

Günaydın,

Dün ABD'de yoğun bir veri takvimi bulunuyordu. 12 Mart ile biten haftada ile biten haftada haftalık işsizlik maaşı başvuruları 265 bin kişi artış ile beklentilerin altında kaldı. Verinin 300 bin kişi seviyesinin altında olması istihdam piyasasının toparlanmaya devam ettiğinin sinyalini verdi. Philadelphia Fed endeksi ise Mart ayında düşüş beklentilerinin aksine oldukça yüksek açıklandı. Endeksin yükselmesi ve 7 aydır ilk kez pozitif bir değer alması son dönemde zayıflamakta olan imalat sektörünün iyileşmeye başladığının göstergesi oldu. Diğer yandan ABD'de dün açıklanan 2015 yılı 4. çeyrek cari işlemler dengesi beklentilerin üzerinde açık verirken, öncül göstergeler endeksi Şubat ayında beklentilerin altında kaldı. Dün dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirileri yükseliş gösterdi. ABD borsaları ise Fed toplantısı sonrasında artan risk iştahıyla birlikte günü alıcılı tamamladı. ABD'de bugün Mart ayı Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksinin yanı sıra New York Fed Başkanı William Dudley, Boston Fed Başkanı Eric Rosengren ve St. Louis Fed Başkanı James Bullard'ın konuşmaları takip edilecek.

Dün Avrupa tarafında Şubat ayı enflasyon verisi açıklandı. Verinin yıllık bazda %0.2 düşüş kaydetmesi piyasalarda olumsuz algılandı. Enflasyon verisi en son geçtiğimiz yıl Eylül ayında negatif gerçekleşmişti. Söz konusu veri, Avrupa Merkez Bankası'nın aldığı önlemlere rağmen enflasyona ilişkin endişelerin sürmesinde etkili oldu. Bu haftanın en kritik gelişmesi olan Fed toplantısında küresel risklerin sürdüğüne vurgu yapılarak güvercin tonda sinyaller verilmesinin etkisiyle dün dolar endeksi geri çekilmeye devam ederken EUR/USD paritesinde yükseliş sürdü. Dün piyasalarda Fed'e yönelik fiyatlamaların etkisi hissedilmeye devam ederken Norveç tarafından sürpriz bir haber geldi. Norveç Merkez Bankası büyüme ve enflasyon üzerindeki aşağı yönlü riskler nedeniyle politika faiz oranını 25 baz puan indirerek %0.5'e çekti. Asya tarafında ise, Fed toplantısının ardından artan risk iştahıyla borsalar bugünü artıda tamamladı. Japonya Nikkei endeksi ise günü %1.25 ekside tamamladı.

Yurtiçi piyasalarda ise dün Fed'den gelen açıklamaların yarattığı iyimserliğin etkisi hissedildi. Gelişmekte olan ülke borsalarına yönelik artan risk iştahının etkisiyle BİST 100 endeksi dün günü sert yükselişle kapattı. USD/TL ise geri çekilmesini sürdürdü.

### Döviz

ABD Merkez Bankası toplantısı sonrasında faiz artırımlarının yavaş ve uzun süreli olacağına dair beklentilerin, gelişmekte olan ülke para birimlerine olumlu yansımaya devam ettiğini görüyoruz. Toplantının ardından dolar endeksindeki geri çekilme dün de sürdü. Dolar endeksindeki sert geri çekilme gelişmekte olan ülke para birimlerinin dolar karşısında değer kazanmasını sağladı. Kurumsal döviz talebinin etkisiyle TL'deki değer kazancı ise diğer gelişmekte olan ülkelere kıyasla sınırlı kaldı. Dün güne 2.8692'den başlayan USD/TL kuru, gün içinde en yüksek 2.8735 ve en düşük 2.8411'i gördükten sonra günü 2.8414'ten kapattı. Böylece kur dün Kasım ayından sonraki en düşük seviyesine çekilmiş oldu. EUR/TL kuru ve sepet kurda dün günü hafif düşüşle kapattı. EUR/TL kuru 3.2181'den, sepet kur (0.5\*€+0.5\*\$) da 3.0294'den kapandı. USD/TL kurunun dün 50 haftalık basit hareketli ortalamasının altında kapanış yapması önemli bir gelişme oldu. Kur bu sabah 2.85 seviyelerinde hareket ediyor. Kurun bugünkü hareketlerinde de 50 haftalık basit hareketli ortalamasının bulunduğu 2.8458 seviyesi dikkatle takip edilmeye devam edilecek. Kurun haftalık bazda bu seviyenin altında kapanış yapmayacağı izlenecek. Yurtiçinde önemli bir veri açıklamasının bulunmadığı günde, yurtdışında Fed yetkililerinden gelecek açıklamalar takip edilecek. Kurun bugünkü yukarı yönlü hareketlerinde 14 günlük üssel hareketli ortalamasının bulunduğu 2.8816 seviyesinin ardından 2.90 seviyesi önemli görünüyor. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise ilk destek seviyesi olarak 2.84 seviyesinin ardından 2.8295 ara destek seviyesi ve sonrasında 2.80 desteği takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.8400	2.8000	2.7500
Direnç	2.9000	2.9500	3.0000

