

Günaydın,

ABD'de dün önemli bir veri açıklaması bulunmuyordu. Dün dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirileri yükseldi. ABD borsaları ise Çin'de açıklanan dış ticaret verilerinin olumsuz bir tablo çizmesiyle büyüme endişelerinin artmasının ve petrol fiyatlarının düşüşe geçmesinin ardından enerji hisselerinin öncülüğünde düşüş gösterdi. ABD'de bugün de önemli veri açıklaması bulunmazken yarın haftalık işsizlik maaşı başvuruları açıklanacak. ABD piyasaları için asıl önemli olan ise önümüzdeki hafta yapılacak olan Fed Açık Piyasa Komitesi Mart ayı toplantısı olacak. Fed Mart ayı toplantısında faiz artırımına gitmese bile geçtiğimiz haftalarda açıklanan büyüme, çekirdek kişisel tüketim ve tarımdışı istihdam verisinin beklentilerin üzerinde açıklanması Fed'in bu yıl içerisinde faiz artırımı yapma ihtimalini masada tutmasına neden olacaktır.

Dün Avrupa'nın ekonomi gündeminde büyüme verisi vardı. Euro Bölgesi ekonomisi 2015 yılının son çeyreğinde beklentiler doğrultusunda %0.3 büyüme kaydetti. Veri beklentilere paralel açıklansa da Bölge ekonomisinde büyümenin belirgin bir iyileşme göstermemesi ve büyümenin öncülü olarak görülen verilerin ekonomik aktivitede iyileşmeye işaret etmemesi, büyüme üzerinde aşağı yönlü risklerin sürdüğüne işaret ediyor. Büyüme verisinin ardından gözler yarın yapılacak Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısına çevrilmiş durumda. ECB bir önceki toplantı olan Aralık ayı toplantısında, mevduat faiz oranını 10 baz puan indirerek -%0.20 seviyesinden -%0.30 seviyesine düşürmüş ve varlık alım programının süresi Eylül 2016'dan Mart 2017'ye kadar uzatmıştı. Varlık alım miktarı ise 60 milyar Euro'da sabit bırakılmıştı. Toplantı sonrasında açıklama yapan ECB Başkanı Mario Draghi enflasyon hedefine ulaşıncaya kadar parasal genişlemenin devam edeceğini ifade etmişti. Atılan adımlara rağmen enflasyona ilişkin endişelerin yanı sıra büyüme üzerindeki aşağı yönlü risklerin sürmesi nedeniyle Aralık ayında piyasalarda hayal kırıklığı yaratan ECB'den yarın yapılacak olan Mart ayı toplantısında daha güçlü adımlar gelmesi bekleniyor. Bu bağlamda, ECB'nin toplantıda varlık alım programının büyüklüğünü 60 trilyon Euro'dan 80 trilyon Euro'ya çıkarabileceği ve mevduat faiz oranında 10 baz puanlık bir indirimden daha fazla bir indirim yapabileceği beklentiler arasında bulunuyor. Asya tarafında ise, borsalar kötü gelen Japonya büyüme verisi ile Çin dış ticaret verilerinin yanı sıra düşük seyreden petrol fiyatlarının olumsuz etkisini hissetmeye devam ederek negatif seyrini sürdürüyor. Japonya Nikkei endeksi ise günü %0.84 ekside sonlandırdı.

Yurtiçi tarafında ise dün sabah saatlerinde Asya tarafından gelen olumsuz verilerin etkisi hissedildi. Sabah saatleri itibarıyla gelişmekte olan ülke para birimlerinin dolar karşısında değer kaybetmesinin etkisiyle USD/TL yukarı yönlü hareket ederken BİST 100 endeksi kar realizasyonlarıyla geri çekildi. Ancak yurtdışında açıklanan Ocak ayı sanayi üretim endeksi verisinin ekonomik aktiviteye ilişkin olumlu bir görünüm çizmesinin piyasalarda yarattığı iyimserlikle öğle saatleri itibarıyla USD/TL kurunda aşağı yönlü hareketler yaşanırken BİST 100 endeksi günü değer kazancıyla sonlandırdı.

