

Günaydın,

ABD'de dün açıklanan Nisan ayı öncül hizmet PMI verisi 51.2 ile beklentilerin altında kalmasına rağmen 50 kritik seviyesinin üzerinde gelerek sektörde genişlemeye işaret etti. Fed yetkililerinden ise faiz artırımını destekleyici tonda açıklamalar geldi. Philadelphia Fed Başkanı Patrick Harker da ABD'deki başkanlık seçimlerinin para politikasını etkilemeyeceğini ve bu yıl iki veya üç kez faiz artırılacağını belirtti. Dallas Fed Başkanı Robert Kaplan, Fed'in bu yıl içinde iki kez faiz artırmayı gerektiğini söyledi. Dün dolar endeksi düşerken, ABD 10 yıllık tahvil getirileri yükseldi. ABD borsaları ise petrol fiyatlarındaki artış ile birlikte değer kazanan enerji hisseleri öncülüğünde yükseldi. Bugün ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları, dayanıklı mal siparişleri ve konut verileri takip edilecek.

Avrupa tarafında dün zayıf bir veri takviminin bulunduğu günde, Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkan Yardımcısı Vitor Constancio'nun açıklamaları ön plandaydı. Constancio'nun konuşmasında, ECB'nin yeni bir teşvik paketinin gündeme gelmesi için erken olduğunu vurgulaması dikkat çekici oldu. Constancio'nun açıklamasından gelen sinyaller doğrultusunda, Euro Bölgesi'nde son dönemde açıklanan verilerin toparlanmanın henüz gerçekleşmediğine işaret etmesine rağmen ECB'nin bekle gör stratejisi izlemeye devam ettiği söylenebilir. Bu durumda önümüzdeki aylarda Fed tarafından atılabilecek adımlar öncesinde ECB'nin temkinli davranmayı tercih etmesinin etkili olduğunu düşünüyoruz. Ancak ilk çeyrek verilerinin ardından ikinci çeyreğe ilişkin öncül büyüme verilerinin de olumsuz görünüm çizdiği göz önünde bulundurulduğunda, ECB'den Haziran ayı toplantısında yeni bir adım gelmesi ihtimalinin varlığını koruduğu söylenebilir. Asya borsaları bu sabah karışık seyir izlerken Japonya Nikkei endeksi de günü %0.09 artışla tamamladı.

TCMB Mayıs ayı Para Politikası Kurulu toplantısı ve yeni kabinenin açıklanması öncesinde belirsizliğin etkisiyle piyasalarda artan hareketlilik TCMB toplantısının sonlanması ve yeni kabinenin açıklanması ardından yerini sakinliğe bıraktı. Salı günü önemli bir psikolojik seviye olan 3.00 seviyesini aşan USD/TL kuru dün 2.9369 seviyesinden sonlandırdı. Piyasalarda yaşanan rahatlamının etkisiyle %3'ün üzerinde değer kazanan BİST 100 endeksi ise dün günü gelen kar realizasyonları ile değer kaybıyla sonlandırdı. Yurtiçi piyasalarda iç dinamiklerin etkisiyle yaşanan rahatlamının ardından dış dinamikler ön plana çıkmış durumda. Fed'in Haziran ve Temmuz ayında faiz artırımını yapacağına ilişkin beklentilerin artması da Haziran ve Temmuz ayında faiz artırımını yapıp yapılmayacağı piyasalarda tam olarak fiyatlanmış değil, dolayısıyla Fed'in ne yapacağı piyasalarda tam olarak bilinmiyor. Bu bağlamda önümüzdeki günlerde Fed'den gelecek sinyaller piyasaların seyri açısından belirleyici olacak. Bu bağlamda Cuma günü Fed Başkanı Janet Yellen başta olmak üzere Fed yetkililerinden piyasaları bozacak sinyallerin gelip gelmeyeceği dikkatle takip edilecek.

