

Günaydın,

Dün ABD'de yeni konut satışları ve Dallas Fed imalat endeksi verileri takip edildi. Yeni konut satışları Mart ayında artış beklentilerinin aksine %1.5 oranında düşüş kaydetti. Dallas Fed imalat endeksi ise Nisan ayında beklentilerin altında gerçekleşti. Dün dolar endeksi düşerken, ABD 10 yıllık tahvil getirileri yükseldi. Fed toplantısı öncesinde yatırımcıların temkinli davranarak riskli varlıklardan uzak durması ve gerileyen petrol fiyatlarının enerji hisselerinde yarattığı negatif hareketlerle beraber ABD borsaları günü düşüşle tamamladı. Bugün ABD veri takviminde dayanıklı mal siparişleri, konut fiyat endeksi, hizmet PMI, tüketici güven endeksi ve Richmond Fed imalat endeksi yer alıyor. Ancak piyasalar için asıl belirleyici olan bugün başlayıp yarın tamamlanacak olan Fed Açık Piyasa Komitesi (FOMC) Nisan ayı toplantısı olacak. Piyasalarda genel beklenti Fed'in bu toplantıda faiz artırımını yapmayacağı yönünde olsa da toplantı sonrası yayınlanacak olan açıklamalar faiz artırım sürecine ilişkin ipuçları vererek küresel piyasaların gidişatını etkileyebilir. Piyasada Fed'in bu yıl içinde tek faiz artırımını yapacağına ilişkin beklentilerle birlikte bir rahatlık görülüyor. Ancak biz Nisan ayı toplantısıyla birlikte bu rahatlığın azalabileceğini düşünüyoruz. Mart ayı toplantısında küresel belirsizliklere dikkat çekerek güvercin tonda açıklamalar yapan Fed'in, Nisan ayı toplantısında son dönemde küresel piyasalarda görülen düzelmeye dikkat çekerek daha dengeli tonda açıklamalar yapması söz konusu olabilir. Ayrıca ABD'de manşet enflasyon düşerken çekirdek enflasyonun yukarı yönlü hareket etmesinin ve haftalık işsizlik maası başvurularının son 43 yılın en düşük seviyelerinde seyretmesinin yanı sıra işsizliğin doğal işsizlik oranının altına gerilemesinin ücretlerde artışa neden olabileceği olması nedeniyle de Fed, Nisan ayı toplantısında Mart ayındaki kadar güvercin tonda mesajlar vermeyebilir. Fed'in bu toplantıda Haziran ayında faiz artırımını yapabileceğine yönelik açık kapı bırakması ve daha dengeli açıklamalarda bulunması piyasalarda Haziran ayında da faiz artırımını yapılmayabileceği algısı nedeniyle oluşan rahatlığı de bir miktar azaltabilir.

Dün Avrupa tarafında Almanya'da açıklanan İFO iş dünyası güven endeksi takip edildi. Verinin beklentilerin altında kalması olumsuz algılanırken geçtiğimiz hafta yapılan Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısının ardından gözler bu hafta yapılacak olan ABD ve Japonya Merkez Bankası toplantılarına çevrildi. Ayrıca bu hafta Euro Bölgesi'nde açıklanacak olan Nisan ayı öncül TÜFE ve 2016 yılı birinci çeyrek büyüme verileri yakından takip edilecek. Bu haftanın gündeminde Fed toplantısı öne çıksa da Japonya Merkez Bankası (BOJ)'ndan da gelecek sinyallerin önemli olduğunu düşünüyoruz. BOJ'un son dönemde aldığı önlemlere karşın ekonomide istenilen toparlanmanın henüz yaşanmamış olması ve yeni dolar karşısında hala değerlenmeye devam etmesi nedeniyle BOJ'dan yeni adımlar gelme ihtimali bulunuyor. Halihazırda bankaların merkez bankasında tuttukları fazla rezervlerine uygulanmakta olan negatif faiz politikasına ek olarak merkez bankasının bankalara negatif faiz ile kredi vererek fonlaması gündeme gelebilir. Böyle bir adımla bankaların tüketicilere negatif faizle kredi vermesinin sağlanması ve bankaların kar marjları üzerindeki aşağı yönlü baskıların azaltılması hedefleniyor. Toplantılar öncesinde oluşan temkinli havanın etkisiyle Asya borsalarının bu sabah karışık seyrettiği görülürken Japonya Nikkei endeksi ise bugünü %0.5 düşüşle sonlandırdı.

