

Günaydın,

Fed'in para politikalarını belirleyen Federal Açık Piyasa Komitesi'nin (FOMC) dün tamamlanan Nisan toplantısında faiz oranının % 0.25-0.50 aralığında sabit bırakılması kararı alındı. 1'e karşı 9 oyla alınan karara Kansas City Fed Başkanı Esther George'un itiraz ettiği görüldü. Toplantı sonrası yayınlanan açıklamalarda ABD'de istihdam piyasası, konut sektörü ve tüketici güvenine ilişkin verilerin olumlu seyrettiği ancak yatırım harcamaları ile ihracatın yavaşladığı belirtildi. Fed'in Nisan ayı toplantısında küresel belirsizliklere yönelik vurguyu azaltarak Mart ayında yapılan güvercin tondaki açıklamalara göre daha dengeli açıklamalarda bulunabileceğini daha önceki yazılarımızda da belirtmiştik. Nisan ayı toplantısında küresel risklere ilişkin ifadeyi çıkaran ve istihdam piyasasının gücüne vurgu yapan açıklamaların beklediğimiz gibi Mart ayına göre daha az güvercin tonda geldiğini görüyoruz. Ayrıca, FOMC diğer toplantılarında da belirttiği gibi politika kararlarının verilere dayalı olacağı ve faiz oranlarını büyük olasılıkla kademeli olarak yükselteceği ifadelerini bu toplantıda da tekrarladi. Böylece Fed Haziran ayı toplantısında faiz artırımına açık kapı bırakmış olsa da bu ifadenin her toplantıda tekrarlanması göz önünde bulundurulduğunda Fed tarafından Haziran ayı için güçlü bir sinyal geldiğini söylemek pek mümkün görünmüyor. Bunun yanı sıra, 14-15 Haziran'da gerçekleşecek olan Fed toplantısı İngiltere'nin Avrupa Birliği (AB) üyeliğine yönelik 23 Haziran tarihinde yapacağı referandum öncesine denk geliyor. Hem AB hem de küresel piyasaların seyri için kritik olan bu referandum öncesinde Fed'in Haziran ayını pas geçerek faiz artırımını ertelemesi söz konusu olabilir. Önümüzdeki dönemde başta büyüme olmak üzere ABD'den gelecek veriler Fed'in kararları üzerinde etkili olabilir. Bu nedenle bugün açıklanacak olan 2016 yılı 1.çeyrek büyüme oranı piyasalar için önem arz ediyor.

Dün ABD veri takviminde ise konut verileri bulunuyordu. Bekleyen konut satışları Mart ayında aylık bazda %1.4 yükselerek beklentilerin üzerinde açıklandı. Fed toplantısından Haziran ayına yönelik güçlü sinyallerin gelmemesi nedeniyle dün dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirileri düştü. ABD borsaları ise günü hafif yükselişle tamamladı.

Avrupa tarafında dün piyasalar ağırlıklı olarak ABD ve Japonya Merkez Bankaları'nın Nisan ayı toplantılarına ilişkin fiyatlamalarla yön buldu. Toplantılardan önce EUR/USD paritesi sakin seyir izlerken borsalar günü hafif artıda kapattı. Toplantıların bitmesinin ardından gelen açıklamalarla dolar endeksinde artan hareketlilik EUR/USD paritesine de yansdı ve EUR/USD dolar endeksindeki geri çekilmenin etkisiyle yükseldi. Dün Avrupa tarafında öne çıkan bir diğer gelişme ise Yunanistan kanadından geldi. Yunanistan'ın kreditorleriyle yaptığı müzakerelerde yaşanan anlaşmazlık sonucunda Perşembe günü için tasarlanan Eurogroup toplantısının iptal edilmesi piyasalarda risk algısını artırdı. Fed'den gelen sinyaller piyasalarda sert bir tepkiye neden olmadı ancak Japonya Merkez Bankası'nın (BOJ) dün gerçekleştirilen Nisan ayı toplantısında piyasadaki beklentilerin aksine aksiyon almaması piyasaları hayal kırıklığına uğrattı. BOJ'un Japon ekonomisini canlandırmak amacıyla uyguladığı rekor büyüklükteki teşvik programına ek olarak yeni adım atabileceği fiyatlanırken bekle-gör stratejisini izlemesi piyasalar için sürpriz oldu. Japonya'nın ekonomik durumu göz önünde bulundurulduğunda Japonya'nın son dönemde piyasalarda sıklıkla dile getirilen helikopter para politikasını uygulayacak ilk ülke olma ihtimali yüksek görünüyor. BOJ'dan gelen açıklamaların ardından yen dolar karşısında değer kazanırken Asya borsaları bugün aşağı yönlü seyir izliyor. Japonya Nikkei endeksi ise bugünü %0.4 düşüşle sonlandırdı.

