

Günaydın,

Dün ABD'de açıklanan Chicago Fed aktivite endeksi tahminlerin bir miktar altında kalarak 0.13 seviyesinde gerçekleşti. İkinci el konut satışlarının %1.8 azalması beklenirken söz konusu satışlarda %4.9 düşüş yaşandı. Açıklanan bir diğer veri olan Dallas Fed imalat endeksinin ise, -11.2 ile -4.0 olan beklentilerin çok altında kaldığı görüldü. Böylece ABD'de açıklanan makroekonomik verilerin tamamı beklentilerin altında kalmış oldu. ABD'de borsalar günü sınırlı kayıpla tamamlarken dün ABD'de açıklanan verilerin özellikle ikinci el konut satışlarının beklentilerin çok altında gelmesinin etkisiyle güne 2.11 seviyesinden başlayan ABD 10 Yıllık tahvil faizleri gevşeyerek günü 2.05 seviyesinden kapattı. Bugün güne 2.06 seviyelerinden başlayan 10 yıllık tahvil faizinin halen 2.05 seviyesinin üzerinde seyrediyor olması, küresel piyasalarda ve özellikle gelişmekte olan ülkelerdeki baskıların halen devam ettiğini gösteriyor. Bugün ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Janet Yellen'in Kongre'de para ve ekonomi politikasına dair yapacağı açıklamaların küresel piyasaların yön bulmasında etkili olacağını değerlendiriyoruz. Geçtiğimiz hafta yayınlanan Fed toplantı tutanaklarının yayımlanmasıyla Fed'in faiz artırımına en erken yılın ikinci yarısında başlayacağı beklentilerinin oluşmasının ardından, Yellen'in kongrede bugün yapacağı konuşmasında vereceği sinyaller piyasalarda merakla bekleniyor.

Avrupa'da ise, Almanya'da iş dünyasının nabzını tutan IFO endeksi Şubat ayında 106.8 seviyesinde açıklanarak bir önceki aya göre yükselmesine rağmen beklentilerin altında kaldı. Yunanistan borç krizinde uzlaşma yolunda adım atılmasıyla Euro'da kısa vadeli yükseliş denemelerinin yaşandığı görülüyor. Ancak bu girişimlere rağmen Fed'in 2015 yılında para politikasında sıkılaştırmaya gideceği Avrupa Merkez Bankası'nın ise para politikasında genişlemeye gideceği bir ortamda Euro'nun aşağı yönlü trend izlemeye devam edeceğini düşünüyoruz. Ocak ayında Standard & Poor's'un Rusya'nın "BBB-" olan kredi notunu "yatırım yapılamaz" seviye olarak kabul edilen "BB+"ya düşürmesinin ardından Moody's hafta sonunda Rusya'nın kredi notunu "Baa3"den "Ba1"e düşürdü. Söz konusu gelişme esnek döviz kuru rejimi zayıflayan ülkenin para birimi olan Ruble'de sert değer kayıplarının yaşanmasına neden oldu. Asya borsalarının kısmen kapalı olduğu bugünde Japonya Nikkei endeksi ise günü %0.74 artıda tamamladı.

Bugün piyasalarda uzun süredir tartışılan TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı yapılacak. Söz konusu toplantıdan faiz indirim kararı çıkıp çıkmayacağı, eğer çıkacaksa ne şekilde bir indirim geleceği yoğun bir şekilde konuşuluyor. Piyasalarda çok çeşitli görüşün yer alması nedeniyle toplantıdan çıkacak kararlar her zamankinden çok merak ediliyor. Son açıklanan kapasite kullanım oranının, sanayi üretiminin beklentilerin altında kalmasının yanı sıra işsizlik oranının son 4 yılın en yüksek seviyesine ulaşmış olmasının ekonomide yavaşlamaya işaret etmesi sebebiyle bugünkü toplantıdan faiz indirimi yönünde bir kararın çıkabileceğini değerlendiriyoruz. Bu düşüncemizi enflasyonun baz etkisiyle önümüzdeki aylarda düşeceği beklentimiz de destekliyor. Ayrıca TCMB'nin takip ettiği 5 yıllık gösterge tahvil getirisi ile ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti arasındaki farkın 0.16 seviyelerinde olmasının TCMB'den bir faiz indiriminin gelebileceğine işaret ettiğini düşünüyoruz. Ancak sepet kurun 2.60 seviyesinin üzerinde olmasının ve ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin %2.05 seviyesini kırarak %2.16 seviyelerini görmesinin TCMB'nin faiz indiriminde temkinli davranmasına neden olabileceğini değerlendiriyoruz. Bu doğrultuda, bugün yapılacak toplantıdan çıkacakları ve toplantı sonrasında yapılacak açıklamaları dikkatle edeceğiz.

