

Günaydın,

ABD'de dün veri bakımından sakin bir gün yaşanırken, Fed yetkililerinden gelen açıklamalar takip edildi. New York Fed Başkanı William Dudley, ABD ekonomisinin genel olarak iyi durumda olduğunu ancak büyüme konusunda zorluklar ve belirsizlikler nedeniyle faiz artırımlarının kademeli ve temkinli olacağını açıkladı. Boston Fed Başkanı Eric Rosegreen ise ABD ekonomisinin sağlam olduğunu ve %2 olan enflasyon hedefine yaklaştığını bu nedenle Fed'in piyasanın düşündüğünden daha hızlı faiz artırımına gideceğini söyledi. Dün dolar endeksi düşerken, ABD 10 yıllık tahvil getirileri yükseldi. ABD borsaları ise dün petrol fiyatlarının kayıplarını geri alması ve beklentilerin üzerinde açıklanan şirket karlarıyla birlikte yükseldi. Bugün ABD'de konut sektörüne ilişkin veriler takip edilecek.

Avrupa tarafında veri takvimi açısından sakin olan günde, Perşembe günü yapılacak olan Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısına ilişkin fiyatlamalar ön plandaydı. Euro Bölgesi'nde son dönemde açıklanan verilerin ekonomide istenilen toparlanmanın hala yeterince gerçekleşmediğine işaret etmesi nedeniyle 21 Nisan'da yapılacak ECB Nisan ayı toplantısından gelecek sinyallerin daha da önemli hale geldiğini düşünüyoruz. ECB son toplantısı olan Mart ayı toplantısında beklentilere paralel olarak faiz oranlarında indirimde giderken, tahvil alım miktarında da artırım kararı almıştı. Toplantı sonrasında açıklama yapan ECB Başkanı Mario Draghi önceki toplantılardan farklı olarak faizlerin daha fazla düşürülmeyebileceğine açıklamış ve piyasalarda rüzgarı tersine çevirmişti. Söz konusu açıklamanın ardından EUR/USD paritesinde yükseliş görülmüş ve toplantıda alınan önlemlerin olumlu etkisi sınırlı kalmıştı. Toplantı sonrasında gelen verilerin zayıf bir görünüm çizmesi de alınan önlemlerin istenilen etkiyi yaratmadığına işaret etti. Bu gelişmelerin ardından Nisan toplantısında yeni bir önlem alınmasından öte toplantıdan sonra Draghi'den gelecek sinyallerin ECB'nin önümüzdeki dönem yol haritası için önemli olacağını düşünüyoruz. Hafta sonu Doha'da düzenlenen toplantıda petrol üretiminin dondurulması için OPEC ve OPEC dışı üreticiler arasında yürütülen görüşmelerin başarısızlıkla sonuçlanması, arz endişelerinin artmasına yol açarak petrol fiyatları üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturdu ve petrol fiyatları haftanın ilk işlem gününde 37 \$/varil civarına kadar geriledikten sonra bir miktar toparlandı. Asya borsaları bu sabah alıcılı seyrederken Japonya Nikkei endeksi ise bugün %3.6 artışla sonlandırdı.