Yurtiçinde dün Nisan ayı reel sektör güven endeksi ve kapasite kullanım oranı verileri takip edildi. Reel sektör güven endeksi 2014 yılı Haziran ayından sonraki en yüksek seviyesine yükselmiş oldu. Kapasite kullanım oranı ise, 2015 yılı Aralık ayından sonraki en yüksek seviyesine yükselmiş oldu. Böylece dün yurtiçinde açıklanan veriler olumlu bir görünüm çizdi. USD/TL kurunun dün geri çekildiği günde, BIST 100 endeksi ise günü düşüşle tamamladı. Bugün yurtiçinde yılın ikinci Enflasyon Raporu takip edilecek. Son açıklanan enflasyon verilerinin düşüş göstermesinin ardından TCMB'nin bugünkü Enflasyon Raporu'nda yılsonu enflasyon beklentisini aşağı yönlü güncellemesi bekleniyor. Bununla birlikte Enflasyon Raporu'nda para politikasına ilişkin verilecek ipuçları da yakından takip edilecek. Bugün başlayan ve yarın sona erecek olan Fed toplantısından gelecek sinyallerin ise yurtiçi piyasaların seyrinde ana belirleyici olmasını bekliyoruz. Son dönemde ABD'den gelen veriler olumlu tablo çizmeye de bu verilerin yılın ilk çeyreğine ait olması ve sonraki çeyreklerde toparlanma gösterebilecek olması sebebiyle Fed'den Çarşamba günü sonlanacak toplantısından çok fazla güvercin tonda açıklamalar gelmeyebilir. Bu durum toplantı sonuçlanmadan önce piyasaların temkinli olmasında etkili olabilir. Ayrıca Fed'in toplantıda faiz artırımlarına ilişkin bir sinyal vermesi durumunda küresel risk alma iştahında düşüş yaşanırsa yurtiçi piyasalarda da hareketlilik artabilir. Ancak Fed'in toplantıda güvercin bir ton kullanması piyasada yeniden iyimser bir hava oluşmasını ve küresel risk iştahındaki artışla birlikte, yurtiçi piyasalarda olumlu havanın devam etmesinde etkili olabilir.

Döviz

Dün USD/TL kuru dar bantta hareket etti. Güne 2.8494'den başlayan kur, gün içinde en yüksek 2.8537 ve en düşük 2.8428'i gördükten sonra günü 2.8441'den kapattı. Haftanın ilk işlem gününde, EUR/TL kuru ve sepet kur (0.5*€+0.5*\$)'da yukarı yönlü hareket etti. EUR/TL kuru 3.2056'dan ve sepet kur (0.5*€+0.5*\$)'da 3.0248'den hafif yükselişle kapandı. Kur bu sabah 2.84 seviyelerinde hareket ediyor. Bugün yurtiçinde yılın ikinci Enflasyon Raporu takip edilecek. Enflasyon Raporu'nda para politikasına ilişkin verilecek ipuçları yakından izlenecek. Kurun hareketlerinde asıl belirleyici ise yarın sona erecek olan Fed toplantısından gelecek sinyaller olacak. Fed'in bu toplantıda faizleri değiştirmesi beklenmiyor. Ancak Fed'in bu toplantısında Mart ayındaki kadar da güvercin kalmayabileceğini düşünüyoruz. Küresel piyasalarda kırılma riskleri devam etmesine rağmen, son dönemde gelişmekte olan ülke piyasalarına olan girişlerin etkisiyle Fed'den Mart ayındaki güvercin tonu dengeleyebilecek tonda açıklamalar gelebilir. Bu bağlamda, piyasalarda Haziran ayı ile ilgili bir sinyal gelmeyeceğine dair rahatlık olsa da, piyasa beklentilerinin aksine yarın sona erecek olan toplantıda faiz artırımına ilişkin Haziran ayı için kapı açık bırakılabilir. Fed'den gelebilecek dengeli açıklamalar ise USD/TL kurunda aşağı yönlü kalıcı bir rallinin olması ihtimalini zorlaştırıyor. Bu bağlamda bu hafta kurun 50 haftalık basit hareketli ortalamasının altında kalıp kalmayacağı takip edilecek. Bugün kurun aşağı yönlü hareketlerinde 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.8416 ilk destek seviyesi olarak takip edilebilir. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde 50 haftalık basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.8681 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak öne çıkıyor.

| USD/TL | 1 | 2 | 3 |
|--------|--------|--------|--------|
| Destek | 2.8400 | 2.8100 | 2.8000 |
| Direnç | 2.8600 | 2.8800 | 2.9000 |

