

Günaydın,

Hafta ortasında IMF'de konuşma yapan ABD Merkez Bankası Başkanı Janet Yellen, hisse senedi piyasasında değerlenmenin çok yüksek olduğu konusunda uyarıda bulunmuş ve Fed'in bu durumu finansal istikrar bağlamında yakından izlediğini açıklamıştı. Dün Yellen'in yaptığı açıklamaların yoğun olarak fiyatlandığı günde açıklanan verilerin arasında öne çıkan haftalık işsizlik maaşı başvurularının beklentilerden iyi geldiği görülüyor. Bununla birlikte bu yıl Federal Açık Piyasa Komitesi'nde oy hakkı bulunan Chicago Fed Başkanı Charles Evans'ın bugün gelecek veriler öncesinde faiz artırımının verilere bağlı olarak önümüzdeki toplantılarda yapılabileceğini açıklaması dikkat çekici oldu. Söz konusu gelişmelerin ardından son dönemde değer kaybeden dolar endeksinin dün yataya yakın bir seyir izlediği görülürken ABD 10 yıllık tahvil faiz oranı %2.30 seviyesine kadar yükseldi.

Bir süredir piyasalar tarafından merakla beklenen tarımdışı istihdam verisi bugün açıklanıyor. Geçtiğimiz ay beklentilerin oldukça altında gelen ve Fed'in para politikası kararlarında dikkate aldığı tarımdışı istihdam verisinin açıklanmasının faiz artırım zamanına ilişkin belirsizliklerin azalmasında kritik olacağını düşünüyoruz. Nisan ayı tarımdışı istihdam verisinin önceki ay olduğu gibi 150 bin kişiden az artış kaydetmesi, verideki güçsüzlüğün kış koşullarından kaynaklanmadığı ve verideki toparlanmanın zayıf olduğu yorumuna neden olabilecektir. Verinin 250 bin kişiden fazla artış kaydetmesi ise, istihdam sektöründeki zayıflığın geçici olduğu yönündeki beklentileri destekleyebilecektir.

Küresel piyasalarda bu hafta ABD gelişmeleri yakından izlenirken dün Avrupa ekonomisinin lokomotifini Almanya'da fabrika siparişleri beklentilerin altında %0.9 artış kaydetti. Fransa'da açıklanan sanayi üretimi ise beklentilerin hafif üzerinde %1.3 artış gösterdi. Bu sabah Asya borsaları Çin'de sürpriz bir şekilde düşen ihracat verisinin de olumsuz etkisi ile karışık seyir izliyor. Ekonominin 2015 yılının ilk çeyreğinde sürpriz bir şekilde %7 büyüme göstererek yavaşlamaya işaret etmesinin ardından Çin hükümetinin yeni önlemler alınmasını değerlendirdiğine ilişkin haberlerin çıkması da borsalardaki dalgalı seyrin bir diğer nedeni olarak karşımıza çıkıyor. Japonya Nikkei endeksi ise, bugün günü %0.68 primli tamamladı.

ABD'de faiz artırımının konuşulduğu bir ortamda faizler yükselirken doların küresel piyasalarda değer kazanması beklenirken son günlerde ABD 10 yıllık faiz getirisi yükselirken doların değer kaybettiği görülüyor. Bu durum, doların değerlenmesinin ABD ekonomisindeki toparlanmayı baskıladığı yönündeki düşüncelerin artmasından ve Yunanistan borç krizine yönelik endişelerin azalmasından kaynaklanıyor olabilir. Ayrıca Euro'nun düşeceğine dair çok fazla kısa pozisyon alan yatırımcıların pozisyonlarını Yunanistan'a ilişkin çıkan olumlu haberlerin ve doların aşırı değer değerlendiği tartışmaların etkisi ile uzuna çevirmesi de doların değer kaybında rol oynuyor. Bu gelişmeler çerçevesinde, dün USD/TL kuru 2.6780 seviyesine kadar geri çekildiği, kurdaki düşüşten destek bulan BİST 100 endeksinin ise, günü hafif alıcılı kapattığı görülüyor.

