

Günaydın,

Dün ABD’de açıklanan verilerden dayanıklı mal siparişleri Aralık ayındaki düşüş sonrası Ocak ayında %1.8 artarak toparlanma gösterdi. Öte yandan, bekleyen konut satışları Ocak ayında artış beklentilerinin aksine %2.8 gerileme gösterdi. Dün Dallas Fed Başkanı Robert Kaplan, Fed’in ne kadar erken faiz artırırsa o kadar iyi olacağını yineledi ve Fed’in faizleri kademeli bir şekilde artırması gerektiğini, bunu yaparken de sabırlı olması gerektiğini söyledi. ABD 10 yıllık tahvil getirileri ve dolar endeksi dün Başkan Trump’ın bugün açıklayacağı vergi paketi öncesinde yükseldi. ABD borsaları ise enerji hisseleri öncülüğünde günü yükselerek tamamladı. Bugün ABD piyasalarının önemli gündem maddesi Başkan Donald Trump’ın ABD Kongre’sinde mali politikalara ilişkin yapacağı konuşma olacak. Trump’ın konuşmasında yatırım harcamaları ve vergi politikaları hakkında ipuçları vermesi bekleniyor. ABD’de bugün 4. çeyrek büyümesi ikinci revizyonu da açıklanacak. İlk açıklamalarda %1.9 olan verinin %2.1’e güncellenmesi bekleniyor.

ABD’de geçtiğimiz hafta Fed’in son yayımlanan toplantı tutanaklarında faiz artırımının “oldukça yakın zamanda” yapılacağını belirtilmesine rağmen %30’lara gerileyen Mart ayı beklentisinin dün %50’ye çıktığını görüyoruz. Önümüzdeki günlerde açıklanacak veriler ve Fed yetkililerinden gelecek açıklamalarla birlikte Mart ayı ihtimali %65 seviyesine geçerse Mart ayında faiz artırımına kesin gözüyle bakılmaya başlanabilir. Mart ayı piyasalar için büyük önem arz edecek. 14-15 Mart tarihli Fed toplantısından önce 10 Mart tarihinde açıklanacak olan Şubat ayı tarımdışı istihdam ve ortalama saatlik ücretler verilerinin beklentilerden iyi açıklanması halinde Fed’in faiz artırımına yönelik beklentiler artabilecektir. Geçtiğimiz yıl Fed’in 4 faiz artırımı öngörmesi ancak yılsonunda ise sadece 1 defa faiz artırımını yapmış olması Fed’in 2017 öngörülerinde belirttiği 3 defadan daha az faiz artırımına gideceği algısının oluşmasında etkili oluyor. Ancak Fed’in bu yıl farklı bir tutum sergilemesi söz konusu olabilir. ABD’de genel olarak bakıldığında makroekonomik veriler toparlanmaya işaret ediyor. Özellikle de haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve işsizlik oranı gibi verilerin tarihi düşük seviyelerde olması önümüzdeki dönemde işgücü maliyetlerinin artacağı ve enflasyonun da yükseleceğinin bir göstergesi olabilir. Ayrıca ABD tahvillerinin son dönemlerde düşüş göstermesi ve VIX korku endeksinin tarihi düşük seviyelerde olması ancak ABD borsalarının rekor seviyelerde bulunması piyasaların faiz artırımını konusunda endişe taşımadığını gösteriyor. Bu bağlamda, geçtiğimiz yıl Çin ve gelişmekte olan ülkelerle ilgili riskler ve Brexit gibi gelişmeler nedeniyle faiz artırımlarında yavaş davranan Fed’in bu yıl ABD’deki ekonomik koşullara ve emtia fiyatlarındaki artış ile birlikte gelişmekte olan ülkelerle ilgili resesyon korkularının bir miktar azalması odaklanılması sonucu faiz artırımları konusunda geçtiğimiz yıla kıyasla hızlı davranması söz konusu olabilir. Bunun yanı sıra, Trump’ın bu gece açıklayacağı vergi paketiyle birlikte etkin maliye politikalarını uygulamaya koyması halinde Fed üzerinde daha hızlı faiz artırımını baskısı oluşturabilir. Sonuç olarak önümüzdeki dönemde faiz artırımlarının daha hızlı olacağını satın alınması halinde piyasalarda son dönemlerin en hızlı volatilité artışını gözlemleriz.