### Döviz

Dün güne 2.9462'den başlayan USD/TL, gün içinde en yüksek 2.9532 ve en düşük 2.9319'u gördükten sonra günü 2.9369'dan kapattı. EUR/TL kuru ve sepet kur (0.5\*€+0.5\*\$) da dün aşağı yönlü hareketini sürdürdü. EUR/TL kuru 3.2769'dan ve sepet kur (0.5\*€+0.5\*\$)'da 3.1067'den düşüşle kapandı. Kur bu sabah 2.94 seviyelerinde hareket ediyor. İç dinamiklerdeki belirsizliklerin bitmesiyle yaşanan rahatlamının ardından kurda aşağı yönlü hareketler görülüyor olsa da kurun önümüzdeki dönemdeki hareketleri açısından Fed'den gelecek sinyaller belirleyici olacak. Daha önce piyasalarda Fed'in bu yıl içinde faiz artırımına gitmeyeceği gitse bile bir kez faiz artırımını yapabileceği beklentileri satın alınırken, son dönemde Fed yetkililerinden gelen şahin tonda açıklamaların da etkisiyle bu yıl iki kez faiz artırımına gidileceğine dair beklentilerde artış yaşandığı görülüyor. Bu bağlamda Fed'in Haziran ya da Temmuz ayında faiz artırımına gitmesi beklenmiyor olsa da son dönemde ABD'de açıklanan verilerin genel olarak olumlu bir görünüm çizmesinin de desteğiyle faiz artırımına dair beklentilerin artması kurda görülebilecek aşağı yönlü hareketleri sınırlandırabilir. ABD'de faiz artırımları masada kaldığı sürece, USD/TL kurunda görülebilecek aşağı yönlü hareketlerin kalıcı olmasını beklemiyoruz ve kurun 50 haftalık basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.8906 seviyesinin altına kalıcı olarak çekilmesini beklemiyoruz. Bugün Fed yetkililerinden gelecek konuşmalar ve ABD'de açıklanacak dayanıklı mal siparişleri verisi öne çıkıyor. Kurun bugünkü aşağı yönlü hareketlerinde 2.93 ilk destek seviyesi olmaya devam ediyor. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde ise 2.95 seviyesi ilk direnç olarak takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.9300	2.9000	2.8900
Direnç	2.9500	2.9750	3.0000

Dün EUR/USD paritesi yukarı yönlü hareket etti. Güne 1.1141 seviyesinden başlayan parite 100 günlük hareketli ortalamasına yaklaşarak 1.1167 seviyesine kadar yükseldi fakat burada tutunamayarak günü 1.1155 seviyesinden tamamladı. Piyasalar Haziran ya da Temmuz ayında faiz artırımını yapılması ihtimalini tam olarak fiyatlamasa da ABD'de son dönemde verilerin iyi gelmesi ve Fed tutanaklarının faiz artırımını sinyali vermesi paritenin hareketlerini etkiliyor. Haziran ya da Temmuz ayında faiz artırımının daha fazla fiyatlanmaya başlaması halinde paritenin ilk etapta 1.1150 daha sonra ise 200 günlük hareketli ortalaması olan 1.11 seviyesinin altına inmesi söz konusu olabilir. Daha önceki raporlarımızda EUR/USD'nin parite seviyesi yani 1 EUR=1 USD seviyesinin altına inebileceğini ancak buradaki hareketlerinin kalıcı olmayacağını belirtmiştik. Ancak küresel koşullar ve ABD piyasasının şu anda içinde bulunduğu durum nedeniyle Fed'in faiz artırımını yapsa bile gelecek nihai faiz artırımını beklentisinin geçmiş döneme göre daha düşük olması nedeniyle paritenin 1.00 seviyesinin altına inmesi pek mümkün görünmüyor. Bu doğrultuda bu sabah 1.1173 seviyelerinde olan parite için ilk destek 1.1150, ilk direnç ise 55 günlük hareketli ortalaması olan 1.13 seviyesi olarak takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1150	1.1060	1.0880
Direnç	1.1300	1.1450	1.1500