EUR/USD paritesi dün 1.1235 seviyesinden başladığı günü 1.1268 seviyesine yükselerek tamamladı. Dün Avrupa tarafında Almanya'da açıklanan İFO endeksi beklentilerin altında kaldı. ABD'de ise konut verileri ise artış beklentilerinin aksine düşüş gösterdi. Bugün Euro Bölgesi'nde önemli bir veri açıklaması bulunmuyor. ABD'de ise dayanıklı mal siparişleri ve tüketici güven endeksi gibi veriler öne çıkıyor. Ayrıca, parite için en önemli belirleyici bugün başlayıp yarın tamamlanacak olan Fed toplantısı olacak. Toplantıda faiz oranlarında artırıma gidilmesi beklenmesinde de toplantı sonrası gelecek olan açıklamaların tonu da pariteyi etkileyecektir. Fed'in toplantı sonrasında küresel belirsizliklere yaptığı vurguyu azaltarak Mart ayı toplantısının aksine güvercin tonda açıklamalar yapmaması söz konusu olabilir. Toplantı öncesinde bugün paritedeki hareketler sınırlı kalabilir. Bu bağlamda, bu sabah 1.1261 seviyesinde olan paritenin yukarı yönlü hareketlerinde 1.1370 direnci, aşağı yönlü hareketlerinde ise 1.1250 desteği önemli görülüyor.

| EUR/USD | 1 | 2 | 3 |
|---------|--------|--------|--------|
| Destek | 1.1250 | 1.1190 | 1.1140 |
| Direnç | 1.1370 | 1.1450 | 1.1495 |

Faiz

Geçen hafta gelen alımların ardından yurtiçi tahvil bono piyasasında dün satış hâkimdi. Faizlerde kar satışlarının yanı sıra, Fed toplantısı öncesinde ABD 10 yıllık tahvil faizlerindeki yükselişin de baskısıyla yükseliş yaşandı. 2 yıllık gösterge faiz dün açılışına göre 11 baz puan yükselerek %9.21'den kapandı. 10 yıllık gösterge faiz de açılışına göre 10 baz puan yükselişle %9.28'den günü sonlandırdı. Bugün TCMB yılın ikinci enflasyon raporunu yayımlayacak. Raporda %7.5 seviyesindeki yılsonu enflasyon beklentisinin aşağı yönlü güncellenme ihtimali bulunuyor. Ayrıca para politikasına ilişkin verilecek sinyaller de yakından takip edilecek. Piyasalar açısından asıl belirleyici ise Çarşamba günü sona erecek Fed toplantısı olacak. Raporumuzun giriş kısmında da belirttiğimiz gibi Fed'in bu toplantıda güvercin tutumunu gevşetmesi ve başta Çin olmak üzere küresel piyasalardaki belirsizliklere yaptığı vurguyu azaltarak Haziran ayında faiz artırımını yapabileceklerine yönelik bir sinyal vermesi mümkün görünüyor. Eğer Fed'den böyle bir hamle gelirse küresel piyasalardaki iyimserlik azalacağı için yurtiçi tahvil bono piyasasında da satışlar devam edebilir. 2 yıllık gösterge tahvilin yukarı yönlü hareketlerinde %9.50 ilk direnç seviyesi olacaktır. Fed'den beklediğimiz gibi bir açıklama gelmezse gösterge faiz 3 Mayıs'ta açıklanacak Nisan ayı enflasyon verisine kadar yatay bir seyir izleyebilir.

Hisse Senedi

Fed toplantısı öncesinde piyasa aktörlerinin temkinli duruşları sonucunda borsada geçtiğimiz haftalara kıyasen dün daha düşük işlem hacmi yaşandı. Bununla birlikte petrol fiyatlarındaki düşüşün küresel piyasalarda risk alma iştahını azaltmasıyla gelişmekte olan ülke piyasalarından çıkış yaşanmış olması BIST 100 endeksinde de satışları beraberinde getirdi. Oluşan bu atmosferde BIST 100 endeksi %0.84 değer kaybı ile 85,109 seviyesinden günü kapatırken, bankacılık hisse endeksi günlük bazda %1.5 değer kaybetti. Dünkü işlemlerde Cuma gününe benzer şekilde satışların yaşandığı ancak endeksin 85,000 seviyelerinin üzerinde sıkıştığı görülmekte. Bu hafta endeks üzerinde hem iç hem de dış dinamiklerin etkili olabileceğini düşünüyoruz. Buna göre denklemin içsel parametre tarafında bugün TCMB tarafından yayımlanacak olan yılın ikinci Enflasyon Raporu, dışsal parametre tarafında ise yarın sona erecek olan Fed toplantısından çıkacak söylemler bulunuyor. Son dönemde gelişmekte olan ülke piyasalarına ilişkin iyimser havanın etkisiyle TL'nin değer kazanmasının yanı sıra gıda fiyatlarında düşüş yaşanması sonucu TCMB'nin yılsonu enflasyon beklentisini aşağı yönlü revize etme ihtimali görünmekte. Böyle bir durumda kısmi de olsa yurtiçine girişler artabilir. Ancak piyasalar için asıl önemli olan ve yarın akşam sonlanacak olan Fed toplantısından çıkacak söylemlerin Mart ayı toplantısındaki kadar güvercin tonda olmaması halinde endekste satışların hız kazandığını görebiliriz. Böyle bir ortamda endeks için TL bazında 83,800-83,500; dolar bazında ise 2.98-2.96 sent seviyeleri takip edilmeli. Öte yandan geçtiğimiz haftalarda endeksin yukarı yönlü kırımayı denediği ancak başarılı olamadığı 86,700 direnci ise olası yukarı yönlü hareketlerin devamı için önemli görünmekte.