Avrupa tarafında seçimlere ilişkin gelişmeler bir miktar rahatlatıcı etki yarattı. Fransa’da yapılan anketlere göre aşırı sağın adayı Marine Le Pen ile liberal sol aday Macron ikinci tura geçiyor. Söz konusu anketlere göre Merkez sağ lider François Bayrou’nun desteğini alan Macron’un ikinci turda %58 oy ile galip geliyor. Bu haber radikal aday Le Pen’in cumhurbaşkanı olma ihtimalinde zayıflama yaratması ve AB’den çıkış endişelerinin bir miktar yatışması bağlamında olumlu algılandı. İngiltere Başbakanı May önceki konuşmalarında Mart ayı sonunda birlikten çıkmak için çalışmalarına başlanacağını ifade etmişti. Lordlar Kamarası Avrupa Birliği ile aylık sürecini başlatacak yasa tasarısını inceliyor. Öte yandan İskoçya’da Başbakan May’in Brexit konusundaki sert tutumunun verdiği rahatsızlıkla birlikte, Eylül 2014’te gerçekleşen referandumda Birleşik Krallıktan bağımsızlığı reddedilen İskoçya ise Avrupa Birliği’nden Birleşik Krallığın kararının tersine çıkmak istemiyor. Bu bağlamda yeniden Birleşik Krallıktan ayrılma referandumuna gitmek istediğini dile getiriyor. Her ne kadar güçlü bir olasılık görünmese de yeni bir bağımsızlık referandumunun gerçekleşme ihtimali piyasalarda volatilitéye neden olabilecek bir gündem olarak karşımıza çıkıyor. Asya tarafına baktığımızda sabah saatlerinde endekslerin genel olarak artı görünümde olduğunu, Japonya Nikkei endeksinin de günü yataya yakın alıcılı sonlandırdığını görüyoruz. Japonya’da bugün açılan Ocak ayı sanayi üretimi yıllık bazda beklentilerin altında bir artış gösterdi. Günün geri kalanında ABD’nin yoğun veri takviminin yanı sıra Avrupa tarafından Fransa’nın 4. çeyrek büyümesi ve Şubat ayı öncül enflasyon verisi takip edilecek.

Son haftalarda yeni ABD Başkanı Trump’ın politikalarının ekonomiyi destekleyeceği ve Fed’in faiz artırımlarının hızlı olmayacağı beklentileriyle küresel piyasalarda oluşan iyimser hava gelişmekte olan ülkelere giriş olmasını sağladı. Söz konusu gelişmeler altında USD/TL kurunda aşağı yönlü hareketler yaşanırken, BIST 100 endeksinde de yükseliş yaşandı. Yurtiçinde son haftalarda yaşanan iyimser havanın dün de devam ettiği görüldü. Dün dolar endeksinin küresel piyasalarda yatay hareket ettiği günde, USD/TL kuru günü hafif yükselişle 3.6082’den sonlandırdı. BIST 100 endeksi ise bankacılık hisseleri öncülüğündeki satışların etkisiyle günü %0.56 kayıpla sonlandırdı. Bugün yurtiçinde Ocak ayı dış ticaret verisi izlenecek. ABD tarafında ise Trump’ın konuşmasının yanı sıra ABD’de açıklanacak dördüncü çeyrek büyüme verisi takip edilecek. Trump’ın bugün Kongre’de yapacağı ve dikkatle takip edilecek konuşmasının ardından gelecek hafta açıklanacak ABD istihdam verileri ve 15 Mart’ta sona erecek Fed toplantısı nedeniyle piyasalar açısından oldukça önemli haftalara girildiğini söyleyebiliriz. Söz konusu gelişmelerle Fed’in faiz artırım beklentileri artarsa son haftalarda sakin seyrin görüldüğü yurtiçi piyasalarda hareketlilik artabilir.

