

Günaydın,

Piyasalar tarafından yakından takip edilen 17-18 Mart tarihli ABD Merkez Bankası Açık Piyasa Komitesi (FOMC) toplantı tutanaklarının ardından dün açıklanan haftalık işsizlik maaşı başvuruları 281 bin kişi artış kaydederek beklentilerden bir miktar iyi geldi. Söz konusu tutanakların ardından yoğunlaşan faiz artırımı tartışmaları piyasalarda rahatlatma yaratsa da faiz artırımı stratejisinden vazgeçilmediği sürece bu etkilerin geçici olacağını düşünüyoruz. Hafta başından bu yana bölgesel Fed başkanlarından gelen açıklamalarla spekülasyonların arttığı küresel piyasalarda dolar endeksi kazanımlarını genişletmeye devam ediyor. Dün küresel piyasalarda dolar endeksi 99.181 seviyesine kadar yükselirken, ABD 10 yıllık tahvil getirisi ise artan risk iştahıyla %1.9648 seviyesine kadar yükseldi. IMF Başkanı Christine Lagarde'ın küresel ekonomiye yönelik yaptığı değerlendirmeler dikkat çekici oldu. Lagarde, büyüme oranlarındaki yavaşlamanın yanısıra enflasyon oranlarının düşük seyretmesinin, yüksek işsizlik düzeyi ve yüksek borçlanmayla birlikte küresel ekonominin en temel sorunları olduğunu belirtti. Küresel ekonomiyi desteklemek için yapısal reformlarla birlikte altyapıya yönelik yatırımlara ihtiyaç olduğunu vurguladığı konuşmasında ayrıca gelişmekte olan ülke ekonomilerine de değindi. Son dönemlerde dolardaki değer kazancına bağlı olarak döviz kurlarındaki dalgalanmaların yüksek borçluluk oranlarına sahip gelişmekte olan ülkeler için risk teşkil ettiğini ifade etti. ABD borsalarının ise dün günü primli sonlandırdığı görüldü.

Avrupa kanadında, dün yine Yunanistan gelişmeleri gündemdediydi. IMF'ye borç ödemesi yapması beklenen Yunanistan'ın borcunu ödeyip ödeyemeyeceği merak konusu iken Avrupa Merkez Bankası'nın Acil Durum Likidite Yardımı'nın (ELA) üst sınırını artırdığına yönelik çıkan haberler dikkat çekici oldu. Söz konusu adım Yunanistan'da bankaların likidite sıkışıklığının önlenmesi açısından olumlu olarak görülse bile, uzun vadede Yunan bankalarının likidite sorununun kalıcı olarak çözülememesi endişe verici olarak görülüyor. Dün Avrupa tarafında açıklanan verilere baktığımızda Euro Bölgesi'nin lokomotif ekonomilerinden olan Almanya'da sanayi üretiminin beklentilerin üzerinde %2 artış kaydettiği görülüyor. Dün gerçekleştirilen İngiltere Merkez Bankası toplantısında faiz oranlarında değişikliğe gidilmedi. Fitch, kırılğan beşli olarak anılan ülkelerin içerisinde yer alan ülkelere Brezilya'nın kredi not görünümünü negatife indirdi. Asya borsaları bugün artıda seyir izlerken, Japonya Nikkei endeksi günü %0.15 seviyesinden satıcılı sonlandırdı.

Yurtiçinde ise, TCMB Başkanı Erdem Başçı'nın açıklamaları takip edildi. Başçı, yaptığı konuşmasında enflasyonun düşüş sürecinde olduğunu, cari işlemler açığının enerji fiyatlarındaki gerilemenin desteğiyle süreceğini ve GSYH'nin ılımlı artış eğilimi gösterdiğini vurguladı. Dün Fitch'in Türk bankacılık sektörüne yönelik yaptığı değerlendirme yakından takip edildi. Söz konusu değerlendirmede, Türkiye ekonomisinde dış finansmanın büyük bir kısmının bankacılık sektörü tarafından sağlanması ve bu sektörde dış yükümlülüklerin önemli bir bölümünün kısa vadeli olması nedeniyle yatırımcı algısındaki ani değişikliklerin likidite açığı bağlamında risk oluşturduğunu vurguladı. Bugün Moody's tarafından gelecek kritik kredi not değerlendirmesi öncesinde, dün USD/TL kurunun günü yükselişle 2.6201 seviyesinden sonlandırdı. Moody's Türkiye'nin kredi notunu en son Baa3 seviyesine, not görünümünü ise negatife revize etmişti.