### Döviz

Dün ABD haftalık işsizlik maaşı başvurularının beklentilerden iyi gelmesinin ardından dolarda sınırlı da olsa yükseliş yaşanmasına karşın, gelişmekte olan ülkelere ilişkin iyimserlikle USD/TL kurunda gerileme yaşandı. Dün gün içinde en düşük 2.6750 seviyesini gören USD/TL kuru günü 2.6842 seviyesinden kapattı. EUR/TL kuru ise dün 3.0893'e kadar yükseldikten sonra EUR/USD paritesindeki düşüşün desteğiyle gerileyerek 3.0264 seviyesinden kapandı. Sepet kur (0.5\*€+0.5\*\$) ise dün gün içinde yeni tarihi yüksek seviyesi olan 2.9006 seviyesini test ettikten sonra 2.8562'den günü sonlandırdı. USD/TL bu sabah da 2.68 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Kurda son günlerde bir geri çekilme yaşanıyor. Ancak ABD'de faiz artırım zamanlamasına ilişkin belirsizliğin sürmesi ve açıklanan verilerin karışık bir görünüm çizmesi, ayrıca Haziran ayı öncesi yurtiçi dinamikler nedeniyle kurda son bir iki günde yaşanan geri çekilmenin bir trend dönüşü olmadığını düşünüyoruz. Bugün açıklanacak tarımdışı istihdam verisi kurun hareketinde belirleyici olacak. Mart ayındaki sert düşüşten sonra istihdam verisinin bu ay da zayıf gelmesi durumunda dolarda değer kaybı yaşanabilir. Bu durumda USD/TL kuru için 2.65 destek seviyesi takip edilmeli. USD/TL kuru 2.65 seviyesini kıramadığı sürece 2.70 psikolojik direncinin ardından 2.79 asıl hedef seviye olmaya devam edecektir. İstihdam verisinin ardından ise kredi derecelendirme kuruluşu S&P'nin Türkiye'ye ilişkin değerlendirmeleri takip edilecektir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.6500	2.6300	2.6000
Direnç	2.7000	2.7900	2.8700

Dün ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvurularının beklentilerden iyi gelmesinin yanısıra Chicago Fed Başkanının faiz artırımının verilere bağlı olacağını söylemesinin ardından dolar endeksinin küresel piyasalarda bir miktar değer kazandığı görüldü. EUR/USD paritesi ise 1.1367 seviyesinden başladığı günü 100 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1249 seviyesinin üzerinde 1.1267 seviyesinden satıcılı tamamladı. Bu sabah güne 1.1267 seviyesinden başlangıç yapan paritenin 1.12 seviyesinin üzerinde tutunmaya çalıştığı görülüyor. Bugün ABD'de açıklanacak tarımdışı istihdam verisi önemli olacak. Verinin bir önceki aydaki gibi 150 bin kişi ve altında artış kaydetmesi durumunda Dolar Euro karşısında kısa vadede değer kaybetmeye devam edebilir ancak uzun vadede, dolar endeksinin küresel piyasalarda toparlanacağını düşünmemiz sebebiyle paritede görülebilecek değerlenmenin kalıcı olmayacağını düşünüyoruz. Bugün açıklanacak tarımdışı istihdam verisinin 250 bin kişi üzerinde artış kaydetmesi halinde ise Dolar Euro karşısında güçlenmeye devam edecektir. Bununla birlikte Yunanistan'ın kreditorleriyle yapacağı görüşmeden olumlu haberler çıkması pariteyi yukarı yönlü destekleyebilecektir. Paritenin bugün 100 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1239 seviyesinin üzerinde tutunup tutunmayacağı öncelikli olarak takip edilecektir. Paritede 1.1532 seviyesinin önemli bir direnç olduğunu düşünüyoruz. Bu direnç seviyesinin kırılması halinde paritede 1.1674-1.1770 seviyesine doğru hareket görülebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1180	1.1060	1.0909
Direnç	1.1239	1.1300	1.1450