Döviz

Haftanın ilk işlem gününde dolar endeksinin yatay hareket ettiği günde, USD/TL kuru günü hafif yükselişle 3.6082’den sonlandırdı. EUR/USD paritesinde dün yükseliş yaşanmasının etkisiyle EUR/TL kurunun 3.8205’ten yükselişle sonlandırdığı günü sepet kur (0.5*€+0.5*\$) ise 3.7144’ten yükselişle kapattı. Kur bu sabah 3.60 seviyelerinde hareket ediyor. Bugünden başlamak üzere önümüzdeki 15 günlük süreçte ABD tarafında yoğun bir gündem bulunuyor. Bugün ABD Başkanı Trump’ın yapacağı konuşma bekleniyor. Trump’ın bugün akşam saatlerinde yapacağı konuşma sonrası, haftaya başta tarımdışı istihdam verisi olmak üzere açıklanacak veriler ve 15 Mart’ta sona erecek Fed toplantısından çıkacak kararlar yazımızın giriş kısmında da bahsettiğimiz nedenlerle kurun hareketi açısından yakından takip edilecek. Fed’in Mart ayı toplantısında faiz artırımına gitme beklentilerinin %50 seviyesine yükselmiş olması da bu durumun en önemli göstergesi olarak karşımıza çıkıyor. USD/TL kurunun 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.6345 seviyesi kurun yukarı yönlü hareketlerinde takip edilecek ilk direnç seviyesi olarak karşımıza çıkıyor. Önceki raporlarımızda USD/TL kurunun hareketleri açısından sepet kurun takip edilmesi gerektiğini ve sepet kurda 3.75 seviyesinin önemli olduğunu belirtmiştik. Sepet kur beklentimizin aksine 3.75’in altını test etse de, sepet kurun 3.75’i yukarı yönlü kırıp kırmaması da kurda yukarı yönlü hareketin başladığının ilk göstergesi olarak takip edilebilir. USD/TL kurunun 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin üzerindeki kalıcı hareketlerinde 3.70 ve devamında 3.75 seviyesi takip edilebilir. Trump’ın bugünkü açıklamalarında Trump’ın söylemlerinde kullandığı kadar büyük bir teşvikin gelmemesi halinde kurda yaşanabilecek aşağı yönlü hareketlerde ise ana destek seviyelerimizden 3.55 seviyesi öne çıkıyor. Kurun 3.55 seviyesinin altındaki kalıcı hareketlerinde ise kurda 3.40 seviyesi bir diğer önemli destek seviyesi olarak görünüyor. Ancak daha önceki raporlarımızda da bahsettiğimiz gibi büyük resimdeki bu destek seviyelerinin kalıcı olarak kırılması global piyasalarda yeni olumlu bir hikaye olmadan zor görünüyor. Bugün yurtiçinde Ocak ayı dış ticaret verisi izlenecek. ABD tarafında ise Trump’ın konuşmasının yanı sıra dolar endeksinin hareketi ve ABD’de açıklanacak dördüncü çeyrek büyüme verisi takip edilecek.

