

Günaydın,

ABD'de dün takip edilen New York Fed imalat endeksi artış beklentilerinin aksine düşüş gösterdi. Dün konuşan Fed yetkililerinden Richmond Fed Başkanı Jeff Lacker, Haziran'da faiz artırımı ihtimali oldukça güçlü olduğunu ve ekonominin güçlenmesiyle birlikte Fed'in geride kalıyor olabileceğini belirtti. Dün dolar endeksi hafif düşerken, ABD 10 yıllık tahvil getirileri yükseldi. ABD borsaları ise petroldeki yükselişe bağlı olarak enerji hisselerinin öncülüğünde yükseldi. Bugün ABD'de konut verileri, TÜFE ve sanayi üretimi açıklanacak. Özellikle TÜFE verisi son dönemde istihdam piyasasında görülen iyileşmeyi ve ortalama saatlik ücretlerdeki yükselişi yansıtmaması bakımından önemli olacak. Ayrıca, geçtiğimiz hafta ABD'de perakende satış yapan mağaza zincirlerinin ilk çeyrekte 2008 krizinden bu yana görülen en düşük satış rakamlarını açıklamış olması perakende satışlar verisinin de beklendiği kadar iyi gelmeyeceği endişelerine neden olmuş ve ABD borsalarında satışlar yaşanmıştı. Ancak ABD'de tüketici alışkanlıklarının değişmesi ve online satışların artmış olması nedeniyle perakende satışlar verisi düşüş beklentilerinin aksine son 13 ayın en yüksek seviyesinde açıklanmıştı. Verinin beklentilerin üzerinde gelmesi ABD'nin büyüme performansının bundan sonraki dönemde 1. çeyrekteki rakamlara göre daha iyi olabileceğinin sinyalini vermişti. İç tüketimde görülen artışın yansır geçseneki düşük petrol fiyatlarının enflasyon üzerinde yarattığı olumlu katkının bu yıl azalmış olması da bugün açıklanacak olan TÜFE'nin bir miktar yüksek gelmesini sağlayabilir.

Avrupa tarafında veri takviminin zayıf olduğu günde, borsalar karışık bir görünüm çizdi. Fransa ve Almanya'da bankaların tatil nedeniyle kapalı olduğu günde EUR/USD paritesi sakin seyr izledi. Avrupa piyasalarında sakinliğin hakim olduğu günde Asya tarafından gelen haberler ve petrol gelişmeleri ön plandaydı. Çin'de geçtiğimiz hafta sonu açıklanan perakende satışlar, sanayi üretimi ve sabit sermaye yatırımları verilerinin ekonomik aktivitede yavaşlığın sürdüğü sinyalini vermesi, küresel resesyon endişelerini artırmış ancak dün Japonya'da satış vergisinin erteleneceğine yönelik çıkan haberler Asya piyasalarında Çin'den kaynaklanan olumsuz havayı bir miktar dağıtmıştı. Çin ekonomisindeki yavaşlamayı ağırlaştırıcı bir diğer önemli faktör olan sermaye çıkışlarına ilişkin dün yeni bir açıklama geldi. Çin ekonomisi döviz regülatörü kurumunun ülke ekonomisinin yakın vadede makul bir aralıkta seyredeceğini bunun da esas olarak sınır ötesi sermaye akışının dengelenmesine yardımcı olacağını belirtmesi piyasalarda olumlu algılandı. Asya borsaları bu sabah karışık seyr izlerken Japonya Nikkei endeksi de günü %1.13 artıda tamamladı. Nijerya'daki arz aksaklıklarının üretimin azalacağı beklentilerini kuvvetlendirmesi sonucu petrol altı ayın zirvesine çıkarak emtialarda yükselişlere öncülük etti.