## Faiz

Yeni kabinenin açıklanmasının ardından yurtiçi piyasalarda görülen iyimserliğin dün de devam ettiğini gördük. Kabinenin açıklanmasının ardından Salı günü sert şekilde geri çekilen gösterge faizler dün geriledikleri seviyelerde yatay hareket etti. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi dün açıldığı seviye olan %9.42'den, 10 yıllık tahvil getirisi ise açılışına göre 4 baz puanlık yükselişle %10.07'den kapandı. Piyasada yurtiçi gündem ve başta Fed kararı olmak üzere yurtdışı gelişmeler izlenmeye devam edecek. Mayıs ayının başında küresel piyasalarda yaşanan satış baskısıyla %9.80 direncinin üzerine çıkan 2 yıllık gösterge faiz bu hafta yurtiçindeki iyimserlikle %9.50 desteğinin altına inmeyi başardı. Ancak Fed'e ilişkin belirsizlik sürüyor. Fed'in Haziran ayında faiz artırımına gidebileceğine yönelik beklentiler artmaya başladı. Bunun yanı sıra Fed yetkilileri de bu yıl içinde 2 ya da 3 faiz artırımı olabileceği ifadelerini son dönemlerde daha sık dile getiriyorlar. Enflasyonda da işlenmemiş gıda fiyatları ve baz etkisiyle yaşanan düşüş sonucu dip noktayı görmüş olabiliriz. Mayıs ayından itibaren enflasyonda yeniden yükseliş görülebilir. Böyle bir ortamda gösterge faizde aşağı yönlü hareket devam etse bile %9 seviyesinin altına inilmesini beklemiyoruz. Ayrıca Fed'in yol haritası kesinleşmedikçe gelinen seviyelerin de kalıcı olduğunu söyleyemeyiz.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.36	9.00	8.80
Direnç	9.80	10.00	10.18

## Hisse Senedi

Küresel piyasalarda artan petrol fiyatları kaynaklı risk iştahında artışın yaşandığı günde BIST 100 endeksi ise düşüş gösterdi. İç dinamiklerin desteğiyle Salı günü sert yükseliş yaşayan endeks bu yükselişin ardından düzeltme hareketi yaşadı ve %1.04 değer kaybı ile 78,609 seviyesinden günü sonlandırdı. Küresel piyasalarda artan risk iştahı gelişmekte olan ülke borsalarına alım getirirken, sert yükselişin getirdiği düzeltme sebebiyle endeks diğer gelişmekte olan ülke borsalarından dün negatif ayrıştı. Bugün ise güne satıcılı başlangıç yapan BIST 100 endeksinde kur ve faiz tarafındaki hareketlerin yanı sıra ABD'de bugün ve yarın açıklanacak olan veriler yakından takip ediliyor olacak. ABD'de son dönemde açıklanan verilerin enflasyon dışında olumlu bir görünüm çizdiği dikkat çekerken, bugün açıklanacak olan dayanıklı mal siparişleri başta olmak üzere diğer verilerden gelecek sinyaller küresel piyasalar için önemli olacaktır. Gördüğü yüksek seviyelerin ardından içsel parametrelerin desteğiyle geri çekilen USD/TL kurunda aşırı bir yükseliş olmazsa endeksteki alımların da devam ettiğini görebiliriz. Ancak son dönemde olumlu açıklanan makro ekonomik verilerin de desteğiyle Fed'in faiz artırımının konuşulduğu bir ortamda endekste yukarı yönlü bir hareketten ziyade daha yatay hareketlerin yaşandığını görebiliriz. Hali hazırda satıcılı seyreden endeksin hareketlerinin devamında 77,600 desteği ilk etapta önemli olabileceken, yukarı yönlü hareketlerin devamında ise 80,000 direnci takip edilmeli.