Yurtiçinde ise dün piyasalar gelişmiş ülke merkez bankalarından gelecek sinyallere ilişkin fiyatlamalarla yön buldu. Toplantıların tamamlanmasından önce işlem gören BIST 100 endeksi günü ekside sonlandırdı. Gün içinde dar bir bantta temkinli hareket eden USD/TL kuru dolar endeksindeki geri çekilmenin etkisiyle günü hafif düşüşle tamamladı. Fed'in Nisan toplantısında faiz oranlarını değiştirmesi beklenmiyordu ancak Mart ayında sergilediği güvercin tutumunun yerini daha dengeleyici bir tavır alabileceği düşünülüyordu. Fed'in beklentilere paralel olarak dünki toplantısında dengeleyici bir tutum takınması nedeniyle gelişmekte olan ülke piyasalarında iyimserliği bozacak sert hareketlerin yaşanması için bir sebep görmüyoruz. Ancak Fed'in bundan sonraki süreç için açıklanacak verilerin seyrine vurgu yapmasının önemli olduğunu düşünüyoruz.

### Döviz

Dün piyasalarda Fed toplantısı beklendi. Fed toplantı kararlarının yurtiçi piyasalar kapandıktan sonra açıklanması nedeniyle gün içinde yatay bir seyir izleyen USD/TL kuru, Bursa'daki terör saldırısının etkisiyle kısa süreli bir yükseliş gösterse de, Fed kararlarının ardından eski seviyelerine geri döndü. Fed, Nisan ayı toplantısında Mart ayındaki kadar güvercin bir ton kullanmadı ve küresel piyasalardaki risklere değinmedi. Ayrıca Fed, Haziran ayında faiz artırımına ilişkin açık kapı bıraktı ancak kuvvetli bir sinyal vermedi. Bu nedenle Fed sonrasında piyasalarda belirgin bir değişiklik yaşanmadığını görüyoruz. Fed'in Haziran ayına ilişkin kuvvetli bir sinyal vermemiş olması piyasalarda olumlu bir hava yarattı ancak piyasalar önümüzdeki dönemde daha temkinli hareket etmeyi de tercih edebilir. Öte yandan Fed'in verilerin takip edileceğini belirtmiş olması nedeniyle önümüzdeki dönemde açıklanacak veriler piyasalar tarafından da yakından takip edilecek. Bugün açıklanacak olan ABD büyüme verisinin yanı sıra gelecek hafta açıklanacak olan istihdam verileri de önemli. Yurtiçinde ise 3 Mayıs'ta açıklanacak olan enflasyon verisi yakından takip edilecek. Enflasyonun Nisan ayında da gerilemeye devam ederek %7'nin altına gerilemesi piyasalarda olumlu havayı artırabilir. Dün Fed'in faiz artırımına ilişkin acelesi olmadığı mesajını vermesinin ardından, Japonya Merkez Bankası'nın bu sabah beklentilerin aksine para politikasında herhangi bir değişikliğe gitmemesiyle dolar endeksinde düşüş yaşanırken, USD/TL kuru da 2.80'li seviyelere geriledi ancak bu seviyeleri koruyamayarak tekrar yükseldi. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde 2.81 seviyesinin ardından 2.80 önemli bir destek olarak görünüyor. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde ise 14 günlük üssel hareketli ortalama değerin işaret ettiği 2.8330 seviyesi takip edilmeli.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.8100	2.8000	2.7500
Direnç	2.8330	2.8660	2.9000

