

Günaydın,

Küresel piyasalarda yakından takip edilen ABD Merkez Bankası (Fed) Açık Piyasa Komitesi (FOMC) toplantısı dün akşam saatlerinde tamamlandı. Toplantı sonrasında yapılan açıklamalarda, son dönemde zayıf gelen verilerden özellikle büyüme ve istihdam verisinin güçsüz görünümünün sert kış koşullarından kaynaklandığının vurgulanması dikkat çekici oldu. Çünkü raporumuzda belirttiğimiz üzere, verilerdeki görünümün dolardaki değerlenmeden ziyade sert kış koşullarına bağlanması, açıklamanın piyasalarda beklendiği kadar güvercin tonda gelmemesinde etkili oldu. Ekonominin genelinde yavaşlama olduğu belirtilmesine rağmen söz konusu yavaşlamanın geçici olabileceğinin vurgulanması nedeni ile faiz artırımının Haziran ayında yapılabileceğine yönelik beklentilerin fiyatlanmaya devam edeceğini ve dolardaki yükselişin sürebileceğini düşünüyoruz. Fed'in bu yıl içinde faiz artırımına başlayacağını ve bu faiz artırımları yavaş gerçekleşse bile ilk faiz artırımından önce Haziran veya Eylül ayındaki toplantılarda verilebilecek sinyallerle piyasadaki volatilitenin artabileceğini düşünüyoruz. Fed toplantısından gelen sinyallerin çok net olmadığını düşünüyoruz. Bu sebeple önümüzdeki hafta açıklanacak olan tarımdışı istihdam verisinin faiz artırım zamanına ilişkin belirsizliklerin azalmasında kritik olacağını düşünüyoruz. Mart ayında tarımdışı istihdam verisinin beklentilerin oldukça altında gelmesi sert kış koşullarına bağlanmıştı. Nisan ayında açıklanacak olan tarımdışı istihdam verisinin önceki ay olduğu gibi 200 bin kişiden az artış kaydetmesi verideki güçsüzlüğün kış koşullarından kaynaklanmadığı ve verideki toparlanmanın zayıf olduğu yorumuna neden olabilecektir. Bu durum, dolardaki değer kaybını ve faiz artırımının Eylül ayına ötelenmesine yönelik spekülasyonları artırmayacaktır. Ancak verinin 200 bin kişiden fazla artış kaydetmesi dolardaki yükseliş destekleyecek ve faiz artırımında Haziran beklentisini kuvvetlendirebilecektir.

Dün akşam saatlerinde tamamlanan toplantı öncesinde ABD tarafından gelen ekonomik verilerin beklentileri karşılamadığı görüldü. Fed para politikası için önemli bir gösterge olan 1. Çeyrek büyüme verisinin %1 oranında gelmesi tahmin edilirken veri dolardaki değerlenme ile şirket karlıklarında yaşanan azalış ve petrol fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle %0.2 oranında artış gösterdi. Çekirdek kişisel tüketim harcamaları endeksi beklentilerin altında %0.9 artış kaydetti. Bekleyen konut satışları ise %1.1 ile beklentiler düzeyinde açıklandı. Dün verilerin açıklanmasının ardından geri çekilen dolar endeksi toplantı sonrasında hafif değer kazanırken ABD 10 yıllık tahvil getirisi ise kritik gördüğümüz %2 seviyesinin üzerinde kapanış yaptı. ABD borsaları dün günü ekside tamamladı.

Mayıs ayında IMF'ye yapacağı ödemeler nedeni ile temerrüde düşme riski artan Yunanistan'a ilişkin belirsizlikler sürüyor. Bu ortamda Avrupa Merkez Bankası, müzakerelerde uzlaşmaya varılamaması sonucunda dün Yunan bankalarının alabileceği acil likidite miktarını yükseltti. Dün Euro Bölgesi tüketici güven endeksi -4.6 seviyesinde gerçekleşerek beklentiler düzeyinde geldi. Almanya'da açıklanan TÜFE yıllık bazda tahminlerin üzerinde %0.3 artış kaydetti. Bugün Asya borsaları karışık bir görünüm sergilerken, Japonya Nikkei endeksi günü %2.50 ekside kapattı. Moody's Yunanistan'ın kredi notunu Caa1'den Caa2'ye düşürürken kredi not görünümünü negatif olarak belirledi. Brezilya Merkez Bankası yüksek enflasyon sorununu kontrol altına almak amacıyla dün yapılan toplantısında faiz artırımına gitti. Böylece üst üste beşinci kez faiz artırımını yapmış oldu.

