

Borsalar	Kapanış	Değ.(%)	Vadeli İşlemler	Kapanış	Değ.(%)	Para Piy.	Kapanış	Değ.(%)
İMKB 100	82,766	0.38	VOB Endeks	101.950	0.22	Dolar/TL	1.8218	0.01
Dow Jones	14,448	-0.44	VOB Dolar	1.830	0.30	Faiz	6.31	1.45
S&P 500	1,552	-0.33	VOB 30 Açık Pozisyon	225,417		Euro/Dolar	1.2875	0.18
Bovespa	54,873	-0.67	Dolar Açık Pozisyon	170,447		Dollar Index	82.80	-0.03
DAX	7,871	-0.51	Fut. Dow Jon.	14,403	0.12	Brent Petrol	108.20	0.07
Nikkei	12,487	-0.47	Fut. S&P 500	1,550	0.16	Altın (Ons)	1,602.62	-0.13
Şangay	2,294	-1.40	Fut. DAX	7,898	0.11	Döviz Sepeti	2.0838	-0.08

Önemli Gelişmeler

Dün sabah Financial Times'a yaptığı açıklamada, Güney Kıbrıs'ta kurtarma yardımına sigortasız mevduatların katkı vermeye zorlanması büyük borç yükü altındaki başka Avro Bölgesi ülkelerinde banka yeniden yapılandırılmaların düşünülmesi için örnek olabileceğini ifade eden Dijsselbloem, akşam saatlerinde yaptığı açıklama ile ifadelerinin yansıtıldığını ve böyle bir ifade kullanmak istemediğini söyledi.

Güney Kıbrıs Merkez Bankası yaptığı değerlendirme sonrasında ülkedeki tüm bankaların perşembe gününe kadar kapalı kalması kararına vardı. Ülkenin iki büyük bankası, Cyprub Poplar Bank ve Bank of Cyprus dışındaki bankaların bugün yeniden faaliyete geçmeleri bekleniyordu. Güney Kıbrıs'ta bankalar 16 Mart tarihinden bu yana kapalı.

ABD'nin önde gelen bankacılık analistlerinden Dick Bove, Güney Kıbrıs'ın kurtarılmasının ABD bankaları için pozitif olduğunu, çünkü Avrupalı yetkililerin gelecekteki kurtarmalarda yine mevduat sahiplerini hedefleyebilecekleri korkusu oluştuğunu ve bunun paranın Avrupa'dan Amerika'ya akmasına yol açabileceğini söyledi.

İtalya'da merkez solun lideri Pier Luigi Bersani, İtalya'nın içinde bulunduğu politik çıkmazın, ülkenin kredi notuna yansiyabilecek zorlu bir açmaz oluşturduğunu söyledi. Milano Borsası'nda dün dolaşan spekülasyonlarda, Moodys'in İtalya'nın kredi notunu düşürmeye karar verdiğini ifade ediliyordu. Moody's ise bu söylentilere ilişkin yorum yapmadı.

Japonya Merkez Bankası Başkanı, 5 yıldan daha uzun vadeli devlet tahvillerinin alımına başlamanın Merkez Bankası'nın gevşeme adımları arasında bir seçenek olarak değerlendirilebileceğini söyledi.

İMKB Stratejisi

81.800-83.000 aralığında fiyatların daralmasına paralel olarak işlem hacmi 2 milyar TL'nin altına geriledi. Hacmin düşmesi ve momentumdaki zayıflamaya bağlı olarak fiyatlarda yaşanan sıkışma devam edecek. 83.000 kırılırsa; 84.000'e doğru biraz daha hacim artabilir ama katılım değişmez. İMKB'de yön tayini için sıkışmanın kısa vadede devamını bekliyoruz.