Yurtiçinde ise, dün işsizlik oranı ve bütçe verileri takip edildi. Arındırılmamış bazda %10.9 olarak gerçekleşen işsizlik oranının mevsimsellikten arındırılmış bazda 2014 yılının Mayıs ayından bu yana ilk kez tek haneye gerilemesi dikkat çekici oldu. Dün iç dinamiklerin etkisi altında yön bulan piyasalar hareketli bir gün geçirdi. USD/TL kuru Şubat ayından sonra görülen en yüksek seviyeye tımandıktan sonra günü 2.9750 seviyesinden tamamladı. Son günlerde TL ve gelişmekte olan ülke para birimleri üzerinde görülen baskının, Fed'in faiz artırımına ilişkin bir endişeden çok yılın ilk aylarında gelişmekte olan ülkelere yaşanan sermaye girişlerinin yerini kar realizasyonuna bırakması ile ilgili olduğunu düşünüyoruz. Bu düşünümüzü ABD tahvil getirilerinin hala düşük seviyelerde bulunması da destekliyor. Piyasalarda yakın zamanda bir faiz artırımına gidilebileceği beklentisi hala düşük olduğundan dolayı bu kar realizasyonları iç dinamiklerde sürpriz bir gelişme olmadığı sürece Mayıs ayı ile sınırlı kalabilir. Bununla birlikte tarihsel olarak Mayıs aylarında gelişmekte olan ülke piyasalarında kar realizasyon baskısının arttığı gözden kaçırılmamalı. BIST 100 endeksi ise gelen kar realizasyonlarıyla değer kaybetti. Bugün yurtiçi piyasaların seyrinde ABD'de açıklanacak Nisan ayı enflasyon verilerine yönelik fiyatlamaların etkili olmasını bekliyoruz. Ancak esas olarak yarın gelecek olan 26-27 Nisan tarihli Fed toplantı tutanaklarından gelecek sinyallerin önem arz ettiğini düşünüyoruz.

Döviz

Haftanın ilk işlem gününde küresel satış baskısının yanı sıra yurtiçi gündemin etkisiyle yön bulan USD/TL 2.9732'den başladığı günü, gün içinde 2.9877'ye kadar yükseldikten sonra 2.9750'den tamamladı. Böylece kur dün 29 Şubat'tan beri en yüksek seviyesini gördü ve 2.9750 seviyesindeki direnci test etse de bu direnç seviyesini günlük kapanışta kıramadı. EUR/TL kuru dün gününü 3.3688'den ve sepet kur (0.5*€+0.5*\$) ise 3.1730'dan yükselişe kapattı. Kur bu sabah 2.96 seviyelerinde hareket ediyor. Teknik göstergeler dün 2.9750 seviyesinde günlük kapanış yapan kurda yukarı yönlü hareketlerin devam edebileceği sinyalini veriyor. Kur, 2.9750'nin üzerindeki kararlı kapanışlarında hem psikolojik hem de teknik olarak önem arz eden 3.00 seviyesini deneyebilir. Kurda 3.00'ün üzerinde kalınması durumunda ise 3.05 - 3.06 seviyeleri takip edilebilir ancak bu seviyelerin görülmesinin ardından tekrar bir aşağı dönüş olabilir. Önümüzdeki dönemde kurun hareketleri açısından ABD'nin faiz artırımına ilişkin atacağı adımların yanı sıra yurtiçi gelişmeler yakından izlenmeye devam edilecek.

| USD/TL | 1 | 2 | 3 |
|--------|--------|--------|--------|
| Destek | 2.9500 | 2.9300 | 2.9150 |
| Direnç | 2.9750 | 3.0000 | 3.0600 |

Dün EUR/USD paritesi günü yükselişle tamamladı. Güne 1.1307 seviyesinden başlayan ve gün içerisinde 1.1342 seviyelerine kadar yükselen parite burada tutunamadı ve günü 1.1321 seviyesinden tamamladı. Dün Avrupa'da ve ABD'de önemli bir veri açıklaması bulunmuyordu. Bugün ise ABD'de açıklanacak olan konut verileri, TÜFE ve sanayi üretimi paritenin hareketlerini etkileyebilir. Son dönemde parite Euro Bölgesi'nde iyi gelen büyüme verilerinin desteği ile birlikte yükselmışti. Ancak Euro Bölgesi'nin büyümesi için bundan sonraki dönemdeki beklentilerin daha karamsar olması ve ABD'de bu yıl içerisinde faiz artırımı yapılacağı beklentilerinin azalmış olması paritenin aşağı yönlü hareket etmesine neden olabilir. Teknik olarak baktığımızda, paritenin geçen yılın başından bu yana 1.18-1.05, son dönemlerde ise 1.12-1.15 seviyelerinde hareket ettiğini görüyoruz. Bu bağlamda, bu sabah 1.1315 seviyelerinde hareket eden parite için ilk direnç seviyesi olarak 21 günlük üssel ortalaması olan 1.1370 seviyesi daha sonra da 1.15 seviyesi olacaktır. Paritenin aşağı yönlü hareketlerinde ise 50 günlük hareketli ortalaması olan 1.13 seviyesi takip edilebilir. 1.13 seviyesinin altındaki kapanışlarda ise 200 günlük hareketli ortalaması olan 1.11 seviyelerine doğru gerileme görülebilir.