Kritik Fed toplantısının sonlandığı günde USD/TL kuru değer kazandı. BİST 100 endeksi ise, kurdaki yükselişin ve toplantı öncesi temkinli bekleyişin etkisi ile günü aşağı yönlü tamamladı.

Döviz

Dün açıklanan ABD'nin ilk çeyrek büyümesi beklentilerin altında kaldı. Bu durum dolarda değer kaybının devam etmesine neden olurken, piyasalar akşam sona erecek Fed toplantısına odaklanmıştı. Fed bizim de beklediğimiz gibi kötü gelen verileri kış koşullarına bağladı ve ekonomideki kötü gidişatın kısmen geçici koşullardan kaynaklandığını belirtti. Toplantının ardından faiz artırımının ertelenmesi ihtimali artmasına karşın, Haziran ayında yapılabilecek ihtimali ise tamamen ortadan kalkmadı. Bu nedenle Fed'in dün açıklamalarının piyasaların beklendiği kadar güvercin tonda olmadığını söyleyebiliriz. Faiz artırımının başlayacağı tarihe ilişkin belirsizlik sürerken, bundan sonraki süreçte ABD'de açıklanacak veriler yakından izlenmeye devam edecektir. Ekonominin gidişatına ilişkin olarak özellikle gelecek hafta açıklanacak olan tarımdışı istihdam verileri öne çıkıyor. USD/TL kuru dün de gün içinde 2.65 seviyesinin altına test etti ancak günü 2.6595 seviyesinden sonlandırdı. EUR/TL kurunda dün sert bir yükseliş yaşandı ve kur günü 2.9597 seviyesinden sonlandırdı. Böylece sepet kur (0.5*\$+0.5*€) da yükselerek 2.8105 seviyesinden kapandı. USD/TL kurunda bu sabah yükseliş var. Kur 2.66 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Bugün TCMB yılın ikinci enflasyon raporunu yayımlayacak. Raporda yılsonu enflasyon beklentisinde yukarı yönlü bir güncellemeye gidilmesi bekleniyor. Dün 2.65 seviyesinin altına deneyen ancak yine bu seviyenin üzerinde bir kapanış gerçekleştiren kurda, 2.65 seviyesinin üzerinde kaldığı sürece 2.70 ilk direncinin ardından hedef 2.79 seviyesi olacaktır. Yurtdışı gelişmelerin desteklemesiyle kurun aşağı dönerek 2.65'i kırması durumunda ise 2.63 ve 2.60 destekleri önemli. Ancak Haziran ayı öncesinde yurtdışı dinamiklerin kuru yukarı yönlü baskılaması nedeniyle USD/TL kurundaki trendin yukarı yönlü olduğunu düşünüyoruz.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.6500	2.6300	2.6000
Direnç	2.7000	2.7900	2.8700

Dün akşam saatlerinde tamamlanan kritik Fed toplantısı öncesinde ABD'de açıklanan ekonomik verilerin beklentileri karşılamadığı görüldü. ABD'de 1.çeyrek büyümesinin beklentilerin çok altında kalmasının ardından dolar endeksi küresel piyasalarda değer kaybederken, EUR/USD paritesi değer kazandı. Dün güne 1.0981 seviyesinden başlayan parite, gün içinde ABD açıklanan verilerin ardından 1.1188 seviyesine kadar yükseldikten sonra günü 1.1128 seviyesinden alıcılı tamamladı. Avrupa tarafında ise Mayıs ayında IMF'ye yapacağı ödemeler nedeni ile temerrüde düşme riski artan Yunanistan'a ilişkin, dün Avrupa Merkez Bankası'nın Yunan bankalarının alabileceği acil likidite miktarını yükseltmesi önemli bir gelişme oldu. Bu sabah güne hafif satıcılı başlayan paritede 1.11 seviyesinin hemen altında hareketler görülüyor. Daha önceki yazılarımızda paritede uzun vadeli olmasa da yükseliş hareketlerinin görülebileceğinden bahsetmiştik. Geçtiğimiz haftalarda ABD'de verilerin zayıf açıklanmasının ardından dolar endeksinin değer kaybetmesiyle EUR/USD paritesinin değer kazanımlarını arttırdığı görüldü. Dün tamamlanan Fed toplantısında ekonomideki yavaşlamanın geçici olduğunun belirtilmesi faiz artırımını açısından önümüzdeki dönemde verileri daha da önemli hale getiriyor. Bu anlamda gelecek hafta açıklanacak tarımdışı istihdam verisinin paritenin yönünün belirlenmesinde önemli olacağını düşünüyoruz. Paritede kısa vadede yukarı yönlü hareketler devam etse bile ABD'nin adım adım faiz artırımına yaklaştığı dönemde paritede uzun vadeli eğilimin aşağı yönlü olmaya devam etmesini bekliyoruz. Bugün yukarı yönlü hareketlerin devam etmesi halinde ilk direnç seviyesi 1.1270 olarak takip edilebilecekken, paritede aşağı yönlü hareketlerde ise 1.0985 seviyesi ilk destek seviyesi olarak takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0985	1.0866	1.0789
Direnç	1.1270	1.1358	1.1445