Döviz

Dün sabah Çin'den gelen zayıf verilerin ve petrol fiyatlarının düşmesinin küresel ekonomiye ilişkin endişeleri artırmasıyla azalan risk iştahı gelişmekte olan ülke para birimlerine olumsuz yansıdı. Bu durum güne 2.9164'ten başlayan USD/TL kurunun 2.93'e kadar çıkmasında etkili olsa da, dün yurtdışında açıklanan Ocak ayı sanayi üretiminin piyasa beklentilerinin üzerinde gelmesi ve 2016 yılının ilk çeyreğinde büyümeye ilişkin olumlu bir görünüm çizmesinin etkisiyle USD/TL gelişmekte olan ülke para birimlerinden pozitif ayrıştı ve günü 2.9146'dan düşüşle sonlandırdı. EUR/TL ve sepet kurda (0.5*€+0.5*\$) dün günü yataya yakın kapattı. EUR/TL kuru günü 3.2101'ten kapatırken, sepet kur ise günü 3.0615'tan kapattı. Bu sabah USD/TL kuru 2.91 seviyelerinde işlem görüyor ve 2.90-2.95 aralığındaki konsolidasyon hareketini sürdürüyor. Bugün yurtiçi ve yurtdışında önemli bir veri açıklaması bulunmuyor. Kurun bugünkü hareketlerinde petrol fiyatlarındaki seyir ve Çin ekonomisine dair gelişmeler etkili olabilir. Yarın yapılacak Avrupa Merkez Bankası toplantısında beklentilerden daha yüksek bir parasal genişleme gelmesi, USD/TL kurunda aşağı yönlü hareketleri destekleyebilir. Ancak son dönemde açıklanan verilerle iyi bir görünüm çizen ABD'de faiz artırımları masada kaldığı sürece, USD/TL kurunda görülebilecek aşağı yönlü hareketlerin sınırlı kalmasını bekliyoruz. Ayrıca kurun hareketlerinde geçmiş dönemlere bakıldığında 100 günlük basit hareketli ortalama değerinin, 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin üzerine çıktığı dönemlerde kurda yukarı yönlü hareketlerin yaşandığı görülüyor. Bu bağlamda 100 günlük basit hareketli ortalama değerinin, 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin üzerinde bulunması nedeniyle kurda yukarı yönlü riskler bulunuyor. Bugün kurun 14 günlük üssel hareketli ortalamasının bulunduğu 2.93 ara direncinin ardından 2.95 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise 2.90 seviyesi ilk destek seviyesi olacaktır.

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

EUR/USD paritesi dün 1.10 seviyelerinde kalmaya devam etti. Güne 1.1014 seviyesinden başlayan parite 1.1011 seviyesine düşerek günü tamamladı. Dün ABD'de önemli veri açıklaması bulunmazken, Avrupa tarafında Euro Bölgesi'nde 2015 yılı 4. Çeyrek büyüme oranı beklentilere paralel, Almanya'da sanayi üretimi ise beklentilerin oldukça üzerinde açıklandı. Verilerin iyi gelmesinin ardından paritenin gün içerisinde 200 günlük hareketli ortalaması olan 1.1050 seviyelerinin üzerine çıktığı ancak burada tutunamayarak tekrar düştüğü görüldü. Parite için asıl belirleyici ise yarın yapılacak olan ECB toplantısı olacak. Piyasalarda beklenti ECB'nin bu toplantısında faiz indirimine gitmesi ve ek teşvikler yapması yönünde. Hatta Aralık ayı toplantısında piyasaları hayal kırıklığına uğratan ECB'nin bu sefer beklenenden daha da fazla parasal genişleme yapması bile söz konusu olabilir. Bu bağlamda, paritenin aşağı yönlü hareketlerinde ilk önce 1.07, daha sonra da 1.07-1.05 bandı hedef seviyeler olarak görülüyor. Paritenin 55 günlük hareketli ortalaması olan 1.0970 seviyesinin üzerinde kalması söz konusu olursa da 200 günlük hareketli ortalaması olan 1.1050 seviyesinin altında kalacağını düşünüyoruz. Bu sabah 1,0983 seviyesinde olan parite için ilk destek 1.09, ilk direnç ise 1.1050 olarak takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0900	1.0855	1.0800
Direnç	1.1050	1.1150	1.1265