| EUR/USD | 1 | 2 | 3 |
|---------|--------|--------|--------|
| Destek | 1.1300 | 1.1270 | 1.1220 |
| Direnç | 1.1370 | 1.1450 | 1.1500 |

Faiz

Yurtiçi tahvil bono piyasasında kısa vadeli faizde yatay seyir görülmesine karşın uzun vadeli tahvillerde sert satışlar görüyoruz. Dün gelen satışların etkisiyle 10 yıllık tahvil getirisi açılışına göre 23 baz puan yükselerek %10.20'den kapandı. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi gün içinde dar bir bantta hareket ettikten sonra günü %9.76'dan sonlandırdı. Küresel piyasalardaki satış baskısı ve Türkiye'ye ilişkin risk priminin yükselmiş olması, yurtiçi tahvil bono piyasasında satış baskısını artırıyor ve özellikle uzun vadeli tahvillerde sert satışlar yaşanıyor. Kısa vadeli tahvilde ise enflasyonun düşmesi ve TCMB'nin faiz indirimlerine devam edeceği beklentileriyle gelinen seviyelerin korunamadığını görüyoruz. Bu durumda TCMB'nin faiz indirimlerine devam edeceği beklentilerinin piyasada artık satın alınmıyor oluşu etkili oluyor. Bu açıdan TCMB'nin 24 Mayıs'taki toplantısı bekleniyor. Bir süre öncesine kadar TCMB'nin bu toplantıda faiz indirimlerine devam edeceği beklentileri yüksek oranda satın alınmış olsa da artık piyasada volatilitenin arttığı ve gelişmekte olan ülkelerden çıkışların yaşandığı bir ortamda TCMB'nin faiz indirimlerine beklendiği gibi devam edip etmeyeceği merak ediliyor. Kurda çok sert hareketler yaşanmadığı sürece 2 yıllık gösterge tahvil %9.50-%9.80 bandındaki hareketini sürdürebilir.

| Gösterge Tahvil | 1 | 2 | 3 |
|-----------------|------|-------|-------|
| Destek | 9.50 | 9.36 | 9.00 |
| Direnç | 9.80 | 10.00 | 10.18 |

Hisse Senedi

BIST 100 endeksinde haftanın ilk işlem gününde de satışlar devam etti. USD/TL'nin 2.98'i aştığı günde endeks ise gelen satışların etkisiyle gün içerisinde %1.04 değer kaybı yaşayarak 76,946 seviyesinden günü kapattı. Böylece endeks gün içerisinde hem 77,600 olan ilk destek seviyesini aşağı yönlü kırmış oldu hem de Mart başından bu yana ilk kez 200 günlük hareketli ortalama değeri olan 76,938 seviyesine yakınsadı. Bankacılık hisse endeksi ise %2.1 düşüşle endeksin değer kaybında belirleyici oldu. Endeksin bu durumu yaşamasında iç dinamiklere ilişkin yurtiçi belirsizlik etkili olurken, gelişmekte olan ülke piyasalarından çıkışlar da belirleyici oldu. Endeksin bu sabah küresel hisse senedi piyasalarındaki olumlu havanın etkisiyle güne artıda başladığını görüyoruz. Endeksin yükselişini sürdürmesi halinde, 77,600 seviyesi ilk önemli direnç olarak takip edilebilir. Bu seviyenin kararlı olarak kırılması durumunda ise, 78,200 direncine kadar devam eden bir tırmanış yaşanabilir. Ancak endeksin 78,200 direncini aşamayıp kar realizasyon baskısı altında kalmasıyla aşağı yönlü hareketler tekrar hız kazanabilir. Endeksin aşağı yönlü seyir izlemeye başlaması ise kritik gördüğümüz 75,000 desteğini önemli hale getirebilecektir.

| BİST-100 | 1 | 2 | 3 |
|----------|--------|--------|--------|
| Destek | 75,000 | 73,560 | 70,000 |
| Direnç | 77,600 | 78,200 | 80,000 |