Döviz

Dün dalgalı bir seyir izleyen USD/TL kuru, öğleden sonra EUR/USD paritesindeki düşüşün etkisiyle yükseldi ve yurtiçi piyasalar kapandıktan sonra 2.62 seviyesinin üzerine çıktı. Kur günü de 2.6201 seviyesinden sonlandırdı. EUR/TL kuru dün paritedeki düşüşün etkisiyle aşağı yönlü hareket ederek 2.7949 seviyesinden kapanırken, sepet kur (0.5*€+0.5*\$) ise yükselişle 2.7063 seviyesinden kapandı. Çünkü yükselişin ardından bu sabah USD/TL kurunda hafif bir geri çekilme var. Ancak kur 2.61 seviyesinin üzerinde hareket etmeye devam ediyor. Bugün yurtiçinde Şubat ayı cari işlemler açığı açıklanacak. Ayrıca bugün kredi derecelendirme kuruluşu Moody's'in Türkiye'ye ilişkin not değerlendirmesini açıklaması bekleniyor. Piyasalar bu değerlendirmeyi bekleyecektir. Yurtiçi piyasalar kapandıktan sonra gelecek olan Moody's açıklamasına kadar kur üzerinde dün olduğu gibi bugün de yurtdışı gelişmeler ve paritedeki hareket belirleyici olabilir. USD/TL kurunda yukarı yönlü hareketlerin devamı durumunda 2.6480 ilk direnç seviyesi olacaktır. Kurda bu sabah yaşanan geri çekilme, cari açık verisinin beklentilerin altında kalması durumunda bir miktar hızlanabilir. Bu durumda 2.60 ilk destek seviyesi olarak takip edilmeli.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.6000	2.5800	2.5520
Direnç	2.6480	2.6550	2.7000

Hafta başından beri alıcılı seyir izleyen dolar endeksinin küresel piyasalarda değer kazancına dünde devam etmesiyle EUR/USD paritesinin 1.0781 seviyesinden başladığı günü, 1.0659 seviyesinden sert satıcılı tamamladığı görüldü. Almanya'da sanayi üretiminin beklentilerin üzerinde artış gösterdiği ve Yunanistan borç krizine dair olumsuz haberlerin çıkmadığı günde EUR/USD paritesinin öğlen saatlerine kadar sürdürdüğü yataya yakın seyrini koruyamadığı ve dün ilk destek seviyesi olarak verdiğimiz 1.0685 seviyesinin altına çekildiği görüldü. Bu sabah güne hafif alıcılı bir başlangıç yapan paritede dolar endeksinin küresel piyasalarda alıcılı seyrine bugünde devam etmesi halinde 1.0596 seviyesine kadar geri çekilmeler olabilir. Aşağı yönlü hareketlerin devam etmesi durumunda ise 1.0458 seviyesi ikinci destek seviyesi olarak takip edilebilir. Dün IMF'ye yapması gereken ödemeyi gerçekleştiren Yunanistan'ın reform paketi planının onaylanıp onaylanmayacağına dair belirsizliğin halen devam ediyor olması ise paritede aşağı yönlü bir baskı oluşturan bir unsur olarak karşımıza çıkıyor. Çünkü seyrin aksine paritede yükseliş yaşanması durumunda ilk direnç seviyesi olarak 1.0750 seviyesi ve ardından 1.0954 seviyesi takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0596	1.0458	1.0330
Direnç	1.0750	1.0954	1.1052

Faiz

İşlem hacminin düşük seyrettiği tahvil bono piyasasında işlem gören iki yıllık gösterge tahvil getirisinin %8.78 seviyesinden başladığı günü 2 baz puanlık bir yükselişle, ancak %9.00 olarak verdiğimiz ilk direnç seviyesinin altında kapandığı görüldü. Dünkü raporumuzda belirttiğimiz gibi Fed tutanaklarının tahvil piyasasına etkisi beklediğimiz gibi sınırlı oldu. Çünkü ABD’de bu yıl içinde faiz artırımına gidileceği yatırımcı aksiyonlarında genel çerçeveyi oluşturuyor. İç ve dış dinamiklerin etkisinin kısmen azaldığı halihazırdaki ortamda düşük işlem hacimleri gördüğümüz tahvil bono piyasasında özellikle Haziran ayı sonrasında 5 yıllık CDS risk primlerinde yaşanabilecek düşüş ile birlikte, yılın ikinci yarısından itibaren Fed’in faiz artıracığı baskısının bir miktar sınırlanabileceğini düşünüyoruz. Bugün yurtiçi piyasalarda Şubat ayında 2.7 milyar dolar gerçekleşmesi beklenen cari işlemler açığı verisi ve kredi derecelendirme kuruluşu Moody’s’in Türkiye’nin kredi notu değerlendirmesi bekleniyor olacak. Söz konusu takip edilecek gün içindeki bu akışta sürpriz bir gelişme olmadığı sürece gösterge faizin %9.00’un altında haftayı tamamlamasını bekliyoruz. Son olarak 16 Kasım 2016 itfali gösterge tahvil getirisinin aşağı ve yukarı yönlü hareketlerinde %8.00-%9.00 bandı takip edilmeye devam edilmeli.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	8.00	7.80	7.25
Direnç	9.00	9.50	9.80