Faiz

Dün yurtiçinde sanayi üretiminin beklentilerin üzerinde açıklanmasından da destek alan USD/TL kurunun geri çekilmesinin etkisiyle tahvil getirilerinin düşüş gösterdiği görüldü. İki yıllık gösterge tahvil faizi dün %10.70 seviyesi ile başladığı günü %10.65 seviyesinden kapattı. 10 yıllık tahvil faizi de açılışına göre 5 baz puan düşerek %10.37 seviyesinden günü tamamladı. Bugün piyasalarda tahvil bono piyasası için önem arz eden veri açıklaması bulunmazken, yarın yurtiçinde açıklanacak olan cari işlemler dengesi, yurtdışında ise ECB toplantısından çıkacak faiz kararı ve ek parasal genişleme kur kanalıyla faizler üzerinde etkili olabilir. Öte yandan, yurtiçinde mevduatın krediye dönüşüm oranının çok yüksek seyrettiği bir ortamda yabancı fon girişlerinde yavaşlama olması ve yurtdışında ise ABD'de faiz artırımını ihtimalinin bulunması gösterge tahvil faizi üzerinde baskı yaratıyor. İki yıllık gösterge tahvil için %10.50-%11.50 bandı önemini koruyor.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	10.50	10.18	10.00
Direnç	10.80	11.00	11.10

Hisse Senedi

Dün sabah Çin'de olumsuz açıklanan dış ticaret verilerinin küresel büyüme endişelerini tetiklemesi ile satıcılı güne başlayan BIST 100 endeksinde ilk seansta yaşanan değer kayıpları beklentilerin üzerinde gelen sanayi üretiminin USD/TL'de geri çekilmeye neden olmasıyla sınırlı kaldı. Böylece 77,483 seviyelerinden güne başlayan BIST 100, diğer gelişmekte olan ülke borsalarının satıcılı kapattığı günde %0.3 değer kazancı ile gelişmekte olan ülke hisse endekslerinden pozitif ayrılmış oldu. Piyasalarda mevcut olan endişenin ve oynaklığın göstergesi olan VIX endeksinde %7.6 artış yaşandığı günde bankacılık hisse endeksi ise %1.07 değer kazandı. Hali hazırda endeksin 75,000 seviyesinin üzerindeki hareketine devam ettiği ve nihai hedef olan 80,000 seviyesine doğru yöneldiği görülse de, dolar bazında 200 günlük hareketli ortalama değeri olan 26.7 direncini henüz kıramadığı için kar realizasyonlarının yaşandığını görebiliriz. Böyle bir ortamda ise 75,000 seviyesi yeniden önemli hale gelebilir. Azalan küresel risk iştahı sebebiyle bu sabah yatay seviyeden güne başlasa da satıcılı hareket ettiği görülen BIST 100 endeksi yarın gerçekleştirilecek olan ECB toplantısından daha fazla ek parasal genişleme kararının çıkabileceğinden desteklenecek gibi görünse de dolar cinsi endeksin 200 günlük hareketli ortalama değerini kırıp kırmayacağı takip edilmeli. Bu bağlamda endeksin kısa vadeli yukarı yönlü hareketlerinde 77,800 direnci, olası kar satışlarının yaşanması halinde ise 75,000 desteği önemli olacaktır.

