

Günaydın,

Geçtiğimiz hafta ABD’de Fed Nisan ayı Açık Piyasa Komitesi (FOMC) toplantısında faizlerin %0.25-%0.50 bandında sabit bırakılması kararı alınmıştı. Toplantı sonrası yayınlanan metinden küresel belirsizliklere ilişkin ifade çıkarılmış, ABD’de istihdam piyasasının iyileştiği ancak büyümenin yavaşladığı belirtilmişti. Fed bu toplantıda da kademeli faiz artırımına işaret etmiş ancak faiz artırımının zamanlamasına dair ipucu vermemişti. Fed’in açıklamaları Mart ayına göre daha dengeli algılanmış ancak Haziran ayına dair güçlü bir sinyalin de vermediği görülmüştü. Ayrıca Fed’in ABD’de açıklanacak makroekonomik verilere bakarak karar vereceğini belirtmiş olması nedeniyle önümüzdeki dönemde ABD’de açıklanacak olan veriler piyasalar için önem arz edecek.

ABD’de Fed toplantısının ardından geçtiğimiz hafta açıklanan 1. Çeyrek büyüme verisi ilk açıklamalarda %0.5 gelerek beklentilerin altında kalmıştı. Cuma günü de Michigan Üniversitesi tüketiciler güven endeksi ve Chicago PMI verileri Mart ayında beklentilerin altında kaldı. Kişisel tüketim harcamaları da bir önceki aya göre ivme kaybederek ABD ekonomisinin en büyük parçası olan tüketime ilişkin zayıf bir görünüme işaret etti. Cuma günü dolar endeksi düşerken, ABD 10 yıllık tahvil getirileri yükseldi. ABD borsaları ise günü düşüşle tamamladı. ABD’de bu haftanın veri takviminde ise Cuma günü açıklanacak olan tarımdışı istihdam, ortalama saatlik ücretler ve işsizlik oranı verileri öne çıkıyor.

Geçtiğimiz hafta Avrupa piyasaları genel olarak ABD ve Japonya Merkez Bankaları’nın Nisan ayı toplantılarına ilişkin fiyatlamalarla yön buldu. Ancak haftanın son işlem gününde açıklanan Euro Bölgesi öncül enflasyon, büyüme ve işsizlik verileriyle gözler tekrar Bölge ekonomisine çevrildi. 1. çeyrek büyüme ve işsizlik oranı verilerinin beklentilerden iyi gelmesi olumlu bir gelişme olarak değerlendirilse de enflasyonun Mart ayında %0 olarak gerçekleşmesinin ardından Nisan ayı öncül enflasyon verisinin negatif bölgede açıklanması, Bölge ekonomisinde toparlanmanın yavaşladığı endişelerine yol açtı. Nisan ayı toplantısında bekle-gör stratejisi izlemeyi tercih eden Avrupa Merkez Bankası’nın aldığı önlemlere rağmen %2 enflasyon hedefine ulaşmak zorluk çekeceği fiyatlamaları ve dolar endeksindeki geri çekilmenin etkisiyle EUR/USD paritesi yükselişini sürdürdü. Avrupa borsaları haftanın son işlem gününde küresel piyasalarda risk iştahının azalmasının etkisiyle sert satıcı seyir izledi. Asya borsalarının bugün tatil nedeniyle işlem görmediği günde Japonya Nikkei endeksi %3.1 düştü.

Yurtiçinde geçtiğimiz hafta piyasalar gelişmiş ülke merkez bankalarından gelen sinyallerin etkisi altında seyir izledi. USD/TL kuru dolar endeksindeki geri çekilmenin yansımalarıyla haftalık bazda %1.87 düşerken BİST 100 endeksi ise %0.58 değer kaybetti. ABD’de geçtiğimiz hafta açıklanan ilk çeyrek büyüme verisinin beklentilerin altında kalmasının ardından bu hafta gözler Cuma günü gelecek Nisan ayı tarımdışı istihdam verisine çevrilmiş durumda. Fed yetkililerinden gelecek açıklamalarda USD/TL kurunun hareketleri açısından önemli görünüyor. Yurtiçinde ise yarın açıklanacak enflasyon verisi yakından takip edilecek.

Döviz

Fed’in geçtiğimiz hafta yapılan Nisan ayı toplantısında faiz artırımları için acelesi olmadığı sinyalini vermesinin ve verilerin izlenmeye devam edeceğini açıklamasının ardından dolar endeksinde görülen geri çekilme USD/TL kurunda da aşağı yönlü hareketlerin yaşanmasında etkili oldu. Haftanın son işlem gününe 2.8128’den başlayan USD/TL kuru, gün içinde en yüksek 2.8147 ve en düşük 2.7909’u gördükten sonra günü 2.7955’den kapattı. EUR/TL kuru EUR/USD paritesindeki yükselişin etkisiyle Cuma gününü 3.1967’den hafif yükselişle kapatırken, sepet kur (0.5*€+0.5*\$) ise Cuma gününü 2.9983’ten hafif düşüşle kapattı. Kur bu sabah 2.79 seviyelerinde hareket ediyor. ABD’de geçtiğimiz hafta açıklanan ilk çeyrek büyüme verisinin beklentilerin altında kalmasının ardından bu hafta gözler Cuma günü gelecek Nisan ayı tarımdışı istihdam verisine çevrilmiş durumda. Fed yetkililerinden gelecek açıklamalarda USD/TL kurunun hareketleri açısından önemli görünüyor. Yurtiçinde ise yarın açıklanacak enflasyon verisi yakından takip edilecek. Piyasalarda geçtiğimiz haftaki olumlu havanın devam etmesi halinde gelişmekte olan ülke para birimleri dolar karşısında değerlenmeye devam edebilir. Kurda 2.80’in altında kalınması durumunda, Kasım ayı seçimleri sonrasında görülen 2.7540 seviyesi aşağı yönlü hareketlerde önemli bir seviye olarak görünüyor. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde ise 2.8120 ve 2.8240 seviyeleri öne çıkıyor.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.7750	2.7600	2.7500
Direnç	2.8120	2.8240	2.8400