Faiz

Tahvil bono piyasasında Hazine'nin Nisan ayı borçlanma programı çerçevesinde gerçekleştirdiği ihalelerin desteği ile son iki gündür yüksek işlem hacmi yaşanırken, ihalelerin ardından dün işlem hacmi düşük seyretti. İki yıllık gösterge tahvil getirisi %9.91 seviyesinden güne başlamasının ardından gün içerisinde %10.00 direnç seviyesini test etti ancak günü 8 baz puanlık bir yükselişle sonlandırdı. Kısa vadeli sınırlı bir yükseliş yaşanmasına karşın, uzun vadeli tahvillerden daha fazla çıkış yaşanmasının ardından 10 yıllık gösterge tahvil getirisi günü 10 baz puanlık bir yükselişle sonlandırdı.

Dün piyasalar için oldukça önem taşıyan Fed toplantısı sona erdi. Fed'ten ABD ekonomisi ile gelen açıklamalar beklentimiz yönünde gerçekleşti. Buna göre Fed, ilk çeyrek büyümesinde yaşanan düşüşün arkasında kış aylarının yaşanması gibi geçici faktörler olduğunu belirtti. Bundan sonraki süreçte ABD'den gelecek veriler ekonominin toparlanma sürecine girip girmediğine dair işaretleri daha çok barındırıyor olacak. Fed toplantısının tahvil bono piyasasına etkisi, yurtdışı piyasaların işlem saati göz önüne alındığında bugün görülecektir. Fed toplantısının ardından ABD 10 yıllık tahvil getirisinin yükselmesi ve kapanışta %2.05 seviyesine yaklaşması ile birlikte USD/TL'nin bu sabaha yükselişle başlaması gösterge faiz üzerinde baskı yaratabilir. Bugün piyasalar TCMB tarafından yayınlanacak olan Enflasyon Raporu'nu takip ediyor olacakken, tahvil bono piyasasında sınırlı da olsa çıkışların yaşanmaya devam ettiğini görebiliriz. Bu doğrultuda gösterge tahvil getirisinin yukarı yönlü hareketlerinde %10.00-%10.50 direnç seviyeleri önemli olmaya devam edecektir.

Hisse Senedi

İki günlük Fed toplantısı süresince işlem hacminin düştüğü görülen BİST 100 endeksinde dün yine yataya yakın kapanış gerçekleşti. Günü %0.27'lik kayıpla 85,978 seviyesinden tamamlayan endekste temkinli bir seyir izlendi. USD/TL kurundaki geri çekilmelere rağmen Fed toplantısından gelecek olası sinyaller odaklanan borsanın bugünkü seyrinde, dün akşam tamamlanan toplantıdan gelen açıklamaların fiyatlamaları ile yön bulmasını bekliyoruz. Toplantıda büyümenin ılımlı bir şekilde de olsa devam edeceğinin vurgulanması, Fed'in 2015 yılında faiz artırımına gitme konusundaki kararlılığına işaret etti.

Söz konusu açıklamaların önceki toplantıya göre daha olumsuz olmasına rağmen büyümedeki ve istihdamdaki güçsüz görünümün sert kış koşullarına bağlanması nedeni ile faiz artırımının Haziran ayında yapılabileceğine yönelik beklentilerin fiyatlanmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Hisse senedi ve döviz piyasalarında volatilitenin artacağını düşündüğümüz önümüzdeki günlerde açıklanacak olan ABD tarımdışı istihdam verisinin bu ay güçlü bir görünüm çizmesi toplantıdan çıkan sinyallerin ardından endeksin kar realizasyonlarıyla değer kaybetmesinde etkili olabilecektir. Endeksin toplantı sonrasında satış baskısı ile yönünü aşağıya çevirmesi durumunda, haftayı geçtiğimiz haftanın kapanış seviyesi olan 85,550 üzerinde tamamlaması önemli görünüyor. Bu seviyenin altına doğru yaşanacak çekilmelerde ise, endeksin 50 ve 100 günlük hareketli ortalama seviyesi olan 84,450 ile 82,620'nin oluşturduğu destek bandı izlenebilir. Endeksin yükseliş denemelerinde 87,850 direncinin üzerine kalıcı olarak yerleşmesi halinde, 88,150-90,000 direnç bölgesini takip edilebilir.