BİST-100	1	2	3
Destek	75,000	74,400	73,500
Direnç	77,800	78,500	80,000

Emtia

ABD'de geçtiğimiz hafta açıklanan istihdam verilerinin sonrasında dolar endeksindeki geri çekilmeden destek alan altın fiyatları bu haftanın ilk işlem gününde alıcılı seyrini sürdürmüştü. Ancak dün Çin'de açıklanan dış ticaret verilerinin piyasalardaki risk iştahını azaltmasının etkisiyle diğer önemli güvenli liman olarak görülen dolara ve ABD 10 yıllık tahvillerine talebin artması sonucunda altının %0.46 değer kaybederek günü 1,261 dolar/ons seviyesinden tamamladığını görüyoruz. Bu sabah ise altın dolar endeksindeki yukarı yönlü hareketlerin etkisiyle geri çekilmeye devam ediyor. Altın fiyatlarının kısa vadedeki seyrinde, bu hafta Avrupa Merkez Bankası'nın yapacağı toplantıda alacağı kararlar önem arz etse de haftaya yapılacak olan ABD Merkez Bankası toplantısının asıl belirleyici gelişme olacağını düşünüyoruz. ABD Merkez Bankası'ndan beklenilenden daha şahin sinyaller gelmesi dolar endeksinde yukarı yönlü hareketlere sebep olabileceğinden altında satış baskısı yoğunlaşabilir ve 1,165 dolar/ons seviyesine kadar geri çekilme yaşanabilir. Toplantı sonrasında, Fed'in 2016 yılında güvercin bir tutum sergileyeceği beklentilerinde değişiklik yaşanmaz ve dolar endeksinde yükseliş olmazsa altına olan talep canlılığını koruyabilir. Bu bağlamda gelecek alımlarla altın 1,305 dolar/ons seviyesindeki güçlü direncini kırmaya yönelebilir.

Altın	1	2	3
Destek	1,250	1,200	1,165
Direnç	1,285	1,305	1,325

ABD ham petrol fiyatları son iki işlem gününde gördüğü sert yükselişin ardından dün kazanımlarını bir miktar geri vererek %3.7 değer kaybı yaşadı. Yukarı yönlü hareketlerinin devamında 37.8 dolar/varil direncini kıramayan petrol fiyatları dün 36.12 dolar/varil seviyesine kadar geri çekildi. Petrol fiyatlarında yaşanan dünkü geri çekilmede Çin'de açıklanan ihracat verisinin Mayıs 2009'dan bu yana en hızlı kaybını yaşayarak küresel talepteki azalmaya işaret etmesi etkili oldu. Hali hazırda petrol fiyatlarının artışını kalıcı olarak destekleyen kayda değer bir hikaye bulunmasa da, yatırımcıların kısa vadeli beklentileri için 20 Mart tarihinde Rusya'da gerçekleştirilecek olan ve OPEC üyelerinin diğer petrol üreticileriyle bir araya gelecekleri toplantı önemli görünüyor. Bugün ise 36.5 dolar/varil seviyelerinde hareket eden petrol fiyatlarının aşağı yönlü hareketlerinde 35.00 dolar/varil desteği, küresel büyümeye ilişkin beklentilerin yeniden olumluya döndüğü olası bir ortamda ise 37.80 dolar/varil direnci önemli olacaktır.

Petrol	1	2	3
Destek	35.00	32.20	30.00
Direnç	37.80	38.40	39.5

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Fransa	İş Dünyası Güven Endeksi (Şubat)	101.0	--
İngiltere	Sanayi Üretimi (Ocak,a-a)	-%1.1	%0.5
	GSYH (Şubat, öncül)	%0.4	--
Japonya	M2 Para Arzı (Şubat, y-y)	%3.2	%3.2
	M3 Para Arzı (Şubat, y-y)	%2.5	%2.6