Emtia

Haftanın ilk işlem gününe yataya yakın bir başlangıç yapan altın fiyatları günü dolar endeksindeki geri çekilmenin desteğiyle %0.4 artarak 1,237 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Bu hafta yapılacak olan iki önemli merkez bankasının toplantısı öncesinde küresel piyasalara temkinli havanın hakim olduğunu görüyoruz. Piyasalarda Çarşamba günü tamamlanacak olan ABD Merkez Bankası toplantısından güvercin tonda sinyal geleceğine ilişkin beklentiler ağırlık kazanmış durumda. Söz konusu beklentilere rağmen son dönemde küresel belirsizliklere ilişkin endişelerin kısmen hafiflemesinin yanı sıra ABD'de çekirdek enflasyonda görülen yukarı yönlü seyir ve işgücü maliyetlerinin artmasının manşet enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskı yaratma ihtimalinin olması nedeniyle Fed'in bu toplantıda, güvercin tondaki Mart ayı toplantısına göre daha dengeleyici sinyal verebileceğini düşünüyoruz. Toplantıdan gelecek sinyaller Fed'in önümüzdeki dönem yol haritası için önem arz ettiğinden toplantıda takınılacak tutumun dengeleyici olması piyasalardaki rahavetin azalmasında etkili olabilir. Böyle bir durumda, piyasalarda artacak volatilité altın fiyatlarına da yansıtacaktır. Toplantı sonrasında dolar endeksinde yukarı yönlü hareketler görülmesi altın fiyatlarında kar realizasyon baskısını artırmayacağından 1,200 dolar/ons desteğine geri çekilme olabilir. Bu desteğin kalıcı olarak kırılması düşüş seyrini hızlandırabilir. Ancak dolar endeksinde belirgin bir hareketlilik görülmez ise altında yükseliş denemeleri sürebileceğinden 1,250 dolar/ons direnci takip edilmeye devam edilebilir.

Orta Doğu'da üretimin artması nedeniyle dün güne düşüşle başlayan petrol fiyatları gün içinde aşağı yönlü hareketini sürdürdü. ABD ham petrol fiyatları dün %2.5 değer kaybıyla 42.6 dolar/varil seviyesinden kapandı. Fiyatlarda bu sabah da düşüş devam ediyor. Arz fazlası endişelerinin devam etmesi fiyatlarda aşağı yönlü trendin sürmesine neden oluyor. Petrol üreticilerinin üretimin dondurulmasına yönelik yeni bir girişimde bulunacaklarına yönelik haberlerin somutlaşması, petrol fiyatlarında yeniden yükseliş yaşanmasını sağlayabilir. Ancak arz fazlasına ilişkin kesin bir çözüm bulunmadıkça yükselişler kısa süreli olacaktır. ABD ham petrol fiyatlarında düşüşün devam etmesi durumunda 40 dolar/varil seviyesi ilk destek olacaktır.

Açıklanacak Veriler

| Ülke | Açıklanacak Veriler | Önceki | Beklenti |
|---------|--|--------|----------|
| Türkiye | TCMB Enflasyon Raporu (2016 - II) | -- | -- |
| | TCMB Toplantı Özeti (Nisan) | -- | -- |
| ABD | Dayanıklı Mal Siparişleri (Mart, öncül) | -%3.0 | %1.9 |
| | Case-Shiller Konut Fiyat Endeksi (Şubat) | 182.56 | 182.83 |
| | Hizmet PMI (Nisan, öncül) | 51.3 | 52.0 |
| | Tüketici Güven Endeksi (Nisan) | 96.2 | 96.0 |
| | Richmond Fed İmalat Endeksi (Nisan) | 22 | 12 |

| Gösterge Tahvil | 1 | 2 | 3 |
|-----------------|------|------|-------|
| Destek | 9.00 | 8.85 | 8.50 |
| Direnç | 9.50 | 9.80 | 10.00 |

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

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

| Petrol | 1 | 2 | 3 |
|--------|-------|-------|-------|
| Destek | 40.00 | 38.50 | 35.50 |
| Direnç | 45.00 | 46.50 | 48.00 |