

Günaydın,

ABD ekonomisinin gidişatı hakkında bilgi sahibi olmak için piyasalarca merakla beklenen ve yarın açıklanacak olan tarımdışı istihdam verisinin öncülü olarak görülen ADP özel istihdam verisi beklentilerin altında 189 bin kişi artış gösterdi. Verinin açıklanmasından ardından dolar endeksinin küresel piyasalarda değer kaybettiği görülürken, ABD 10 yıllık tahvil faizleri %1.8504 seviyelerine kadar çekildi. ABD'de yarın açıklanacak olan tarım dışı istihdam verisinin Mart ayında daha yavaş bir hızda artması bekleniyorken ADP özel istihdam verisinin beklentilerin altında kalması bu durumu destekledi. ADP özel istihdam verisinin beklentilerin altında kalmasının, istihdam piyasalarında beklenen toparlanmanın gerçekleşmeyebileceğini göstermesi açısından önemli olduğunu düşünüyoruz. Dün ABD'de açıklanan diğer verilere baktığımızda imalat PMI endeksi verisi beklentilerin üzerinde 55.7 seviyesinde açıklanırken, ISM imalat endeksi verisi ise 51.5 seviyesinde açıklanarak kritik değer olan 50 seviyesinin üzerinde kalmasına rağmen beklentilerin altında kaldı. ABD borsaları ise günü değer kaybıyla tamamladı.

Geçtiğimiz hafta sonu Yunanistan ile kreditorleri arasında yapılan görüşmelerde, kreditorlerin Yunanistan tarafından sunulan planı yeterli bulmamasından dolayı anlaşma sağlanamamıştı. Kreditorlerin Yunanistan'a kısmi finansman sağlamadan önce reformların bazılarının uygulamaya konulmasını isteyebileceği ve ödemelerin en erken Nisan ayı içinde yapılabileceği açıklanmıştı. İlerleyen günlerde, kreditorlerle Yunanistan arasında anlaşmazlık devam ederse, Yunanistan'ın borçlarını ödeyemeyecek duruma gelmesi ve bu durumun temerrüt riskini ortaya çıkarması söz konusu olabilir. Dün Avrupa Merkez Bankası Başkanı Mario Draghi Frankfurt'ta düzenlenen toplantıda tahvil alım programına değindi ve faiz oranlarının %0 seviyesine inmesiyle tahvil alım programına başlandığını ifade etti. Yunanistan kaynaklı gelişmeler Euro Bölgesi'nde baskı yaratmaya devam ederken, dün Avrupa'da açıklanan imalat sanayi PMI verilerinin beklentilerin üzerinde gelmesi piyasalarca olumlu algılandı. Açıklanan verilere baktığımızda, Euro Bölgesi imalat sanayi PMI verisi 52.2, Almanya imalat sanayi PMI verisi 52.8 ve İtalya imalat sanayi PMI verisi ise 53.3 açıklanarak beklentilerin ve 50 kritik değerinin üzerinde kaldı. Fransa'da ise imalat sanayi PMI verisi 48.8 seviyesinde beklentilerin üzerinde açıklanmasına rağmen daralmaya işaret eden 50 kritik seviyesinin altında açıklandığı görüldü. Asya borsaları bugünde primli seyrine devam ederken, Japonya Nikkei endeksinin günü %1.46 değer kazancıyla kapattı.

Cuma günü ABD'de açıklanacak olan tarımdışı istihdam verisinin öncülü olarak görülen ADP özel istihdam verisinin beklentilerin altında kalmasının ardından dolar küresel piyasalarda değer kaybederken, USD/TL kurunun hafif yükseldiği görüldü. Bu yükselişte dün açıklanan öncül imalat sanayi göstergesi olan Mart ayı PMI endeksinin kritik değer olan 50 seviyesinin altında kalmasının etkisi oldu. BİST 100 endeksi ise günü sınırlı olsa alıcılı tamamladı. ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin dün %1.8504 seviyelerine kadar çekilmiş olmasının ve kritik değer olarak gördüğümüz %2.05 seviyesinin altında seyretmesinin gelişmekte olan ülke piyasaları ile birlikte yurtiçi tahvil piyasalarını da destekleyeceğini düşünüyoruz. Bugün yurtiçinde takip edilecek bir veri bulunmazken, ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve Newyork ISM imalat endeksi verileri öncelikle takip edilecek veriler arasında yer alıyor.