EUR/USD paritesi dün yukarı yönlü hareket etti. Güne 1.1298 seviyesinden başlayan parite 1.1322 seviyesine yükselerek günü tamamladı. Dün sona eren Nisan ayı Fed toplantısında piyasaların beklediği gibi faiz artırımı yapılmadı. Fed tarafından yapılan açıklamalardan küresel belirsizlikler çıkarıldığı ve açıklamaların Mart ayındaki kadar güvercin tonda olmadığı görüldü. Ancak yine de Haziran ayında faiz artırımı yapılacağına dair güçlü bir sinyal gelmemiş olması dolar endeksinin düşmesine ve paritenin de yükselmesine neden oldu. Önümüzdeki dönemde ABD'den gelecek veriler faiz kararları ve parite üzerinde etkili olacaktır. Bugün ABD'de açıklanacak olan 1. Çeyrek büyüme verileri ve çekirdek kişisel tüketim harcamaları ile Avrupa tarafında Euro Bölgesi tüketici güveni ve Almanya TÜFE ve işsizlik oranı verileri paritenin hareketlerini etkileyebilir. Bu sabah 1.1344 seviyelerinde olan paritenin aşağı yönlü hareketlerinde 1.1250 desteği daha sonra da 55 günlük hareketli ortalama olan 1.1190 seviyesi, yukarı yönlü hareketlerinde ise 1.1370 direnci önemli görünüyor.

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

## Faiz

Dün Fed toplantısı öncesinde faiz oranlarında yükseliş yaşandı. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi açılışına göre 3 baz puan yükselerek %9.19'dan, 10 yıllık tahvil getirisi ise 4 baz puan yükselerek %9.24'ten kapandı. Fed toplantısı dün yurtiçi piyasalar kapandıktan sonra sona erdi. Fed bu toplantıda beklediğimiz gibi küresel belirsizliklere yaptığı vurguyu açıklamalarından çıkardı ve Mart ayı toplantısına göre daha az güvercin bir ton kullandı. Ayrıca verilerin takip edilmeye devam edileceğini belirtti ve Haziran ayında faiz artırımına ilişkin açık kapı bıraktı ancak Haziran'da faiz artırımını yapılabileceğine ilişkin kuvvetli bir sinyal vermedi. Bu nedenle Fed toplantısının, kısa vadede gelişmekte olan ülke piyasalarındaki pozisyonları değiştirecek bir etkiye bulunacağını düşünmüyoruz. Toplantının ardından ABD 10 yıllık tahvil getirilerinde yaşanan düşüş, gösterge tahvilde de düşüş yaşanmasını sağlayabilir. 2 yıllık gösterge faizine aşağı yönlü hareketlerinde %9 ilk destek seviyesi olarak önemli. Gösterge tahvilin hareketi açısından bundan sonraki en önemli veri ise 3 Mayıs'ta açıklanacak olan enflasyon verisi. Enflasyonun Nisan ayında da gerilemeye devam etmesi bekleniyor. Enflasyonun %7 seviyelerinin altına gerilemesi, TCMB'nin faiz indirimlerine devam edeceği beklentilerini güçlendirerek olumlu bir ortam yaratabilir. Böyle bir durumda gösterge faiz %9 seviyesinin altına gerileyebilir.

## Hisse Senedi

Yurtdışı gündemin sakin olduğu günde piyasa aktörleri Fed toplantısından çıkacak sonuçlara odaklanmıştı dün. Ancak Fed'ten gelen haberler saat farkı sebebiyle yurtiçi piyasaların kapalı olduğu zaman denk geldiğinden BIST 100 endekse yansımaları bugün göreceğiz. Fed ise piyasa beklentisine paralel faizde değişikliğe gitmekten, açıklamalarında küresel ekonomik risklere ilişkin ifadesini kaldırması beklentimiz doğrultusunda Fed'in Mart ayı toplantısından daha az güvercin tonda bir söylem tercih ettiğine işaret ediyor. Diğer yandan Haziran ayında faiz artışı için açık kapı bırakan Fed aynı zamanda ABD ekonomisinde yavaşlama sinyalleri görüldüğü bir dönemde faizleri artırmak için aceleci olmadığı sinyalini de vermesi Fed'in söylem olarak "denge" olmayı tercih ettiğini gösterdi. Bu bağlamda kısa vadede gelişmekte olan ülke piyasalarına ilişkin algının çok fazla değişmeyeceğini düşünüyoruz. BIST 100 endeksi ise dünki işlemlerde ilk seansta gelen alımların etkisiyle 86,121 seviyesine kadar yükselse de ikinci seansta gelen satışlar sonucu %0.45 değer kaybı ile 85,374 seviyesinden günü kapattı. Fed toplantısının ardından piyasanın bir diğer odak noktası da BOJ toplantısıydı. Piyasalarda, yurtiçi tüketimi daha fazla teşvik etmek amaçlı daha fazla genişlemeci adım atılması yönünde var olan beklentilerin aksine BOJ'un para politikasında herhangi bir değişikliğe gitmemesi olumsuz algılandı. Küresel piyasalardaki bu mevcut atmosferde endeks ise güne hafif alıcılı başlangıç yapmış görünüyor. Endeksin yukarı yönlü hareketlerinin devamında 86,700 direnç seviyesi önemini koruyorken, olası aşağı yönlü hareketlerinde ise 83,500 desteği takip edilmeli.