Emtia

Dün ABD'de yoğun gündemin olduğu bir gündü. Öncelikle öğleden sonra açıklanan birinci çeyrek büyüme verisinin beklentilerin altında kalması ekonomideki yavaşlamaya işaret ederek dolar endeksinde değer kayıplarına neden olurken, güvenli liman alımlarını destekledi. Dolar endeksinin 94 bin seviyelerine kadar gevşemesine paralel olarak altının da yükselişlerini 1,214 dolar/ons noktasına kadar taşıdığını gördük. Akşam saatlerinde ise Fed'in açık piyasa komitesi toplantısı sonuçlandı. Toplantı ardından yapılan açıklamalarda birinci çeyrek büyümesindeki yavaşlama soğuk hava koşulları ve düşük enerji fiyatlarına bağlanırken daha sonraki çeyrekler için ılımlı olduğu belirtildi. Fed'in bu toplantıda önceki raporumuzda belirttiğimiz üzere piyasanın beklediği kadar güvercin açıklamalarda bulunmaması, düşük gelen birinci çeyrek büyümesine rağmen ekonomiye dair olumsuz olmaması, Haziran ayında faiz artırmayacağına olan inançlarda bir miktar sorgulamalara neden oldu. Böylelikle altında görülen satışlar fiyatların 1,201 dolar/ons seviyesine kadar çekilmesini tetikledi. Bugün sabah saatlerinde ise 1,204 dolar/ons seviyesinde yataya yakın seyreden değerli metal için teknik olarak ons başına 1,211 dolar ve 1,220 dolar seviyeleri önemli direnç oluşturuyor. Gevşeme eğiliminde olan altın için aşağı yönde harekette ise 1,198 dolar ve 1,193 dolar noktaları destek olarak karşımıza çıkıyor.

Dün açıklanan ABD ham petrol stok verileri beklentilerin altında kaldı. Arz yönlü kısıtlamalara işaret eden veri, petrol fiyatlarındaki yükselişe destek verdi. ABD ham petrol fiyatlarının son dört aydır görülen en yüksek seviyeye olan varil başına 59.3 dolara kadar yükseldiğini gördük. Akşam saatlerinde gelen Fed toplantı sonuçları ve üyelerin açıklamaları ise emtia fiyatlarında bir miktar gerilemelere neden olurken petrol fiyatları da bu durumdan nasibini aldı. Varil başına 56.5 dolara kadar gevşeyen ham petrol fiyatlarının günü 58.6 dolar/varil seviyesinden tamamladığını gördük. Bu da günlük bazda %2.7 artışa işaret ediyor. Bugün sabah saatlerinde ise yataya yakın hareketlerde bulunan ham petrolün 58.5 dolar/varil'den fiyatlandığını görüyoruz. Teknik olarak ham petrol fiyatlarının sabah saatlerinde bulunduğu seviyenin üzerinde tutunması halinde varil başına 59.7 dolar ve 60.9 dolar dirençleri, bu seviyede tutunmaması halinde ise varil başına 56.9 dolar ve 55.4 dolar destek noktaları gündeme gelebilir.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (Mart)	-4.66 Milyar Dolar	-6.2 Milyar Dolar
	TCMB Enflasyon Raporu (2015 - II)	--	--
ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	295 Bin Kişi	--
	Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları (Mart, a-a)	%0.1	%0.2
Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı (Mart)	%11.3	%11.2
	Çekirdek TÜFE (Nisan, y-y)	%0.6	%0.6
Almanya	Perakende Satışlar (Mart, a-a)	-%0.1	%0.4
	İşsizlik Oranı (Nisan)	%6.4	%6.4
Fransa	ÜFE (Mart, a-a)	%0.7	--
İtalya	İşsizlik Oranı (Mart, öncül)	%12.7	--
	TÜFE (Nisan, a-a, öncül)	%2.1	--
	ÜFE (Mart, a-a)	%0.5	--
İngiltere	Tüketici Güveni (Nisan)	4	4
Japonya	Sanayi Üretimi (Mart, a-a, öncül)	-%3.1	-%2.3