### Döviz

Yunanistan'ın yardım paketinin 4 ay uzatılmasına karşın, reformların onaylanmasının beklenmesi ve bu nedenle belirsizliğin sürmesi, Rusya'nın ise kredi derecelendirme kuruluşu Moody's tarafından notunun indirilmesi dün gelişmekte olan ülkelerden çıkışa neden oldu. Çıkışlar sonucu USD/TL kuru dün gün içinde en yüksek 2.4850 seviyesine kadar yükseldikten sonra günü 2.4741'den sonlandırdı. EUR/TL kuru da dün 2.80 seviyesinin üzerine yükselirken, sepet kur (0.5\*€+0.5\*\$) ise en yüksek 2.6482 seviyesini gördü. Bugün TCMB'nin Para Politikası Kurulu toplantısı gerçekleşecek. Piyasalar toplantı sonuçlarını bekleyecektir. Piyasada çoğunlukla faiz indirimine devam edilmesi bekleniyor. Ancak faiz indiriminin miktarına ve indirim yapılabilecek faiz oranına ilişkin ortak bir beklenti bulunmuyor. Son açıklanan öncül büyüme göstergelerinin büyümede yavaşlamaya işaret etmesi nedeniyle, enflasyonun da düştüğü bir ortamda TCMB'nin faiz indirimlerine devam etmesi olası görünüyor. Ancak kurdaki yükseliş nedeniyle ölçülü bir faiz indirimi gerçekleştirilebilir. Biz de TCMB'nin bu toplantıda politika faiz oranını sabit bırakarak, faiz koridorunun alt ve üst bandında indirim gitmesini bekliyoruz. Ayrıca Fed Başkanı Yellen, bugün Kongre'de bir konuşma yapacak. Konuşmada Yellen'in faiz artırımının zamanlamasına ilişkin bir ipucu verip vermeyeceği takip edilecek. Yellen'in konuşması yurtdışı için en önemli gündem maddesi olarak görünüyor. USD/TL kuru bu sabah da 2.47 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Dün 2.4850 direnç seviyesini test eden kurda yukarı yönlü hareketlerin bugün de devam etmesi durumunda 2.4750 ve 2.4850 dirençleri yine önemli olacaktır.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.4500	2.4260	2.3900
Direnç	2.4750	2.4850	2.5000

Dün güne 1.1384 seviyesinden satıcı başlayan EUR/USD paritesi 1.1295 seviyelerine kadar geri çekildikten sonra kayıplarını toparladı ve günü 1.1335 seviyesinden değer kaybıyla kapattı. Paritenin geri çekilmesinde ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Janet Yellen'in bugün Kongre'de yapacağı konuşma öncesinde dün doların küresel piyasalarda değer kazanmalarının ve Almanya IFO güven endeksinin beklentilerin altında kalmasının etkili olduğu görülürken, paritenin toparlanmasında ise dün açıklanan ABD verilerinin beklentilerin çok altında kalmasının etkili olduğu görüldü. Bugün güne 1.1335 seviyesinden hafif satıcı başlayan paritenin 1.1323-1.1342 seviyelerinde hareket ettiği görülüyor. Paritenin yönünün belirlenmesinde ABD ve Avrupa Merkez Bankası Başkanlarının bugün akşam saatlerine doğru yapacağı konuşmalar ile birlikte ABD ve Avrupa'da açıklanacak veriler takip edilecek. Yunanistan'ın kurtarma programının Yunanistan tarafından sunulacak reformların kabul olması durumunda 4 ay uzatıldığının açıklanmasının ardından EUR/USD paritesinde yükseliş yaşanmıştı. Yunanistan, Avrupa Maliye Bakanlarına 4 ay vade uzatımı karşılığında yapacağı reformları sundu. Ancak nihai bir çözüme henüz ulaşılammış olan Yunanistan kaynaklı yükselişlerin kalıcı yükselişler olmayacağını değerlendiriyoruz. Fed Başkanı'nın bugün ekonomi ve para politikasına dair yapacağı konuşmanın EUR/USD paritesinde görülebilecek hareketlerde asıl belirleyici olacağını düşünüyoruz. Faiz artırımının ötelenebileceği yönünde oluşabilecek güçlü bir algı EUR/USD paritesinin yükselmesinde etkili olabilir. Olası yükselişlerin yaşanması durumunda, 1.1400, 1.1430 ve 1.1475 direnç seviyeleri takip edilebilir, paritede görülebilecek olası düşüşlerde ise 1.1315, 1.1300 ve 1.1270 destek seviyeleri takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1315	1.1300	1.1270
Direnç	1.1400	1.1430	1.1475