Geçtiğimiz hafta yapılan ECB toplantısının ardından yükseliş yönünde hareket etmeye başlayan EUR/USD paritesi Fed toplantısı sonrası artan risk iştahıyla birlikte yukarı yönlü hareket etmeye devam ediyor. Dün Euro Bölgesi'nde açıklanan Şubat ayı TÜFE verilerinin aylık bazda beklentilerin üzerinde olması da paritenin yukarı yönlü hareketini destekledi. Parite dün 1.12-1.13 seviyelerinde hareket etti. Dün güne 1.1224 seviyesinden başlayan parite günü 1.1318 seviyesine yükselerek tamamladı. Böylece parite 1.13 direncinin üzerine çıkmış oldu. Genel çerçeveye baktığımızda paritenin yukarı yönlü hareketine bir süre daha devam edeceğini ancak 1.15 direncini kıramayacağını öngörmekteyiz. Bugün piyasalarda Almanya'da ÜFE ve ABD'de Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi takip edilecek. Bu sabah 1.1283 seviyesinde olan parite için 1.13 seviyesi ilk direnç, 1.12 seviyesi ise ilk destek seviyesi olarak takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1200	1.1100	1.1080
Direnç	1.1300	1.1375	1.1500

## Faiz

Fed'den gelen açıklamaların beklenenden daha güvercin tonda gelmesi sonucu artan risk iştahı ile birlikte yurtiçi tahvil bono piyasasına dün alım geldi ve gösterge faiz oranları hızlı şekilde geriledi. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi dün açılışına göre 25 baz puan gerileyerek %10.26'dan kapandı. Ayrıca 2 yıllık gösterge tahvil getirisi dün 20 Kasım'dan bu yana gördüğü en düşük seviye olan %10.22'yi test etti. 10 yıllık gösterge tahvil getirisi de açılışına göre 26 baz puan düşerek %9.98'den günü sonlandırdı ve böylece 24 Kasım'dan sonra ilk defa %10 seviyesinin altında bir kapanış yapmış oldu. Dün özellikle kısa vadeli tahvilde çok hızlı hareketler yaşanabileceğini belirtmiştik. Bununla birlikte dün uzun vadeli tahvile de yoğun alım geldiğini görüyoruz. Söz konusu durumda Türkiye'nin risk primini gösteren CDS oranının da 250 seviyesinin altına gerilemesi ve kurdaki geri çekilmenin enflasyonu da düşüş yönü etkileyeceği beklentileri etkili oluyor. Bugün de gösterge tahvil getirisinin hareketi açısından küresel risk iştahındaki yükselişin devam edip etmemesi ve kurdaki hareket önemli olacak. Çünkü sert geri çekilmenin ardından bugün gösterge tahvildeki hareket biraz daha sınırlı kalabilir. Gün içinde küresel risk iştahını tersine döndürecek bir durum yaşanmazsa güne göre daha yavaş aşağı yönlü hareketler görebiliriz. 2 yıllık gösterge tahvilin aşağı yönlü hareketlerinde %10.18 ilk destek seviyesi olarak görünüyor.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	10.18	10.00	9.80
Direnç	10.50	10.80	11.00

