

Günaydın,

ABD'de dün açıklanan haftalık işsizlik maaşı başvuruları 26 Mart ile biten haftada 276 bin kişi artış ile beklentilerin üzerinde geldi. Ancak verinin 300 bin kişi seviyesinin altında gelmesi istihdam piyasasının güçlü konumunu teyit etti. Dün açıklanan bir diğer veri olan Chicago PMI endeksi ise beklentilerin üzerinde açıklandı ve sektörde genişlemeye işaret etti. New York Fed Başkanı William Dudley dün yaptığı konuşmada küresel büyüme konusundaki endişeler nedeniyle Fed'in faiz artırımları konusunda temkinli olması gerektiğini ve Fed Başkanı Janet Yellen ile aynı görüşte olduğunu belirtti. Dün dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirileri yükseldi. ABD borsaları ise günü yatay tamamladı. Bugün ABD'de açıklanacak olan Mart ayı tarımdışı istihdam ve işsizlik oranı verileri piyasalar için önem arz ediyor. Tarımdışı istihdamın 205 bin kişi artış göstermesi ve işsizlik oranının %4.9 olarak açıklanması bekleniyor. Ayrıca bugün açıklanacak ortalama saatlik ücretler verisi de piyasalar için önemli olacak. Önümüzdeki dönemde ABD piyasalarında yaşanabilecek en büyük sorun istihdam verilerinin iyi açıklanarak doları güçlendirmesinden Fed'in faiz artırımını geciktirerek ekonomiyi riske sokması gibi görünüyor. ABD'de dolar endeksinin düşmesiyle enflasyonun yükselmesi durumunda konut fiyatlarının ve borsa endekslerinin 2008 krizindeki seviyelere yükseldiği de göz önünde bulundurulursa olası bir resesyon durumunda Fed negatif faiz riski ile karşı karşıya kalabilir.

Dün Avrupa tarafında gözler Euro Bölgesi'nde açıklanacak Mart ayı öncül TÜFE verisinin üst üste iki aydır negatif bölgede açıklanması, Avrupa Merkez Bankası'nın deflasyon riskini azaltmak ve büyümeyi artırmak amacıyla uygulamaya koyduğu önlemlerin katkısına ilişkin soru işaretlerini artırdı. Veriler olumsuz bir görünüm çizse de EUR/USD paritesinin verilere çok fazla tepki vermediği görüldü. Söz konusu durumda, hafta başından bu yana belirgin bir şekilde geri çekilen dolar endeksinin düşüşünü sürdürmesinin etkili olduğunu düşünüyoruz. Asya tarafında ise, S&P'nin Çin'in kredi notu görünümüne ilişkin yaptığı değerlendirme takip edildi. S&P Çin ekonomisindeki toparlanmanın beklenenden yavaş ilerlemesini gerekçe göstererek ülkenin kredi notu görünümünün durağandan negatife indirirken kredi notunu AA- olarak teyit etti. Asya tarafında Çin'de imalat sektörüne ilişkin açıklanan verilerin uzun süreden sonra ilk defa genişlemeye işaret etmesi ülke ekonomisine ilişkin pozitif bir gelişme oldu. Asya borsalarının bugün karışık seyr izlediği görülürken, Japonya Nikkei endeksi Japonya'da açıklanan verilerin imalat sektörü görünümünün kötüleştiği sinyalini vermesiyle bugün %3.6 düşüşle sonlandırdı.

Yurtiçi piyasalarda dün 2015 yılı dördüncü çeyrek büyüme verisi ve Şubat ayı dış ticaret verileri takip edildi. Türkiye ekonomisi 2015 yılında beklentilerin üzerinde %4 büyüdü. %4 geçmiş yıllara göre düşük bir büyüme oranı gibi görünse de Türkiye'nin G20 ülkeleri arasında en hızlı büyüyen dördüncü ekonomi olması dikkat çekici bir gelişme oldu. Dünyada küresel krizden bu yana uygulanan gevşek para politikalarının etkinliğinin azaldığının ve maliye politikalarının daha etkili olabileceğinin tartışıldığı bir ortamda, Türkiye'de kamu harcamalarının artırılarak büyümeye destek sağlandığını görüyoruz. Gelişmiş ülke merkez bankalarının negatif faiz uygulamasının ve Fed'in faiz artırımına ilişkin iyimser beklentilerin etkisiyle son dönemde finansal koşulların iyileştiği görülüyor. Söz konusu ortamda, TCMB'nin faiz indirimine gitmesi, 2016 yılının ilk yarısında büyümeye olumlu yansıtılabilir. Dış ticaret açığı 2016 yılı Şubat ayında 3.2 milyar dolar seviyesinde gerçekleşirken yıllık dış ticaret açığı ise 61.4 milyar dolara geriledi. Şubat ayında dış ticaret açığında yaşanan gerilemede yıllık bazda 2015 yılı Ekim ayından bu yana ilk defa artış kaydeden ihracatın yanı sıra baz etkisiyle petrol fiyatlarında yaşanan düşüş kaynaklı enerji maliyetlerindeki gerilemenin devam etmesi sebebiyle ithalatın yıllık bazdaki azalış seyrini koruması belirleyici oldu. Haftanın ilk işlem günü itibarıyla Fed'e ilişkin fiyatlamaların ve gelişmekte olan ülke para birimlerinin dolar karşısında değer kazanmalarının etkisiyle geri çekilmeye başlayan USD/TL kuru, dün yurtdışında ekonomiyi ilişkin olumlu görünüm çizen verilerle düşüşünü sürdürdü. BİST 100 endeksi ise dün günü alıcılı kapattı.