Emtia

Çarşamba günü ABD tarafından gelecek 26-27 Nisan tarihli Fed toplantı tutanakları öncesinde altın fiyatlarında temkinli seyir sürüyor. Altın fiyatları dün gün içinde dolar endeksindeki geri çekilmenin etkisiyle 1,288 dolar/ons seviyesine kadar tırmanışa da gelen kar realizasyonlarıyla günü yataya yakın bir şekilde 1,274 dolar seviyesinden tamamladı. ABD'de son dönemde açıklanan verilerin olumlu görünüm çizmesine rağmen ABD tahvil faizlerinin hala düşük seviyelerde seyir izlemesi ve Euro Bölgesi ve Asya kaynaklı gelişmelerin son günlerde küresel risk algısını artırması güvenli liman olarak görülen altına gelen talebi destekliyor. Bu sabah yukarı yönlü hareket ettiği görülen altın fiyatlarının bugünkü seyrinde ABD'de açıklanacak ve Fed'in para politikası açısından kritik olan Nisan ayı enflasyon verisinin etkili olmasını bekliyoruz. Enflasyon verisinin olumlu bir görünüm sergilemesi Fed'in faiz artırım sürecinin sürdüğüne ilişkin beklentileri artırabileceğinden altın üzerinde satış baskısı artabilir. Böyle bir durumda, altın fiyatlarının 1,250 dolar/ons desteğine doğru gevşemesi gündeme gelebilir. Ancak enflasyon verisinin beklentilerin altında kalması ve dolar endeksinde geri çekilme yaşanması halinde, altında yukarı yönlü hareketler görülebilir. Altın fiyatlarının gelen veriden destek alarak yükselişini sürdürmesinin 1,285 dolar/ons direncini daha da önemli hale getireceğini düşünüyoruz. Bu direncin kalıcı olarak kırılması ise altın fiyatlarını 1,305 dolar/ons seviyesine kadar taşıyabilir.

| Altın | 1 | 2 | 3 |
|--------|-------|-------|-------|
| Destek | 1,250 | 1,200 | 1,165 |
| Direnç | 1,285 | 1,305 | 1,325 |

ABD'de yarın açıklanacak haftalık ham petrol stokları verisinin geçen haftanın ardından bu hafta da düşüş göstereceği beklentilerinin olması arz fazlası endişelerini baskılayarak petrol fiyatlarının yükselmesini sağlıyor. Ayrıca piyasada yılsonu fiyat beklentilerinin yükselmiş olması da petrol fiyatlarını destekleyen bir başka unsur. Dün ABD ham petrol fiyatları %3.33 değer kazanarak 47.89 dolar/varil'den kapandı. Bu sabah ise ABD ham petrol fiyatları son altı ayın en yüksek seviyesi olan 48 dolar/varil seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Dün 46.50 dolar/varil direncini kıran ABD ham petrol fiyatlarının yukarı yönlü hareketlerinde ilk etapta 48 dolar/varil direncinin üzerinde kalınıp kalınmaması önemli olacak. Bu seviyenin üzerinde kalınması halinde ise yeni hedef seviye 50 dolar/varil seviyesi olacak.

| Petrol | 1 | 2 | 3 |
|--------|-------|-------|-------|
| Destek | 45.00 | 40.00 | 38.50 |
| Direnç | 48.00 | 50.00 | 52.00 |

Açıklanacak Veriler

| Ülke | Açıklanacak Veriler | Önceki | Beklenti |
|--------------|--|-------------------|----------|
| ABD | Yeni Başlayan Konut İnşaatları (Nisan) | -%8.8 | %2.9 |
| | İnşaat izinleri (Nisan, a-a) | -%8.6 | %4.8 |
| | TÜFE (Nisan, y-y) | %0.9 | %1.1 |
| | Sanayi Üretimi (Nisan, a-a) | -%0.6 | %0.3 |
| | Kapasite Kullanım Oranı (Nisan) | %74.8 | %75.0 |
| Euro Bölgesi | Dış Ticaret Dengesi (Mart) | 19.0 Milyar Dolar | -- |
| İtalya | Dış Ticaret Dengesi (Mart) | 3856 Milyon Euro | -- |
| İngiltere | TÜFE (Nisan, y-y) | %0.5 | %0.5 |
| Japonya | Sanayi Üretimi (Mart, a-a) | %3.6 | -- |
| | Kapasite Kullanım Oranı (Mart, a-a) | -%5.4 | -- |