## Emtia

Dün yapılan ABD ve Japonya Merkez Bankaları'nın Nisan ayı toplantıları öncesinde temkinli seyir izleyen altın fiyatlarında toplantıların tamamlanmasının ardından hareketlilik arttı. Dolar endeksinde yaşanan geri çekilme altın fiyatlarının 1,253 dolar/ons seviyesine kadar tırmanmasında etkili oldu ancak altın fiyatları gelen kar realizasyonlarıyla günü %0.2 yükselişle 1,245 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Beklentimize paralel olarak Nisan ayı Fed toplantısından güvercin tondaki Mart toplantısına kıyasla daha dengeli sinyaller geldi. Haziran ayında faiz artırımına ilişkin kapıyı hafif bir şekilde aralayan Fed bundan sonraki süreç için açıklanacak verilerin seyrine vurgu yaptı. Bu bağlamda, bugün ABD'de açıklanacak büyüme, enflasyon için önem arz eden çekirdek kişisel tüketim harcamaları ve haftalık işsizlik maaşı başvuruları verilerinin çizeceği görünümün önemli olduğunu düşünüyoruz. Fed'den gelen sinyaller piyasalarda sert bir tepkiye neden olmadı ancak Japonya Merkez Bankası'nın dün gerçekleştirilen Nisan ayı toplantısında piyasadaki beklentilerin aksine aksiyon almaması piyasaları hayal kırıklığına uğratarak risk algısını artırdı. Bu sabah volatil hareketler sergileyen altın fiyatlarında hareketliliği ABD'den gelecek verilerle sürmesini bekliyoruz. Dolar endeksindeki zayıf seyrin desteğini alan altın fiyatlarının bu haftayı 1,250 dolar/ons direncinin üzerinde tamamlanmasının yükseliş denemelerinin devamı açısından kritik olacağını düşünüyoruz.

ABD'de ham petrol stoklarındaki artış yavaşlarken, petrol üretiminin Ekim 2014'ten bu yana en düşük seviyede açıklanması dün petrol fiyatlarını destekledi ve böylece ABD ham petrol fiyatları dün 45 dolar/varil seviyesinin üzerine çıktı. ABD ham petrol fiyatları dün 45.61 dolar/varil seviyesi ile 5 Kasım'dan bu yana gördüğü en yüksek seviyeye çıkarken, günlük değer kazancı ise %2.9 oldu. Bu sabah ise kar satışlarının etkisiyle petrol fiyatlarında düşüş var. ABD ham petrol fiyatları bu sabah 45 dolar/varil seviyesinin altında hareket ediyor. Ancak küresel arz fazlası endişelerinin hâkim olduğu piyasada, ABD'de üretimin düşüğünün açıklanmış olması fiyatları tekrar destekleyebilir. Bu noktada fiyatların 45 dolar/varil seviyesinin üzerinde tutunup tutunamaması önemli. Ancak daha önce de belirttiğimiz gibi arz fazlasına ilişkin kalıcı bir çözüm bulunamamış olması petrol fiyatlarındaki yükselişlerin kısa süreli kalmasına neden oluyor.

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Şubat)	202.32	--
ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	247 Bin Kişi	260 Bin Kişi
	GSYH (1.çeyrek, q-q)	%1.4	%0.6
	Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları Endeksi (1.çeyrek, q-q)	%1.3	%1.9
	Kansas Fed İmalat Endeksi (Nisan)	-6	--
Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Nisan)	-9.3	-9.3
Almanya	İşsizlik Oranı (Nisan)	%6.2	%6.2
	TÜFE (Nisan, y-y, öncül)	%0.1	%0.0
Japonya	İşsizlik Oranı (Mart)	%3.3	%3.3
	TÜFE (Mart, y-y)	%0.3	%0.0
	Perakende Satışlar (Mart, a-a)	-%2.3	%0.5
	Sanayi Üretimi (Mart, a-a, öncül)	-%5.2	%2.8

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

BİST-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