Dün dolar endeksinin 100.7 seviyelerine kadar geri çekilmesine paralel olarak EUR/USD paritesinin de 1.0631 seviyesine kadar tırmandığını gördük. Ancak akşam saatlerinde yeniden aşağı yönde harekete başlayan parite günü 1.0587 seviyesinden tamamladı. Fransa’da 23 Nisan’da yapılacak cumhurbaşkanlığı ilk tur elemelerinde aşırı sağcı aday Marine Le Pen ile birlikte liberal sol aday Macron’un da ikinci tura atlayacağını söyleyen anketlere göre ikinci turda Macron %58 oy ile galip geliyor. Anketlerden çıkan bu sonuç Euro’ya destek verse de ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin ve global korku endeksi olarak adlandırılan VIX endeksinin tarihi dip seviyelerine gerilemesi ABD tarafında doları güçlü tutarak pariteyi aşağı yönde baskılıyor. Parite için bugün gece Trump’ın yapacağı konuşma dolar tarafından fiyatlamalarda etkili olacaktır. Öte yandan piyasalar gibi parite için de Mart ayının hareketli geçmesi muhtemel görünüyor. Özellikle raporumuzun giriş bölümünde değindiğimiz ABD tarafındaki gelişmeler paritenin üzerindeki baskının artmasına hatta paritenin şuan bulunduğu seviyelerden daha aşağı seviyelere çekilmesine neden olabilir. Bugün parite için 1.0527 desteği ve yukarıda ise 1.0667 direnci önemini korumaya devam ediyor.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.5500	3.5000	3.4000
Direnç	3.6400	3.7000	3.7500

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0527	1.0458	1.0300
Direnç	1.0667	1.0713	1.0874

Faiz

Cuma günü yurtiçi tahvil bono piyasasında yaşanan kar satışlarının ardından işlem hacimlerinin yükseldiği dün yine alım hâkimdi. Dün 10 yıllık gösterge tahvil getirisi bir önceki güne göre 1 baz puan düşerek %10.80'den, 2 yıllık gösterge tahvil getirisi ise 8 baz puan düşüşle %11.07'den kapandı. Son haftalarda yeni ABD Başkanı Trump'ın politikalarının ekonomiyi destekleyeceği ve Fed'in faiz artırımlarının hızlı olmayacağı beklentileriyle küresel piyasalarda oluşan iyimser hava gelişmekte olan ülkelere giriş olmasını ve yurtiçi tahvil bono getirilerinin de düşmesini sağladı. Ancak Mart ayıyla birlikte görünümde değişiklik yaşanabilir. Trump'ın bugün Kongre'de yapacağı ve dikkatle takip edilecek konuşmasının ardından gelecek hafta açıklanacak ABD istihdam verileri ve Mart ayının üçüncü haftasında yapılacak Fed toplantısı nedeniyle piyasalar açısından oldukça önemli haftalara girildiğini söyleyebiliriz. Söz konusu gelişmelerle Fed'in faiz artırım beklentileri artarsa son haftalarda sakin seyrin görüldüğü yurtiçi tahvil bono piyasasında satış yaşanabilir. Özellikle alımların daha belirgin olduğu 10 yıllık tahvillerde daha sert satışlar görebiliriz. Bu süreçte 2 yıllık gösterge tahvil getirisinin yukarı yönlü hareketlerinde %11.50 seviyesi önemli.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	11.00	10.80	10.50
Direnç	11.50	11.60	12.00

Hisse Senedi

BIST 100 endeksi dün bankacılık hisseleri öncülüğündeki satışların etkisiyle günü %0.56 kayıpla 87,765 seviyesinden sonlandırdı. İşlem hacminin bir miktar azaldığı günde gelişmekte olan ülke borsalarından çıkışlar da endeks üzerinde satış baskısı oluşturdu. Gelişmekte olan ülke borsalarından üst üste iki gündür çıkış yaşandığı dikkat çekiyor. Bugün yurtiçinde dış ticaret verileri açıklanacak. Ancak esas olarak yurtiçi hisse senedi piyasalarının gündeminde Trump'tan gelecek açıklamalara yönelik fiyatlamalar olacak. BIST 100 endeksi bugünkü seyrinde de temkinli hareket etmeye devam edebilecekken açıklamaların endekse yansımaları yarın sabahki açılışa göreceğiz. Açıklamaların özellikle gelişmekte olan ülke piyasalarından sermaye çıkışını hızlandırması halinde endekste geri çekilme ivmesi artabilir. Ancak açıklamaların gelişmekte olan ülke piyasalarına çok fazla olumsuz yansımaması durumunda endekste sert hareketler görülmeyebilir. Endekste geri çekilmelerin devamı halinde 86,600 desteği önemini korurken, olası yukarı yönlü hareketler içinse 89,700 direnci izlenebilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	86,600	85,500	84,400
Direnç	89,700	90,000	90,500