BIST-100	1	2	3
Destek	77,600	75,000	73,560
Direnç	80,000	83,500	85,000

## Emtia

Son günlerde piyasalarda Fed'in faiz artırımına gideceği beklentilerinin artış göstermesinin yarattığı satış baskısıyla aşağı yönlü seyir izleyen altın fiyatlarında düşüş dün de sürdü. Gün içinde Nisan ayının ilk haftasından bu yana görülen en düşük seviye olan 1,217 dolar/ons'a kadar gerileyen altın fiyatları günü %0.23 düşüşle 1,224 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Bu sabah ise altının fiyatlarında dolar endeksindeki aşağı yönlü hareketlerin desteğiyle hafif yükseliş yaşandığını görüyoruz. Yarın akşam saatlerinde Fed Başkanı Janet Yellen'dan gelecek açıklamaların faiz artırımına ilişkin ipucu içermesi halinde, altının önümüzdeki günlerdeki seyrinde hareketlilik artabilir. Yellen'in konuşmasında güvercin bir ton kullanması altın üzerindeki satış baskısını bir miktar azaltabilir ve altın fiyatları tekrar 1,250 dolar/ons seviyesinin üzerindeki konumunu yakalamaya çalışabilir. Ancak kısa vadede Fed'in faiz artırımına ilişkin belirsizlik devam ettiği sürece altında satış baskısının hissedilebileceğini ve 1,200 dolar/ons desteğine doğru sarkmalar olabileceğini düşünüyoruz. Kısa vadede düşüşün süreceği yönünde beklentimiz olmasına rağmen önceki raporlarımızda da belirttiğimiz üzere, orta vadede altın fiyatlarında yukarı yönlü bir dönüşün gerçekleşeceği beklentimizi hala koruyoruz. Özellikle ekonomilerde resesyon-toparlanma-resesyon dönemlerinden oluşan bir döngü yaşandığını göz önünde bulundurulursa, piyasaların fiyatladığı gibi Fed'in faizleri yavaş bir hızla artırması halinde bir sonraki olası resesyon döneminde elindeki faiz silahı yeterince güçlü olmayabilir. Olası resesyon döngüsüne düşük faiz ile girilmiş olacağı için Fed faizleri düşürmesi gereken resesyon döneminde Japonya ve Avrupa Merkez Bankalarının şu anda uygulamakta olduğu gibi negatif faiz politikasını uygulamak zorunda kalabilir. Böyle bir durumda 2013 yılı sonrasında düşüş trendi izleyen altın fiyatları yönünü kalıcı olarak yukarıya çevirebilir.

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

ABD'de dün açıklanan haftalık ham petrol stokunun beklentilerden daha fazla düşüş göstermesinin desteğiyle petrol fiyatlarında yükseliş devam etti. ABD ham petrol fiyatları dün son altı ayın en yüksek seviyesi olan 49.75 dolar/varil seviyesine kadar yükseldi ve günü 49.71 dolar/varil'den kapattı. ABD ham petrol fiyatları bu sabah 50 dolar/varil seviyesine yakın seyreliyor. Brent petrol fiyatları ise son altı aydır ilk kez bu sabah 50 dolar/varilin üzerine çıktı. ABD ham petrol fiyatlarında yükselişin devam etmesi durumunda 50 dolar/varil seviyesi önemli bir direnç. ABD'de stokların azalması küresel arz fazlası endişelerini azaltarak petrol fiyatlarında değerlenme sağlasa da yeni bir veri açıklaması endişeleri yeniden ön plana çıkarabiliyor. Bu nedenle üretim fazlasına ilişkin endişeler tamamen ortadan kalkmadıkça petrol fiyatlarında yükselişler kalıcı olmayabilir.

Petrol	1	2	3
Destek	45.00	40.00	38.50
Direnç	50.00	52.00	55.00

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	278 Bin Kişi	275 Bin Kişi
	Dayanıklı Mal Siparişleri (Nisan, öncül)	%1.3	%0.4
	Bekleyen Konut Satışları (Nisan, a-a)	%1.4	%0.7
	Kansas Fed İmalat Endeksi (Mayıs)	-4	-3
İtalya	Perakende Satışlar (Mart, y-y)	%2.7	--
İngiltere	GSYH (1.çeyrek, y-y, öncül)	%2.1	%2.1