Yurtiçinde veri takvimi açısından dün sakin bir gün yaşandı. Petrol fiyatlarındaki sert düşüşün ve küresel risk iştahında yaşanan azalmanın etkisiyle güne ekside başlayan BİST 100 endeksi TCMB'ye yönelik fiyatlamaların ardından bankacılık hisseleri öncülüğünde değer kazandı ve günü yükselişle sonlandırdı. USD/TL kuru ise sabah saatlerinde yukarı yönlü hareket ettikten sonra günü düşüşle tamamladı. Yurtiçi piyasalarda gözler yarın yapılacak olan TCMB Nisan ayı Para Politikası Kurulu toplantısına çevrilmiş durumda. Bugün TCMB'nin faiz indirimine ilişkin beklentilerin piyasaların seyrinde etkili olmaya devam etmesini bekliyoruz. Piyasada TCMB'nin Çarşamba günü yapacağı Nisan ayı Para Politikası Kurulu toplantısında 50 baz puanlık bir indirimde gitmesi fiyatlanıyor. Enflasyondaki düşüşünde desteğiyle TCMB'nin faiz koridorunun üst bandında ne kadar indirimde gideceği önemli olacak. TCMB'den piyasalarca fiyatlanan üzerinde bir indirim gelmesi durumunda, yurtiçi piyasalarda hareketlilik artabilir. Son dönemde ABD'de açıklanan verilere dolar endeksinin ve ABD tahvil faizlerinin çok fazla tepki vermediği görülüyor. Bu durum, piyasaların verileri önceden fiyatlandığına ve gelişmekte olan ülkelere yönelik para girişlerinin sonuna yaklaşıldığına işaret ediyor olabilir. Bu bağlamda, yurtiçinde kurda ve faizde geri çekilme yaşanıyor olsa da, önümüzdeki dönemde Fed'den gelecek sinyaller önemli olacak. 26-27 Nisan'da yapılacak Fed toplantısından gelecek sinyallerin piyasaları bozacak sinyaller olup olmaması, gelişmekte olan ülkelere olan girişlerin devam edip etmemesi açısından dikkatle takip edilecek. Fed toplantıda faiz artırımlarına ilişkin bir sinyal verir ve küresel risk alma iştahında düşüş yaşanırsa piyasalarda dönüş yaşanabilir.

Döviz

Dün petrol fiyatlarındaki sert düşüşün küresel risk iştahını azaltmasıyla USD/TL kurunda sabah saatlerinde yukarı yönlü hareketler görülse de, dolar endeksinde yaşanan geri çekilme ve petrol fiyatlarının bir miktar toparlanmasıyla USD/TL kurunun yönünü tekrar aşağı çevirdiği görüldü. Böylece dün güne 2.8543'ten başlayan USD/TL kuru, gün içinde en yüksek 2.8657 ve en düşük 2.8381'i gördükten sonra günü 2.8399'dan 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin altında kapattı. EUR/TL kuru ve sepet kur (0.5*€+0.5*\$)'da dün aşağı yönlü hareket etti. EUR/TL kuru 3.2134'ten ve sepet kur (0.5*€+0.5*\$)'da 3.0265'ten düşüşle kapandı. Kur bu sabah 2.83 seviyesinde hareket ediyor. Enflasyondaki düşüşün ardından TCMB'nin faiz indirimlerine devam edeceği beklentisi USD/TL kurunun hareketlerinde belirleyici olmaya devam edecek. Piyasalardaki genel beklenti TCMB'nin yarınki toplantısında faiz koridorunun üst bandında 50 baz puanlık bir indirimde gideceği yönünde olsa da TCMB'den ne kadarlık bir faiz indiriminin geleceği önemli olacak. TCMB'den piyasa beklentilerinden çok farklı bir faiz indirimi gelmediği sürece kısa vadede USD/TL kurunda aşağı yönlü hareketlerin yaşanması muhtemel görünüyor. USD/TL kurunda 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.8446'nın altında kaldığı sürece aşağı yönlü hareketlerin devamında en son gördüğümüz düşük seviye olan 2.80'e doğru bir hareket yaşanabilir. Yarın yapılacak TCMB toplantısında piyasa beklentilerinin üzerinde bir indirim kararı gelirse kurda tekrar hareketlilik yaşanabilir. USD/TL'de aşağı yönlü hareketlerin devam edip etmemesi açısından ise sepet kur (0.5*€+0.5*\$) bazında 3.00 seviyesi takip edilmeye devam edilebilir. Bugün kurun yukarı yönlü hareketlerinde 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.8446 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir. Yukarı yönlü hareketlerin devamında 50 haftalık basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.8624 seviyesi de önemli bir direnç olmaya devam ediyor. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise 2.83 seviyesinin ardından 2.80 önemli görünüyor.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.8300	2.8000	2.7500
Direnç	2.8450	2.8600	2.9000