Emtia

Bugün ABD başkanı Trump'tan gelecek açıklamalar öncesinde altın fiyatları temkinli seyrini izliyor. Dün günü %0.35 düşüşle 1,252 dolar/ons seviyesinden tamamlayan altın fiyatları bu sabah da hafif aşağı yönlü hareket ediyor. Kritik gördüğümüz 1,255 dolar/ons direncinin tekrar altına çekilen altın fiyatlarının bu hafta Trump, Fed yetkililerinden gelecek açıklamaların ve ABD istihdam verilerinin ardından kararsızlığını aşmasını bekliyoruz. Açıklamalar sonrasında dolar endeksinde ve ABD 10 yıllık tahvil getirisinde yukarı yönlü sert hareketler görülmesi halinde, altın fiyatları kazanımlarının bir kısmını geri vererek 1,170 dolar/ons desteğine doğru gevşeyebilir. Öte yandan, açıklamalar sonrasında risk iştahının artmaması ve piyasalardaki güvenli liman ihtiyacının sürmesi durumunda, altın kazanımlarını genişletebilir ve 1,285-1,305 dolar/ons bandına doğru tırmanabilir. Trump açıklamalarının yansımalarıyla yarın altın fiyatlarında hareketliliğin artmasını bekliyoruz.

Altın	1	2	3
Destek	1,170	1,120	1,045
Direnç	1,255	1,285	1,305

Dün petrol fiyatları günü yatay tamamladı. ABD ham petrolü gün içerisinde 54.61 dolar/varil seviyesine kadar yükselse de günü 54.05 dolar/varil seviyesinde, açılışına yakın kapattı. ABD'de stokların rekor seviyeye çıkmasının OPEC'in üretim kısıtlısını dengelemesi petrol fiyatlarının daha fazla yükselmesine engel oluyor. Bu sabah 54 dolar/varil civarlarında seyreden petrol fiyatları için 55 dolar/varil ilk direnç seviyesi olarak önem arz ediyor.

Petrol	1	2	3
Destek	53.80	50.00	47.80
Direnç	55.00	56.80	58.00

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önemi	Önceki	Beklenti
Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (Ocak)	Orta	-5.6 Milyar Dolar	-4.3 Milyar Dolar (açıktı)
	Konut Fiyat Endeksi (Aralık)	Düşük	224.05	--
ABD	GSYH (4.çeyrek, ç-ç)	Yüksek	%1.9	%2.1
	Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları Endeksi (4.çeyrek, ç-ç)	Orta	%1.3	%1.3
	S&P CaseShiller Konut Fiyat Endeksi (Aralık, y-y)	Orta	%5.27	%5.30
	Chicago PMI Endeksi (Şubat)	Düşük	50.3	53
	Tüketici Güven Endeksi (Şubat)	Yüksek	111.8	110
	Richmond FED İmalat Endeksi (Şubat)	Düşük	12	10
Fransa	TÜFE (Şubat, y-y, öncül)	Orta	%1.6	%1.7
	ÜFE (Ocak, y-y)	Orta	%1.7	--
	GSYH (4.çeyrek, y-y, öncül)	Orta	%1.1	%1.1
İtalya	TÜFE (Şubat, y-y, öncül)	Orta	%1.0	%1.3
İngiltere	Tüketici Güveni (Şubat)	Orta	-5	-6
Japonya	Sanayi Üretim Endeksi (Ocak, y-y, öncül)	Orta	%3.2	%4.3
	Perakende Satışlar (Ocak, a-a)	Düşük	-%1.6	%0.3