Döviz

Dün sabah da düşüşle açılan USD/TL kuru Mart ayı imalat PMI'nın 48 ile son altı yılın en düşük seviyesine gerilediğinin açıklanmasının ardından büyüme endişeleriyle tekrar yükselerek 2.6130 seviyesine kadar çıktı. Gelişmekte olan ülkelere ilişkin iyimserliğin ve ABD 10 yıllık tahvil getirisindeki düşüş etkisiyle bu seviyeden sonra tekrar gerileyen USD/TL kuru günü bir önceki güne göre sınırlı bir yükselişle 2.5980 seviyesinden sonlandırdı. EUR/TL kuru da dün yükselerek 2.7994, sepet kur (0.5*€+0.5*\$) ise sınırlı bir yükselişle 2.6992 seviyesinden kapandı. Dün PMI verilerinin ardından piyasalar yarın açıklanacak olan Mart ayı enflasyon verisi ile ABD tarım dışı istihdam verisini bekleyecek. Ancak yarın ABD'de ve Avrupa'da pek çok piyasanın tatil nedeniyle kapalı olacak olmasından dolayı verilerin piyasaya etkisi sınırlı kalabilir. Ayrıca tatil nedeniyle bugünden itibaren işlem hacimlerinde düşüş görebiliriz. USD/TL kurunda bu sabah da düşüş var. Kur 2.59 seviyesinin altında seyrediyor. Kurda aşağı yönlü hareketlerin devamı durumunda 2.54 destek seviyesi takip edilmeli. 2.54 seviyesi kırılmadığı sürece kurda aşağı yönlü hareketler kalıcı olmayacaktır. Ayrıca seçime kadar olan süreçte USD/TL kurundaki ana trendin yukarı yönlü olduğunu düşünüyoruz.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.5400	2.5000	2.4850
Direnç	2.6480	2.6550	2.7000

Dün güne 1.0731 seviyesinden başlayan EUR/USD paritesi, gün içinde en yüksek 1.0800 ve en düşük 1.0719 seviyesini gördükten sonra günü 1.0763 seviyesinden hafif alıcılı tamamladı. Böylece parite bir süredir 1.08 - 1.07 bandında sürdürdüğü hareketine dün devam etti. Paritenin dün değer kazanmasında Avrupa'da açıklanan imalat sanayi PMI verilerinin beklentilerin üzerinde gelmesinin ve ABD'de yarın açıklanacak tarımdışı istihdam verisinin öncülü olarak görülen ADP özel istihdam verisinin beklentilerin altında 189 bin kişi artış göstermesinin etkisi oldu. Pariteyi destekleyen bir diğer unsur ise ABD'de ISM imalat endeksinin de beklentilerin altında kalmasının ardından Dolar endeksinin küresel piyasalarda değer kaybetmesi oldu. Bu sabah güne alıcılı bir başlangıç yapan paritede 1.0750 seviyesine kadar geri çekilme olsada parite de 1.08 seviyesinin üzerinde hareketler devam ediyor. Bugün paritenin yönünün belirlenmesinde Avrupa tarafında Yunanistan ile ilgili gelebilecek açıklamalar etkili olabileceken, ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve Newyork ISM imalat endeksi verileri öncelikle takip edilecek. Paritede 1.0750 seviyesinin altında kalındığı sürece aşağı yönlü hızlanan hareketler görülebilir. Bugün paritede aşağı yönlü hareketler görülmesi durumunda ilk destek seviyesi 1.0750 olacakken, aşağı yönlü hareketlerin devam etmesi durumunda ise 1.0685-1.0596 ve 1.0458 seviyeleri takip edilebilir. Yukarı yönlü hareketler görülmesi durumunda ise ilk direnç seviyesi 1.0954 seviyesi olacaktır.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0750	1.0685	1.0596
Direnç	1.0954	1.1045	1.1157

Dün sabah açıklanan Mart ayı imalat PMI verisinin 48'e gerileyerek 50 seviyesinin altında kalması ve Nisan 2009'dan bu yana görülen en düşük seviyede açıklanması yurtiçi piyasada olumsuz algılandı. Veri sonrası tahvil bono piyasasında satış yaşandı ve Türkiye gösterge 2 yıllık tahvil getirisi %8.66'ya kadar yükseldiği günü %8.62 seviyesinden sonlandırdı. Bugün ABD'de açıklanacak veriler piyasaları etkileyebilir. Bununla birlikte ABD ve Avrupa'da tatil nedeniyle birçok piyasanın yarın kapalı olacak olması, işlem hacimlerinde düşüşe neden olabilir. Ayrıca yarınki tatil nedeniyle işlem hacimlerinin düşmesi, yarın açıklanacak olan yurtiçi enflasyon ve ABD tarım dışı istihdam verilerinin piyasalar üzerindeki etkisini sınırlayabilir. Dünkü imalat PMI verisinin düşük gelmesi ve Ocak ayı sanayi üretiminde de düşüş yaşanmış olması nedeniyle, yarınki enflasyon verisinin yıllık bazda düşüş göstermesi durumunda TCMB'nin büyümeyi desteklemek amacıyla Nisan ayı toplantısında faiz indirimine gitme ihtimali artabilir. Yarınki enflasyon verisi bu nedenle de yakından izlenecektir. 3 haftadır %8-%9 bandında hareket eden gösterge tahvil getirisinde seçime kadar olan sürede aşağı yönlü hareketler yaşansa bile bunların geçici olacağını ve gösterge faizin aynı bantta seyretmeye devam edeceğini düşünüyoruz.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	8.00	7.80	7.25
Direnç	9.00	9.50	9.80