## Faiz

Küresel büyüme performansındaki durgunluğa ilişkin endişelerin petrol fiyatlarındaki artışın desteği ile bir miktar hafiflemiş olması ve bu ortamın etkisiyle küresel tahvil getirilerinde yükseliş yaşanması TL cinsi getiriler üzerinde de baskı yaratıyor. Özellikle ABD 10 yıllık tahvil getirisinin %2.16 direnç seviyesinin üzerindeki hareketine devam ediyor oluşu, aralarında pozitif korelasyon olması sebebiyle gösterge faizin yukarı yönlü hareketinde belirleyici unsurlardan oluyor. Tahvil bono piyasasında işlem gören 16 Kasım 2016 itfali gösterge tahvil getirisi %10.31 seviyesinden başladığı günü 10 baz puanlık düşüşle %10.21'den sonlandırdı. Kısa vadeli tahvildeki işlem hacmine göre uzun vadeli tahvildeki işlem hacminin çok daha sınırlı olması ile 10 yıllık gösterge tahvil getirisi ise %9.42 seviyesinden günü kapattı. Dün sınırlı da olsa girişlerin yaşanmasında gerileyen dolar endeksinin de desteği ile USD/TL kurunun yeniden 2.68'lere çekilmesi ve ABD 10 yıllık tahvil getirisindeki günlük düşüş de etkili oldu. ABD'de bugün açıklanacak olan istihdam verileri piyasa aktörleri tarafından yakından bekleniyor. Açıklanacak olan istihdam verisinin yanı sıra ortalama saatlik ücretlerde artış yaşanıp yaşanmaması da oldukça önem arz ediyor. Söz konusu verilerin beklentileri karşılması durumundan tahvil bono piyasasından çıkışlar hızlanabileceken, verilerin ABD işgücü istihdam piyasasındaki toparlanmaya ilişkin şüphe barındırması ise gelişmekte olan ülke piyasalarına girişleri kısa vadeli de olsa destekleyebilir. İki yıllık gösterge tahvil getirisinin hareketlerinde %9.50-%10.50 bandı takip edilmeli.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.50	9.00	8.50
Direnç	10.50	10.80	11.00

## Hisse Senedi

Son dönemde döviz ve tahvil piyasalarındaki artan volatilitenin ve petrol fiyatlarındaki artışın yanı sıra yurtiçinde Haziran ayına yaklaşımının etkisi ile kararsız bir seyir izlediğini gördüğümüz endekste dün temkinli tavır korundu. Günü %0.16'lık artışla 82,570 seviyesinden kapatan endeksin 85,000-81,000 bandındaki hareketini sürdürdüğünü görüyoruz. geçtiğimiz 10 gün boyunca gelen satışların sonucunda 50, 100 ve 200 günlük gibi önemli hareketli ortalama seviyelerinin altına gevşeyen endekste bugün açıklanacak kritik tarımdışı istihdam verisi öncesinde görülebilecek kar realizasyonlarında 82,000 sonrasında ise, 80,000-77,140 destek bölgesi izlenebilir. Dün endekste görülen toparlanma girişimlerinin bugün de sürdürülmesi halinde, önemli bir düzeltme seviyesi olan 83.570 direncinin kırılması kritik görünüyor. Endekste bu seviyenin aşılması ile 100 günlük hareketli ortalama seviyesi olan 84,450 ile 85,000'nin oluşturduğu direnç bandı hedeflenebilir. Bugün gelecek tarımdışı istihdam verisinin geçici bir güçsüzlüğe işaret etmesi endekste satış baskısını arttırabileceken verinin istihdamdaki toparlanmanın zayıf bir seyrinde gerçekleştiği sinyalini vermesi BİST 100 endeksinde alımları hızlandırabilecektir.