Para Piyasaları

TCMB'nin bugünkü faiz kararının en büyük etkisinin para piyasalarına olmasını bekliyoruz. Finansal istikrar anlamında faiz koridorunun kullanılıyor olması nedeniyle koridoru daraltmanın tek kriterinin reel efektif kur endeksi olacağını düşünmüyoruz. Koridorun daraltılması ve munzamlarda daha yüksek artışlar ile cari açığa müdahale edilebilir. Koridorun çift taraflı son kez daraltılması TL'de bir değer kaybına neden olur ama kredi kanalıyla artan cari açık artış hızı durur. Döviz sepetinde 2,10 görülebilir. Karar ne olursa olsun faizlerde çıkış devam eder, 1-9 Nisan öncesinde yerli bankalar pozisyon almak istemez.

Açıklanacak Ekonomik Veriler

Saat	Ülke	Dönem	Açıklanacak Veri	Beklenti	Önceki
26 Mart	14:00	Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası(TCMB), faiz kararını açıklayacak.			
Salı	14:30	ABD	Şubat Dayanıklı Mal Siparişleri	3.5%	-5.2%
	16:00	ABD	Mart CB Tüketici Güven Endeksi	68.0	69.6
	16:00	ABD	Şubat Yeni Konut Satışları	424.000	437.000
	16:00	ABD	Mart Richmond FED İmalat Endeksi	6.0	6.0

Piyasa Stratejisi

AB, IMF ve Güney Kıbrıs arasında anlaşmaya varılması ile yeni haftaya pozitif bir başlangıç yapan yurtdışı piyasalar, Eurogroup Başkanı'nın, Güney Kıbrıs'taki mevduatlarda kesinti uygulayan modelin Avrupa bankacılık sektörü için de model olarak uygulanabileceği yönündeki açıklamaları ile sarsıldı. Güney Kıbrıs'ta anlaşmaya varılması ile 1,3050 seviyesine kadar yükselen EUR/USD paritesi, bu açıklamaların ardından 1,2830 seviyesine kadar geriledi. Piyasalardaki bu sarsıntı sonrası yapılan açıklamaların yanlış anlaşıldığı yönünde kullanılan ifadeler şimdilik satış baskısının durulmasını sağlasa da, mevduat sahiplerinin endişeleri devam edebilir. Bu endişelerin Avrupa'daki sorunlu ülke tahvil faizlerine yansımaları takip edilecek.

Şubat ayında munzamlar artırılmış, koridor daraltılmış ve rok sabit tutulmuştu. İMKB, TCMB'nin Şubat ayında PPK'sından bu yana %6 yükseldi. Faizler %5.66 seviyesinden, %6.31'e yükseldi. Ocak ayında TCMB'nin aynı araçlara müdahalesine piyasanın tepkisi tam tersi olmuştu. Mart ayında Londra'da ekonomistler ile ilgili toplantısında TCMB piyasada fazla likidite tutmayacağını belirtmiş ve API ile fazla likidite çekerek bunu uygulamaya başlamıştı. Cari açık vurguları, TCMB'nin enflasyon beklentilerinde yaşanan artış ve tüketici kredilerinde devam eden artışlar ek sıkılaştırma gelebileceğini gösteriyor. Fakat TCMB bunu hangi sertlikle yapacak? Ocak ve Şubat ayında aynı politikalara piyasaların farklı tepki vermesinin nedeni, yumuşak sıkılaştırmalardı. Yani bugün de koridorlar 25 baz düşürülüp, 25 baz puan da munzamlar artırılırsa; piyasanın tepkisi olmayacaktır. Fakat munzamlar 50 baz puan artılırsa; piyasa o zaman tepki verecektir. Yani TCMB bugün süpriz bir yumuşak olmayan sıkılaştırma yaparsa piyasa olumsuz tepki verir. Piyasanın %80-90 ortak beklentilerine, piyasa tepki vermez.

VOB Stratejisi

VOB dün ortalamalarının üzerinde boşluk bırakarak açıldı. Yatay direnç seviyesi olan 102.800'den gelen satışlar ile yine ortalamaların altına gerilese de kapanış ortalamalarda oldu. Ortalamalar dünkü yükseliş ile birlikte yataya geçti ve yardımcı göstergelerde tepki hareketi güçlendi. Bunun anlamı zayıflayan 101.000 seviyelerinde desteklerin daha da güçlendiği. 101.000-102.800 arasında sıkışma devam edecek.