Hisse Senedi

Dün yurtiçi imalat PMI verisinin 50 kritik seviyesinin altında 48 olarak açıklanması ile 80,500 ile 81,500 seviyeleri arasında işlemler gerçekleştirmesini beklediğimiz endeks, 81,500 seviyesine yöneldi ve beklentimiz doğrultusunda hareket ederek günü yataya yakın %0.4 değer kazandı ile 81,208 seviyesinden tamamladı. Dünkü raporumuzda da değindiğimiz üzere endeksin ve diğer birçok piyasanın asıl beklediği veri yarın açıklanacak olan ABD tarımdışı istihdam verisi iken yanı sıra BİST 100 endeksi için yurt içi enflasyon verisi de önemli bir veri olarak öne çıkıyor. Yarın ABD'de birçok piyasa tatil olurken, Avrupa'da ise hem yarın hem de Pazartesi günü piyasalar kapalı olacak. Paskalya tatili öncesinde sabah saatleri itibarıyla Asya seansının primli seyrettiğini görüyoruz. Söz konusu artıda seyir BİST 100 endeksinin de alıcılı başlamasını etkiledi. Güne 81,431 puanla başlayan endeksin 200 günlük hareketli ortalama seviyesinin hemen altında sıkışmış olma ihtimali mevcut görünüyor. Zira, endeksin yarın açıklanacak veriler öncesinde ekonomik veri akışına bağlı olarak yön bulmasının kolay olmayacağını ve temkinli bir seyir izleyeceğini düşünüyoruz. Sabahki hafif alıcılı hareketin devamı durumunda ilk olarak 83,500 seviyesinin direnç olarak karşımıza çıkmasını bekliyoruz.

BİST-100	1	2	3
Destek	80,000	80,500	77,140
Direnç	81,500	83,500	84,300

Emtia

Sert yükselişlerine şahit olduğumuz altın dün, 1,183 dolar/ons seviyesinden başladığı günü açılışa göre %1.7 değer kazandı ile 1,203 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Yarın açıklanacak ABD tarımdışı istihdam verisi öncesinde dün açıklanan ADP özel istihdam verisi, Mart ayında hem Şubat ayının çok altında hem de beklentilerin çok altında 189 bin kişi artış gösterdi. Verinin açıklanmasının ardından ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin %1.94 seviyelerinden %1.85 seviyelerine gerilediğine tanık olduk. ABD ekonomisi için olumsuz gelen veri faizlerin bir süre daha sabit kalacağı beklentilerini artırarak altındaki alımlara destek oldu. Bugün ABD'de altın fiyatlarına etki etmesi bakımından haftalık işsizlik maaşı başvuruları, fabrika siparişleri ve dış ticaret dengesi verileri takip edilebilir. Yarın açıklanacak tarımdışı istihdam verisi öncesinde temkinli olan altın, sabah saatlerinde yatay hareketlerde bulunarak ons başına 1,204 dolardan işlem görüyor. Verinin yukarı yönde sıçramaları kademeli olarak 1,214 dolar/on ve 1,225 dolar/ons dirençlerinin çalışmasına neden olacaktır.

Altın	1	2	3
Destek	1,186	1,172	1,165
Direnç	1,214	1,1225	1,232

Dün açıklanan ABD petrol stok verilerinin uzunca bir aranın ardından ilk defa düşmesi, küresel arz fazlasından kaynaklı düşüş trendinde olan petrol fiyatlarında günlük bazda sert yükselişlere neden oldu. Güne 47.5 dolar/varil seviyesinden başlayan ham petrol günü açılışa nispeten yaklaşık %5 değer kazandı ile varil başına 50.1 dolardan tamamladı. Bugün sabah saatlerinde ise güne bir miktar satıcılı başlayan ham petrolün varil başına 49.7 dolardan fiyatlandığını görüyoruz. Fiyatların aşağı yönde seyri durumunda varil başına 47.9 dolar desteği öne çıkarken, bu seviyenin altındaki işlemlerde satışların hızlanması ile 45.8 dolar seviyesinin hedeflenebileceğini düşünüyoruz.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	282 bin kişi	--
	Dış Ticaret Dengesi (Şubat)	-41.8 milyar \$	-41.3 milyar \$
	Newyork ISM İmalat Endeksi (Mart)	63.1	--
	Fabrika Siparişleri (Şubat)	-%0.2	%0.0