BİST-100	1	2	3
Destek	82,000	80,000	77,140
Direnç	83,570	84,450	85,000

## Emtia

Hafta başından beri beklenen gün geldi. Tüm piyasalarda olduğu gibi altın da bugün ABD tarımdışı istihdam ve işsizlik verileri öncesi beklemede. Dün açıklanan ABD haftalık işsizlik maaşı başvurularının beklentilerin altında kalması dolar endeksinde güçlenmelere neden olurken altının da aşağı yönde hareketine destek verdi. Her ne kadar veri akışına göre dolar endeksi ile ters korelasyonda işlemler gerçekleşirse bile altının, dolardaki genel anlamdaki değer kayıplarına yeterli tepkiyi vermediğini görüyoruz. Bunun sebebine gelince altının son dönemde güçlü seyreden ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin etkisinde kaldığını düşünüyoruz. Dün kapanışta altının %0,7 değer kaybederek günü 1,184 dolar/ons seviyesinden tamamladığını gördük. Geçtiğimiz haftayı artıda kapatan altın, bu haftayı artıda kapatmaya hazırlanıyor. Ancak unutulmamalıdır ki öğleden sonra açıklanacak veri altının volatilitelerini arttıracak. Verinin 200 binin altında kalması altında hızlı yükselişleri tetikleyebilir. Ancak verinin 224 bin kişi artış olan beklentisinin üzerinde gerçekleşmesi ise altında hızlı değer kayıplarına neden olarak artıda kapatmaya hazırlandığı haftanın son işlem saatlerinde kaderini değiştirebilir. Sabah saatlerinde 1,183 dolar/ons seviyesinde gezindiğini gördüğümüz değerli metal için 1,184 dolar/ons seviyesi önemli bir nokta olmakla beraber olası alımlarda ons başına 1,192 dolar ve 1,198 dolar seviyeleri direnç noktası olarak, satışlarda ise 1,177 dolar ile 1,170 dolar seviyeleri destek noktası olarak karşımıza çıkıyor.

Altın	1	2	3
Destek	1,178	1,170	1,165
Direnç	1,191	1,198	1,205

Stoklarda gerilemeler yaşanması ile sert yükselişine tanık olduğumuz hatta 200 günlük hareketli ortalamasına doğru hareketine devam edecek mi sorularına akıllara getiren ham petrolde kar realizasyonlarını görmeye başladık. Dün 61.3 dolar/varil seviyelerinden 58.9 dolar/varile gerileyen ham petrol günü de %3 değer kaybı ile tamamladı. Geçtiğimiz haftayı artıda tamamlayan ham petrol bu haftayı artıda tamamlayamayacak gibi görünüyor. Ancak bugün açıklanacak tarımdışı istihdam verisi dolar endeksi kaynaklı olarak ham petrol fiyatlarında da volatiliteye neden olacak. Petrolün yukarı yönde hareketinde 60.6 dolar/varil seviyesi aşağı yönde hareketinde ise 56.8 dolar/varil seviyesi önemli görünüyor.

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Sanayi Üretimi (Mart, y-y)	%0.97	%0.75
ABD	Tarımdışı İstihdam (Nisan)	126 Bin Kişi	220 Bin Kişi
	İşsizlik Oranı (Nisan)	%5.5	%5.4
Almanya	Cari İşlemler Dengesi (Mart)	16.6 Milyar Euro	20.0 Milyar Euro
	Dış Ticaret Dengesi (Mart)	19.5 Milyar Euro	20.0 Milyar Euro
	Sanayi Üretimi (Mart, Mev. Arınd., a-a)	%0.2	%0.4
İtalya	Sanayi Üretimi (Mart, a-a)	%0.6	%0.3
İngiltere	Dış Ticaret Dengesi (Mart)	-2,859 £	-2,300 £