## Faiz

Tahvil bono piyasasında işlem gören iki yıllık gösterge tahvil getirisi dün sabah %8.10 seviyesinden güne başladı ve gün içerisinde gördüğü satışların etkisi ile yükselerek %8.31 seviyesinden günü sonlandırdı. Bugün yurtiçi gündeminde TCMB tarafından gerçekleştirilecek olan PPK toplantısı yakından takip ediliyor olacak. Piyasada faiz indirimine ilişkin beklenti 25 ile 75 baz puan arasında değişiklik gösterirken, bizim beklentimiz ise son açıklanan öncül büyüme verilerinin yavaşlamaya işaret etmesi sebebiyle faiz koridorunun hem üst hem de alt bandında 50'şer baz puanlık indirimine gitmesi yönünde.

Piyasada TCMB'nin faiz indirimi zaten daha önce satın alınmış olmasından dolayı, bugün TCMB'den gelecek kararın beklentilerin dışında olmadığı sürece tahvil bono piyasasında çok fazla hareket görmeyebiliriz. Bununla birlikte, bugün Türkiye saati ile 17.00'de ABD Senatosu'nda Yellen'in yapacağı konuşmasında Fed'in faiz artırımı tarihini öteleyip ötelememe konusunda mesaj vermesi bekleniyor. Fed Başkanı Yellen'dan beklenen ötelenme sinyali gelmesi durumunda gelişmekte olan ülke piyasalarına bir miktar giriş görülebilir. Gösterge tahvil getirisinin hareketlerinde %7.25-%8.50 bandı önemli iken, küresel piyasaların risk alma iştahında herhangi bir gerileme olmadığı sürece gösterge faizin %7.80 seviyesinin altına inebileceğini düşünüyoruz.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	7.25	6.50	6.00
Direnç	8.50	9.00	9.50

## Hisse Senedi

Haftanın ilk işlem gününe ekside başlayan BİST 100 endeksinin açılıştaki kar realizasyonlarından sonra gün boyu alıcılı seyir izlediği görüldü. Günü %0.94 yükselişle 86,288 seviyesinden tamamlayan endeksin bugün yapılacak TCMB para politikası toplantısına yönelik beklentilerden destek bulunduğunu söyleyebiliriz. Bugün toplantıdan çıkacak kararlar ve toplantısı sonrasında yapılacak açıklamalar geçtiğimiz haftadan bu yana dar bir banda sıkışan endeksin yönünü belirlemede etkili olacaktır. Ayrıca bugün Fed Başkanı Yellen'in Kongre'de yapacağı konuşma endeksin seyri için diğer önemli bir gelişme olarak karşımıza çıkıyor. Tüm bunlarla birlikte Yunanistan'ın sunduğu reporm planının kreditorler tarafından kabul edilip edilmeyeceği küresel risk algısından dikkatle takip edilecek. Söz konusu gelişmelerin döviz piyasasına yansımaları da diğer bir merak konusu. Son iki haftadır temkinli seyir izlediğini gördüğümüz endekste volatilitenin bu hafta yükselmesini bekliyoruz. Endeksin TCMB'den gelebilecek bir indirim kararından alacağı destekle toparlanma girişiminde bulunması halinde, 87,000'nin ilk direnç seviyesi olarak izlenebilir. 87,000 direncinin kırılması 88,500-89,240 direnç bölgesini ön plana çıkaracaktır. Söz konusu toparlanma girişimlerini döviz piyasalarında TCMB faiz indiriminin yeterince fiyatlanmış olması ve çok fazla tepkinin verilmemesi durumu destekleyebilecektir. Yellen'in konuşmasından faiz artırımı sürecine ilişkin olumlu sinyaller alınması da endeksi yukarıya taşıyacaktır. Ancak piyasaların TCMB indirimini yeterli bulmaması, döviz piyasalarında sert tepkilerin verilmesi ve Yellen konuşmasının şahin tonda olası durumunda ise, endeks geçtiğimiz haftadaki aşağı yönlü seyrini sürdürebilecektir. Endeksin aşağı yönlü hareketlerinin hız kazanması halinde, kritik 85,000 desteği tutunması önemli olacakken geri çekilmelerin devamı 84,000-83,100 destek bölgesini gündeme getirecektir.