## Hisse Senedi

Fed toplantısının ardından küresel piyasalarda oluşan iyimser havanın etkisiyle gelişmekte olan ülkelerin hem para birimlerine hem de borsalarına alım geldi. Gelişmekte olan ülke borsası performanslarını gösteren MSCI endeksinin %2.15 yükseliş gösterdiği günde BIST 100, Brezilya hisse senetlerinden sonra en çok alım gelen borsa endeksi oldu. Buna göre gün içerisinde gelen alımların etkisiyle dün BIST 100 endeksi %2.53 yükselerek 81,337 seviyesinden günü kapattı. Bankacılık hisse senetleri endeksi ise %3.33'lük sert artış yaşayarak borsanın genel yükselişine öncülük etmiş oldu. Fed etkisinin yanı sıra dün petrol fiyatlarında da artış yaşanmasıyla piyasalardaki küresel risk algısına işaret eden VIX endeksi %3.7 değer kaybı ile son 4 ayın en düşük seviyesine gerilemiş oldu. Fed'in açıklamalarını beklentilerden daha fazla güvercin bulan küresel piyasaların kısa vadede yurtiçi piyasalara ilgisi devam edebilecek olsa da, endeksin dün yukarı yönlü boşlukla güne başlamasının ardından zamanla bu boşluğun dolmasıyla sert yükselişin aşağı yönlü düzeltmesini görebiliriz. Yeni güne satıcılı başlangıç yapan BIST 100 endeksinin dünkü işlemlerde 81,000 direncini kırmış olmasının ardından 81,500 direnci ilk etapta önemli görünürken, endekste olası düzeltmenin yaşanması halinde ise 79,500 desteği, satışların devam etmesi halinde ise 75,000 seviyesi takip edilmeli.

BİST-100	1	2	3
Destek	79,500	75,000	74,400
Direnç	81,000	81,500	82,000

## Emtia

Çarşamba günü sonlanan ABD Merkez Bankası toplantısından gelen güvercin sinyallerden ve dolar endeksindeki geri çekilmeden destek alan altın fiyatları, dün 1,271 dolar/ons seviyesine kadar tırmandıktan sonra gelen kar realizasyonlarıyla günü %0.4'lük azalışla 1,257 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Fed'in güvercin sinyallerine ilk etapta sert yükselişle tepki veren altının gelen kar realizasyonlarıyla kararsız bir seyir izlediğini görüyoruz. Söz konusu durumda, altının dolar endeksindeki sert gerilemeden destek almasına rağmen Fed'in faiz artırımının hala masada olduğunu belirtmesinin altın üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturmasının etkili olduğunu düşünüyoruz. Altının yükselişini sürdürmesi için haftalık kapanışını 1,250 dolar/ons seviyesinin üzerinde yapmasının önemli görüyoruz. Küresel ekonomiye ilişkin endişelerin ve jeopolitik risk algısının canlı olduğu ortamda, altındaki yükseliş denemelerinin yukarı yönlü bir trende dönüşmesinde 1,305 dolar/ons seviyesinin kalıcı olarak kırılmasının gerekli olduğunu düşünüyoruz. Ancak altındaki değer kazanımlarının kalıcı bir yükselişe dönüşmesini, risk algısını ve dolayısıyla güvenli liman talebini güçlü bir şekilde artıracak yeni gelişmelerin yaşanması durumunda olası görüyoruz. Piyasalarda risk algısının ve güvenli liman ihtiyacının azalması satış baskısı artabileceğinden yılın başından bu yana yaşanan sert yükselişin aşağı yönlü bir düzeltmesinin gelmesi ihtimali, altın üzerinde risk oluşturmaya devam edebilir.

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

ABD'de dün ham petrol üretiminin Kasım 2014'ten bu yana en düşük seviyeye indiğinin açıklanması ve son olarak Fed'den gelen güvercin tondaki açıklamaların etkisiyle dolarda yaşanan değer kaybı sonucu petrol fiyatları dün yükselişe devam etti. ABD ham petrol fiyatları dün 4 Ocak'tan bu yana ilk defa 40 dolar/varil seviyesinin üzerine çıktı ve günü 40.33 dolar/varil seviyesinden kapattı. ABD ham petrol fiyatlarındaki günlük değer kazancı ise %5 oldu. Çünkü hızlı yükselişin ardından bu sabah ise petrol fiyatlarında sınırlı bir geri çekilme var ancak ABD ham petrol fiyatları 40 dolar/varil seviyesinin üzerinde hareket etmeye devam ediyor. Petrol üretiminin dondurulmasına ilişkin anlaşmaya varılacağına dair beklentilerin gün içinde petrol fiyatlarını desteklemesi durumunda yükseliş bugün de devam edebilir. ABD ham petrol fiyatlarının yukarı yönlü hareketlerinde 40.5 dolar/varil ilk direnç seviyesi olacaktır.

Petrol	1	2	3
Destek	38.50	36.30	35.00
Direnç	40.50	42.00	45.00

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	Michigan Üniv. Tüketici Güven Endeksi (Mart, öncül)	91.7	92.2
Almanya	ÜFE (Şubat, y-y)	-%2.4	-%2.6