### Döviz

Dün dolar endeksinin üst üste dördüncü günde değer kaybetmesi, gelişmekte olan ülke para birimlerinin dolar karşısında değer kazanmasında etkili oldu. Yurtdışında açıklanan verilerin ekonomiyeye dair olumlu bir görünüm çizmesinin de desteğiyle dün USD/TL kuru aşağı yönlü hareketlerini sürdürdü ve güne 2.8357'den başladıktan sonra, gün içinde en yüksek 2.8406 ve en düşük 2.8142'yi gördükten sonra günü 2.8173'ten kapattı. Böylece kur dün 3 Kasım'dan beri en düşük seviyesine gerilemiş oldu. EUR/TL kuru 3.2090'dan ve sepet kur (0.5\*€+0.5\*\$)'da 3.0121'den düşüşle kapandı. EUR/USD paritesinde yukarı yönlü hareketlerin görülmesi USD/TL'de aşağı yönlü hareketlerin yaşanmasında etkili oluyor. Bu bağlamda USD/TL'nin aşağı yönlü hareketlerine devam edip etmemesi açısından sepet kur (0.5\*€+0.5\*\$) bazında 3.00 seviyesi dikkatle takip edilecek. Kur bu sabah 2.82 seviyelerinde hareket ediyor. Bugün ABD'de açıklanacak Mart ayı tarımdışı istihdam verileri kurun hareketleri açısından önemli görünüyor. Kur son dönemlerdeki aşağı yönlü denemelerini sürdürebilir ancak daha önceki aşağı yönlü denemelerinde 50 haftalık basit hareketli ortalama değerinin altında kalıcı kapanış yapmadığından, ABD'de faiz artırımları masada olduğu sürece kurdaki aşağı yönlü hareketler geçici bir fırsat olarak değerlendirilebilir. Bugün kurun aşağı yönlü hareketlerinde 2.81 seviyesi ilk destek olarak takip edilebilir. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde ise 2.84 ara direncinin ardından, 50 haftalık basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.8540 seviyesi takip edilebilir.

| USD/TL | 1      | 2      | 3      |
|--------|--------|--------|--------|
| Destek | 2.8100 | 2.8000 | 2.7500 |
| Direnç | 2.8500 | 2.9000 | 2.9500 |

EUR/USD paritesi bu hafta başından beri olduğu gibi dün de yukarı yönlü hareket etti. Parite güne 1.1338 seviyesinden başladı ve gün içerisinde 1.1412 seviyesini test etti ve buradan geri dönerek günü 1.1380 seviyesinden kapattı. Dün ABD'de açıklanan haftalık işsizlik maaşı başvuruları beklentilerin üzerinde açıklandı ancak verinin 300 bin kişi seviyesinin altında olması istihdam piyasasındaki toparlanmanın sürdüğüne işaret etti. Chicago PMI verisi ise beklentilerin üzerinde geldi. Avrupa'da ise Euro Bölgesi Mart ayı öncül enflasyon verisi negatif açıklandı. Bugün parite için ABD'de açıklanacak olan Mart ayı tarımdışı istihdam verisi ve işsizlik oranının yanı sıra ortalama saatlik ücretleri verileri de önemli olacak. Verilerin beklentilerde iyi açıklanması halinde paritede düşüşler görülebilir. Dün 1.1375 direncini kırdığımız gözlemlediğimiz paritenin yukarı yönlü hareket etmesi durumunda 1.15 seviyelerini denese de burada kalıcı olmayacağını düşünüyoruz. Bu sabah paritenin 1.1383 seviyesinde olan paritenin yukarı yönlü hareketlerinde ilk direnç 1.14, ilk destek 1.1280 olarak takip edilebilir.