BİST-100	1	2	3
Destek	85,000	84,000	83,100
Direnç	87,000	88,500	89,240

## Emtia

Güvenli liman taleplerinin azalması ile geri çekilmelerine şahit olduğumuz altının 1,200 dolar/ons seviyesinin üzerini zorlama çabası devam ediyor. Dün 5 Ocak'tan bu yana gördüğü en düşük seviye olan 1,191 dolar/ons seviyesinden toparlanmayı başaran altın günü 1,200 dolar/ons'un hemen üzerinde kapattı. Açıklanan ABD verilerinin beklentileri karşılayamaması ABD 10 yıllık hazine tahvil faizlerinin tırmanmış olduğu %2.13 seviyelerinden tekrar %2.06 seviyelerine çekilmesine neden oldu. Bugün sabah saatlerinde 1,198 dolar/ons seviyelerinde bir miktar satıcılı seyreten altın için gözler diğer piyasalarda olduğu gibi, Fed Başkanı Janet Yellen'in bugün akşam saatlerinde ve yarın yapacağı konuşmaya çevrildi. Konuşmadan yapılacak çıkarımlar piyasadaki volatilitiyi artıracaktır. Öte yandan ABD'de ekonomik veri akışı bakımından da yoğun bir gün. Teknik olarak, altın için bugün 1,190 dolar/ons ve 1,181 dolar/ons seviyeleri destek olarak izlenebilir. Daha aşağıdaki işlemlerde ise 1,170 dolar/ons seviyesi önemli destek olacaktır. Yukarı denemelerde ise 1,209 dolar/ons ile 1,219 dolar/ons seviyeleri direnç olarak karşımıza çıkıyor.

Altın	1	2	3
Destek	1,190	1,181	1,170
Direnç	1,209	1,219	1,232

Arz yönlü endişelerin devam etmesine paralel olarak petrol fiyatlarındaki genel düşüş eğilimi de devam ediyor. OPEC ülkelerinden üretim anlamında 6. sırada yer alan Nijerya'dan gelen habere göre OPEC'in acil bir toplantı tertipliyor olması artan petrol arzına ilişkin görüşmeleri akıllara getirmesi nedeniyle fiyatlarda volatilitiyi artırabilir. Öte yandan yarın Amerikan Petrol Enstitüsü (API) tarafından açıklanacak olan haftalık stok verileri de fiyatların akıbeti açısından önemli. Dün günü yaklaşık %3 değer kaybı ile kapatan ham petrolün sabah saatleri itibarıyla da kayıplarına devam ettiği ve varil başına 49.07 dolardan fiyatlandığı görülüyor. Teknik olarak aşağı yönde hareketin devamı halinde varil başına 48.41 dolar ve aşağısında 47.38 dolar seviyelerinin fiyatlara destek olmasını bekliyoruz.

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	TCMB Toplantısı ve Faiz Kararı (Şubat)	--	--
ABD	Case Shiller Endeksi (Aralık, a-a)	%0.74	%0.60
	Hizmet PMI (Şubat, öncül)	54.2	--
	Tüketici Güven Endeksi (Şubat)	102.9	99.5
	Richmond Fed İmalat Endeksi (Şubat)	6	7
Euro Bölgesi	TÜFE (Ocak, y-y)	-%0.6	-%0.6
Almanya	GSYH (4. çeyrek, ç-ç)	%0.7	%0.7
Fransa	İş Dünyası Güven Endeksi (Şubat)	94	95
İtalya	Cari İşlemler Dengesi (Aralık)	3,482 Milyon Euro	--