EUR/USD paritesi dün yukarı yönlü hareket etti. Parite güne 1.1309 seviyesinden güne başladı ve 1.1313 seviyesinden kapandı. Dün hem ABD hem de Avrupa tarafında önemli bir veri açıklaması bulunmuyordu. Bugün ABD'de konut sektörüne ilişkin veriler, Avrupa tarafında ise Almanya'da açıklanacak olan Zew endeksi takip edilecek. Verilerin beklentilerden sapsması durumunda paritede hareketlilik yaşanabilir. Ayrıca Perşembe günü yapılacak olan ECB toplantısında faiz oranları ve tahvil alım programıyla ilgili bir değişiklik yapılması beklenmese de toplantıdan çıkan kararlar ve toplantı sonrası yapılacak açıklamalar paritenin hareketlerini etkileyebilir. Paritenin bu sabah 1.1342 seviyelerinde hareket ettiğini görüyoruz. Parite için yukarı yönlü hareketlerde ilk direnç seviyesi 1.1370, aşağı yönlü hareketlerde ise ilk destek 1.13 olarak takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1300	1.1260	1.1200
Direnç	1.1370	1.1450	1.1495

Faiz

TCMB'nin Nisan ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı yarın yapılacak. Yarınki toplantıda TCMB'nin faiz indirimlerine devam edeceği beklentileri, yurtiçi tahvil bono piyasasında faizlerdeki düşüşün devam etmesini sağlıyor. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi dün açılışına göre 24 baz puan gerileyerek %9.13'ten kapandı ve son bir yılın en düşük seviyelerine geriledi. 10 yıllık tahvil getirisi ise dün açılışına göre 13 baz puan düşerek %9.34'ten günü sonlandırdı. TCMB'nin faiz indirimlerine devam edeceği beklentileri faizlerin düşmesini sağlıyor olsa da, TCMB'nin yarınki toplantıda ne kadarlık bir faiz indirimine gideceği de önemli. Piyasadaki genel beklenti TCMB'nin faiz koridorunun üst bandında 50 baz puanlık bir indirimde gideceği yönünde. Küresel piyasalarda risk alma iştahındaki artış, yurtiçinde enflasyondaki düşüş ve uzun vadeli enflasyon beklentilerinin düşmüş olması da faizleri aşağı yönlü destekliyor. Piyasada enflasyonun yılsonunda %7 veya altına gerileyebileceği beklentilerinin olduğu bir ortamda, TCMB'nin yarınki toplantıdan sonra da faiz indirimlerine devam edeceği beklentilerinin fiyatlanmasıyla birlikte faizlerde aşağı yönlü hareket devam edebilir. Ancak bu noktada Fed'in 26-27 Nisan'da yapacağı toplantıdan çıkacak sinyaller önemli olacaktır. Fed bu toplantıda faiz artırımlarına ilişkin bir sinyal verir ve küresel risk alma iştahında düşüş yaşanırsa piyasalarda dönüş yaşanabilir. 2 yıllık gösterge faizin aşağı yönlü hareketlerinde %9.09 ilk destek seviyesi olacaktır.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.09	9.00	8.85
Direnç	9.15	9.50	9.80

Hisse Senedi

Dün sabah yurtdışı borsalardaki atmosfere paralel satıcılı güne başlayan BIST 100 birden fazla parametrenin desteğiyle gün içerisinde yönünü yukarı çevirdi. Endeksin yönünü değiştirmede etkili olan parametrelerin içsel tarafında USD/TL ve gösterge faizdeki geri çekilmeler yer alırken, dışsal tarafında ise Doha toplantısı sonrasında petrol fiyatlarının yeniden yükselişe geçmesi ve Fed yetkililerinden William Dudley'in faiz artırımlarının temkinli olacağı yönünde yaptığı açıklamaları yer aldı. Söz konusu parametrelerin etkisiyle endeks dün %0.90 değer kazancı ile 86,343 seviyesinden günü sonlandırdı. Endeksin göstermiş olduğu performansıyla diğer gelişmekte olan ülke hisse endekslerinden pozitif ayrıştığı günde BIST 100'deki alımlarda bankacılık hisse endeksinde yaşanan %2.25'lik değer kazancı belirleyici oldu. Yurtiçi veri akışının sakin olduğu bugün yurtdışı piyasalarda ABD'de açıklanacak olan veriler takip edilecek. Bu sabah yurtdışı hisse senetlerine paralel alıcılı başlangıç yapan endeksin yukarı yönlü hareketlerinde 86,700 direnci önemini korumakta. Son dönemde gelişmekte olan ülke piyasalarına olan ilginin devam etmesi ve içsel/dışsal dinamiklerde herhangi bir sürpriz olmaması halinde endeksin 86,700 direncini kırması 88,500-89,000 aralığını ön plana çıkarabilir. Ancak olası bir satış baskısı halinde yaşanacak geri çekilmelerde ise 83,500 desteği ilk etapta takip ediliyor olacak.