Hisse Senedi

Son dönemde temkinli bir seyir izlediği görülen BİST 100 endeksi dün Moody’s kararı öncesinde ikinci seansta gelen tepki alımlarıyla yükseldi. Günü 83,633 seviyesinden %0.86 artışla tamamlayan endeksin 50 günlük hareketli ortalama seviyesini kırdığı görüldü. Dün dolar endeksindeki yükselişten destek bulan USD/TL kurunun ikinci seansta yükselmeye başlamasının endeks üzerinde bir miktar baskı oluşturduğunu düşünüyoruz. Bugün döviz piyasalarındaki seyrin yanı sıra yurtiçi gelişmeler ve Moody’s’in Türkiye kredi not değerlendirmesi yakından takip edilecek. Moody’s açıklamasının seans işleme kapandıktan sonra gelecek olması nedeniyle bugün endekste söz konusu değerlendirmeye yönelik fiyatlamaların ön planda olacağını düşünüyoruz. Endekste değerlendirme öncesinde temkinli tavır korunabilir. Bununla birlikte bugün yurtiçi veri takviminde açıklanacak olan cari işlem açığının takip edilmesinin önemli olduğunu düşünüyoruz. 100 ve 200 günlük hareketli ortalamalarının oluşturduğu banttaki konumunu koruduğu görülen endeksin gelen alımlarla 83,850-84,500 direnç bölgesinin üzerine yerleşmesi halinde, ana direnç seviyesi 85,000 hedeflenebilir. Endeksin kar realizasyonlarıyla 81,000-80,000 destek bandının altına gevşemesi durumunda, 77,140 ana desteğine doğru çekilmeler yaşanabilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	81,000	80,000	77,140
Direnç	83,850	84,500	85,000

Emtia

Son günlerde Fed tutanaklarıyla ilgili spekülasyonların olumsuz etkisiyle gerileyen altın fiyatları dün de düşüşünü sürdürdü. Güne 1,202 dolar/ons seviyesinden başlayan altın fiyatları gün içinde 1,192 dolar/ons seviyesine kadar çekildikten sonra günü 1,194 dolar/ons seviyesinde tamamladı. Dün diğer ülke para birimleri karşısında değer kazanan dolar endeksinin 99.181 seviyesine kadar yükselmesi, altındaki çekilmeyi destekleyen bir diğer önemli faktör oldu. Dün günü ilk desteğimizin bir miktar üzerinde tamamlayan altının bugüne yatay bir açılış yaptığı görülüyor. Bugün altın fiyatlarının seyrinde, doların küresel piyasalardaki hareketlerinin izlemesi önemli olacakken IMF Başkanı tarafından büyüme oranlarına yönelik yapılan açıklamaların küresel piyasalarda endişeleri artırması güvenli liman olarak düşünülen altına bir miktar destek verebilecektir. Veri takminin sakın olduğu bugünde altına gelebilecek kar realizasyonlarında 1,190-1,172 dolar/ons destek bölgesi izlenebilecekken yukarı yönlü hareketlerde ise, 50 günlük hareketli ortalama seviyesi olan 1,204 dolar/ons seviyesi ilk direnç noktası olarak önemini koruyor.

Altın	1	2	3
Destek	1,190	1,180	1,172
Direnç	1,204	1,211	1,225

Dün güne 51 dolar/varil seviyesinden açılış yapan ABD ham petrol fiyatları, ABD stoklarındaki yükselişin etkisiyle arz kaynaklı endişelerle günü %2 kayıpla tamamladı. Bu sabah hafif alıcılı hareket ettiği görülen ham petrol fiyatlarının varil başına 55 dolar direncinin aşmadığı sürece kalıcı olarak yükselmesini beklemiyoruz. Bugün teknik olarak, sabahki kazancını devam ettirmesi durumunda varil başına 52.3 dolar ve yukarısında 54.2 dolar dirençleri takip edilebilir.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Şubat)	-2 milyar dolar	-2.8 milyar dolar
Fransa	Sanayi Üretimi (Şubat, y-y)	%0.6	%0.5
İngiltere	Sanayi Üretimi (Şubat, y-y)	%1.3	%0.3