| EUR/USD | 1      | 2      | 3      |
|---------|--------|--------|--------|
| Destek  | 1.1280 | 1.1170 | 1.1100 |
| Direnç  | 1.1400 | 1.1500 | 1.1700 |

## Faiz

Küresel piyasalarda Fed'in faiz artırımlarını ertelediği beklentileriyle oluşan iyimserliğin yanı sıra dün Türkiye 4.çeyrek büyüme oranının beklentilerden yüksek açıklanması sonucu kurda geri çekilme devam etti. Buna karşın 2 yıllık gösterge tahvilde ise hareket sınırlı oldu ve 2 yıllık gösterge faiz bir önceki güne benzer şekilde gün içinde %9.95'e kadar geriledikten sonra günü %9.99'dan sonlandırdı. 10 yıllık tahvil getirisi ise dün açılışına göre 5 baz puan gerileyerek %9.95'ten kapanıdı. Bugün ABD'de istihdam verileri açıklanacak. Piyasa verileri beklemeyi tercih edebilir. Bu nedenle gösterge faizde bugün de güne benzer şekilde dar bantta hareket yaşanabilir. Gösterge faizin aşağı yönlü hareketlerinde %9.95 desteğinin ardından %9.80 seviyesi önemli. Gösterge faizin hareketi açısından önemli bir veri olan yurtiçi enflasyon verisi ise Pazartesi günü açıklanacak. Verinin beklentilerin çok altında kalması durumunda gösterge faiz %9.80 seviyesinin altına test edebilir. Ancak daha önce de belirttiğimiz gibi gösterge faiz %9.80'nin altına test etse bile bu seviyelerde kalıcı olmasının zor olduğunu düşünüyoruz.

## Hisse Senedi

Fed başkanı Yellen'in açıklamalarından destek bulan küresel piyasalardaki iyimser havanın dün de devam etmesiyle gelişmekte olan ülkelere kısmi de olsa girişler yaşandı. Gelişmekte olan ülke borsa performanslarını gösteren MSCI endeksinin Ekim 2015'ten bu yana gördüğü en yüksek aylık kapanışını yapmasından da anlaşılacağı gibi Mart ayı, gelişmekte olan ülkelere girişlerin arttığı bir ay oldu. Nitekim Mart ayında BIST 100 endeksi de Nisan 2015'ten bu yana gördüğü en yüksek seviyeden aylık kapanış yaptı. Gelişmekte olan ülke borsalarının karışık bir seyir izlediği günde BIST 100 ise günlük bazda %0.42 değer kazancı ile 83,268 seviyesinden günü sonlandırdı. Dünkü işlemlerde 83,500 direncini kıramamış görünen endeks için bugün ABD'de açıklanacak olan istihdam verileri oldukça önem arz ediyor. Açıklanacak olan Mart ayı tarımdışı istihdam verisinin bir önceki ayda çizmiş olduğu olumlu görünümünü koruması yönünde beklentiler mevcut. Ancak tarımdışı istihdamdaki artıştan ziyade ortalama saatlik kazançlarda aylık ve yıllık bazda nasıl bir değişim olduğu daha önemli olacak. Açıklanacak olan istihdam verileri Fed'in Haziran ayı toplantısına ilişkin faiz artırım beklentisini hangi yönde etkileyeceği açısından yakından takip edilecek. Bu bağlamda ortalama saatlik kazançlarda beklenmedik bir değişiklik olmadığı sürece piyasalarda var olan iyimserlik devam ederse endekte 83,500 direncinin kırıldığını ve 85,000 seviyelerine doğru bir ilerleme olduğunu görebiliriz. Öte yandan, endekte olası kar realizasyonlarının yaşanması durumunda ise 80,000 seviyesi ilk destek seviye olarak takip edilmeli.