BİST-100	1	2	3
Destek	83,500	80,000	75,000
Direnç	86,700	88,500	90,000

Emtia

Haftanın ilk işlem gününde petrol arzına ilişkin yaşanan gelişmelerin küresel piyasalarda durgunluk endişelerini artırmasının etkisiyle güvenli liman altına alım gelmiş ve altın fiyatları bir miktar yükseliş kaydetmişti. Dün ise altın fiyatlarının dar bir bantta seyir izlediği görüldü. Dolar endeksinde yaşanan hafif geri çekilmeye rağmen küresel hisse senedi piyasalarına yönelik artan risk iştahı sonucunda kar realizasyon baskısı hisseden altın fiyatları, günü yataya yakın bir şekilde 1,232 dolar/ons seviyesinden kapattı. Altının haftaya yapılacak kritik Fed toplantısı öncesinde yönsüz ve temkinli hareket etmeye devam ettiğini söyleyebiliriz. Son dönemde ABD'de açıklanan verilere dolar endeksinin ve ABD tahvil faizlerinin çok fazla tepki vermediği görülüyor. Bu durum, piyasaların verileri önceden fiyatladığına işaret ediyor olabilir. Söz konusu ortamda, Fed'den gelecek sinyallerin piyasa beklentilerinde değişiklik yaratıp yaratmayacağına önemli olacağını düşünüyoruz. Fed'in yapacağı açıklamalar piyasalarda sert fiyatlamalara yol açarsa altında da aşağı ya da yukarı yönlü hızlı hareketler görülebilir. Ancak altın fiyatlarının, üst bandını 1,250 dolar/ons direncinin oluşturduğu alt bandını ise 1,200 dolar/ons desteğinin oluşturduğu dar bölgeden kalıcı olarak çıkmadığı sürece yönüne karar vermesini beklemiyoruz.

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

Haftasonu yapılan toplantıda petrol üretiminin dondurulmasına ilişkin anlaşmaya varılamamasının ardından petrol fiyatları dün sabah düşüşle açılmıştı. Ancak fiyatlar gün içinde kayıplarının bir kısmını geri verdi ve ABD ham petrol fiyatları bugün 40.05 dolar/varil seviyesinden kapattı. OPEC'in dördüncü büyük ülkesi Kuveyt'te petrol ve doğalgaz sektörü çalışanları, greve başladı. Grev nedeniyle Kuveyt'te üretimin yarından fazla düşmesi dün petrol fiyatlarındaki toparlanmanın belirleyicisi oldu. Bu sabah ise petrol fiyatlarında yine düşüş var. Küresel arz fazlasının devam ettiği düşüncesi petrol fiyatlarında düşüşe neden oluyor. Bu sabah 40 dolar/varil seviyesinin altına gerileyen ABD ham petrol fiyatlarında düşüşün devam etmesi durumunda 38.50 dolar/varil ilk destek seviyesi olacaktır.

Petrol	1	2	3
Destek	38.50	35.50	32.50
Direnç	40.00	42.50	45.00

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	Yeni Başlayan Konut İnşaatları (Mart, a-a)	%5.2	-%0.7
	İnşaat İzinleri (Mart, a-a)	-%2.2	%2.0
Euro Bölgesi	Cari İşlemler Dengesi (Şubat)	6.3 Milyar Euro	--
Almanya	Zew Endeksi (Nisan)	50.7	50.3
İtalya	Cari İşlemler Dengesi (Şubat)	-1068 Milyon Euro	--