaptığı konuşmalardan gelmiş oldu. Ancak söz konusu desteğe rağmen altın fiyatlarının uzun süredir seyir izlediği 1,200-1,250 dolar/ons bandından çıkamadığını görüyoruz. Bu durumda, büyük ölçüde dolar endeksindeki yüksek seyreden volatilité ve Fed yetkililerinden gelen karışık sinyaller etkili oluyor. Geçtiğimiz hafta Fed yetkililerinden gelen şahin tondaki açıklamalar altına değer kaybettirmişti. Bu hafta ise altının Yellen ile yükseldiğini görüyoruz. Söz konusu ortamda, altın fiyatlarının 1,250 dolar/ons direncinin üzerine kalıcı olarak yerleşmediği sürece yükseliş trendine gireceğini düşünmüyoruz. Altındaki kararsızlığın aşılmasında haftanın son işlem gününde gelecek ABD istihdam verileri etkili olabileceğinden verilerin yakından takip edilmesini önemli görüyoruz.

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

ABD'de bugün açıklanacak resmi ham petrol stok verisinin yükseliş göstereceği beklentisiyle dün gün içinde aşağı yönlü hareket eden petrol fiyatları Fed Başkanı Yellen'in beklentilerden daha güvercin tonda gelen açıklamalarının ardından dolarda yaşanan değer kaybıyla birlikte değer kazandı. Böylece ABD ham petrol fiyatları dün 38.28 dolar/varil seviyesinden kapandı. ABD ham petrol fiyatları bu sabah da 38 dolar/varil seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Petrol stoklarının yüksek seviyelerde kalmaya devam edeceği beklentisi, petrol fiyatları üzerinde baskı oluşturmaya devam ediyor. ABD ham petrol fiyatlarının yukarı yönlü hareketlerinde 40 dolar/varil, aşağı yönlü hareketlerinde ise 38.50 dolar/varil seviyeleri takip edilmeli.

Petrol	1	2	3
Destek	38.50	36.30	35.00
Direnç	40.00	42.00	45.00

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	ADP Özel İstihdam (Mart, a-a)	214 Bin Kişi	195 Bin Kişi
Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (Mart)	-9.7	-9.7
Almanya	TÜFE (Mart, y-y, öncül)	-%0.2	%0.0
Japonya	Sanayi Üretimi (Şubat, y-y, öncül)	-%3.8	-%1.7