## Emtia

Piyasalarda Fed'den gelen güvercin tondaki sinyallerin iyimserliği hissedilmeye devam ederken dolar endeksinin zayıf görünümünü sürdürmesi altın fiyatlarına yönelik talebin canlılığını korumasında etkili oluyor. Dün 1,223-1,240 dolar/ons bandında seyir izleyen altın fiyatları günü %0.6'lık artışla 1,232 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Azalan risk iştahının etkisiyle küresel hisse senedi piyasalarından sermaye çıkışlarının yaşandığı günde, güvenli liman olarak görülen yatırım araçlarına girişler oldu. Bu bağlamda, altının yanı sıra ABD tahvillerine olan talebin de yüksek seyrettiği görülüyor. Bugün ABD'de açıklanacak istihdam verileri arasında tarımdışı istihdam verisinin yanı sıra ortalama saatlik ücretler verisi öne çıkıyor. Ortalama saatlik ücretler verisindeki toparlanmanın sürmesi, istihdam piyasasında toparlanmanın sürdüğüne ve enflasyonun artabileceğine ilişkin beklentileri artırabileceğinden dolar endeksinde yukarı yönlü hareketlenmeler görülebilir ve altın fiyatlarında satış baskısı artabilir. Ancak verilerin hem istihdam piyasasına hem de Fed'e ilişkin piyasa beklentilerinde belirgin değişikliğe sebep olmaması ve dolar endeksindeki zayıf görünümün sürmesi halinde ise, altın fiyatları 1,200-1,250 dolar/ons bandında tutunmaya devam edebilir. Altın fiyatlarında kısa vadede 1,250 dolar/ons direncinin aşılmadığı sürece yukarı yönlü denemelerin kalıcı bir yükseliş seyrine dönüşmesini beklemiyoruz.

Petrol fiyatlarında dün sınırlı bir yükseliş yaşandı. ABD ham petrol fiyatları günlük bazda %0.06 değer kazanarak 38.34 dolar/varil seviyesinden kapandı. ABD'de petrol üretiminin Ocak ayında düştüğünün açıklanması bu sınırlı değer kazancında etkili oldu. Devam eden arz fazlası endişeleri ise petrol fiyatlarını aşağı yönlü baskılamaya devam ediyor. Bu sabah fiyatlar yatay seyreliyor. ABD ham petrol fiyatları bu sabah 38 dolar/varil seviyelerinde hareket ediyor. Petrol fiyatları 6 haftalık yükselişin ardından bu haftayı düşüşle tamamlayacak. Gelecek hafta ise gerilediği seviyelerden sınırlı alımla karşılaşabilir. Fiyatlarda düşüşün gün içinde devam etmesi durumunda 37 dolar/varil ilk destek olacaktır. Fiyatların yönünü yukarı çevirmesi durumunda ise 38.50 dolar/varil seviyesi ilk direnç olarak takip edilmeli.

## Açıklanacak Veriler

| Ülke         | Açıklanacak Veriler                          | Önceki       | Beklenti         |
|--------------|--|--------------|------------------|
| Türkiye      | İmalat PMI (Mart)                            | 50.3         | 49.2 (açıklandı) |
| ABD          | Tarımdışı İstihdam (Mart)                    | 242 Bin Kişi | 210 Bin Kişi     |
|              | İşsizlik Oranı (Mart)                        | %4.9         | %4.9             |
|              | İmalat PMI (Mart)                            | 51.4         | 51.5             |
|              | ISM İmalat (Mart)                            | 49.5         | 50.6             |
|              | Michigan Üniv. Tüketici Güven Endeksi (Mart) | 90.0         | 90.5             |
| Euro Bölgesi | İmalat PMI (Mart)                            | 51.4         | 51.4             |
|              | İşsizlik Oranı (Şubat)                       | %10.3        | %10.3            |
| Almanya      | İmalat PMI (Mart)                            | 50.4         | 50.4             |
| Fransa       | İmalat PMI (Mart)                            | 49.6         | 49.6             |
| İtalya       | İmalat PMI (Mart)                            | 52.2         | 52.5             |
|              | İşsizlik Oranı (Şubat, öncül)                | %11.5        | %11.5            |

| Gösterge Tahvil | 1     | 2     | 3     |
|-----------------|-------|-------|-------|
| Destek          | 9.95  | 9.80  | 9.60  |
| Direnç          | 10.18 | 10.50 | 10.80 |

| BİST-100 | 1      | 2      | 3      |
|----------|--------|--------|--------|
| Destek   | 80,000 | 75,000 | 74,400 |
| Direnç   | 83,500 | 85,000 | 88,650 |

| Altın  | 1     | 2     | 3     |
|--------|-------|-------|-------|
| Destek | 1,200 | 1,165 | 1,150 |
| Direnç | 1,250 | 1,285 | 1,305 |

| Petrol | 1     | 2     | 3     |
|--------|-------|-------|-------|
| Destek | 37.00 | 36.30 | 35.00 |
| Direnç | 38.50 | 40.00 | 42.00 |