EUR/USD paritesi geçtiğimiz hafta Fed’in Nisan ayı toplantısı sonrası yayınlanan açıklamalarda küresel belirsizliklerin çıkarılmasına karşın Haziran ayında faiz artırımını yapacağına dair güçlü bir sinyal gelmemiş olması nedeniyle yükselmışti. Fed toplantısı sonrasında ABD’de 1. Çeyrek büyüme verisinin beklentilerin altında kalmasının da etkisiyle parite yükselişini sürdürmüştü. Haftanın son işlem gününde ise Euro Bölgesi’nde enflasyonun beklentilerden düşük gelmesine rağmen parite yukarı yönlü hareketine devam etti. Güne 1.1352 seviyesinden başlayan parite günü 1.1451 seviyesinden tamamladı. Böylece parite hem 1.1370 hem de 1.1450 dirençlerini kırmış oldu. Bugün hem Euro Bölgesi’nde imalat PMI, ABD ISM imalat endeksi ve imalat PMI verileri paritenin hareketlerini etkileyebilir. Ancak bu hafta ABD’de Çarşamba günü ADP özel istihdam, Cuma günü ise tarımdışı istihdam, ortalama saatlik ücretler ve işsizlik oranı verileri paritede hareketliliğin artmasına neden olacaktır. Paritenin 55 günlük hareketli ortalaması olan 1.1205 desteğinin üzerinde kalmaya devam etmesi durumunda 1.15 seviyelerini görmesi söz konusu olabilir. Bu sabah 1.1456 seviyesinde olan parite için ilk destek 1.1370 ilk direnç olarak ise 1.1495 seviyeleri olarak takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1370	1.1280	1.1205
Direnç	1.1495	1.1623	1.1700

Faiz

ABD'de Fed'in faiz artırımı için verileri izlemeye devam edeceğini açıklamasının ardından büyüme verisinin beklentilerin altında kalması sonrasında dolarda yaşanan değer kaybı ile USD/TL kuru 2.80 seviyesinin altına gerilerken, gösterge faizde de düşüş yaşandı. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi düşüşle açıldığı günür önceki güne göre 5 baz puan düşüşle %9.22'den, 10 yıllık tahvil getirisi de 5 baz puan düşüşle %9.24'ten sonlandırdı. Bu hafta yurtiçinde enflasyon ve ABD'de istihdam verileri olmak üzere oldukça önemli veri açıklamaları olacak. Yarın açıklanacak Nisan ayı enflasyon verisinin yıllık bazda gerilemeye devam etmesi bekleniyor. Enflasyon beklendiği gibi %7 seviyesinin altına gerilerse TCMB'nin faiz indirimlerine devam edeceği beklentilerini güçlendirecektir. Bu durum gösterge faizde düşüşün devam etmesini sağlayabilir. Gösterge faizin aşağı yönlü hareketlerinde %9 ilk desteği önemli. Cuma günü açıklanacak ABD istihdam verileri de piyasalar tarafından yakından izlenecek. ABD'de tarımdışı istihdam verisinin yanı sıra ücret verileri de piyasalarda yön belirleyici oluyor. İstihdamda bir süredir görülen iyileşmenin ardından ücret verilerinin de yükseliş gösterip göstermeyeceği önemli olacak.

Hisse Senedi

Fed ve BOJ kararlarının piyasa gündeminin odağında olduğu geçtiğimiz hafta BIST 100 sıkışık bir bantta hareket etti. Gelişmekte olan ülke borsalarının sınırlı değer kaybı ile sonlandırdığı haftada endeks de oluşan bu ortama paralel yönünü belirledi. Buna göre endeks haftalık bazda %0.6, günlük bazda ise %0.2 değer kaybı ile 85,327 seviyesinden kapanış yaptı. Geçtiğimiz hafta Fed'ten " dengeli" açıklamalar gelirken, BOJ'dan piyasa beklentisinin aksine genişlemeci politika uygulamalarına ilişkin herhangi bir adım gelmemesi piyasalardaki volatilitiyi kısmen artırdı. Oluşan bu koşullarda gelişmekte olan ülke piyasalarından çıkışlar yaşandı ancak bu çıkışlar sınırlı kaldı. Veri akışının oldukça yoğun olduğu yeni haftada ise ABD'de açıklanacak olan istihdam verileri ön planda olacakken, Fed üyelerinden gelecek olan açıklamalar önemli görünürken, üyelerin açıklamaları genel olarak bakıldığında dengeli bir görünüm çizebilir. İki haftalık kazancının ardından bu haftayı sınırlı da olsa satıcı kapatan endeksin yukarı yönlü hareketlerinin devamında 86,700 direnci önemini koruyor olacak. Haftanın ilk işlem gününe bugün satıcı başlangıç yapan endeksin aşağı yönlü hareketlerinde ise 83,500 desteği takip ediliyor olacak.

Emtia

Geçtiğimiz hafta ABD ve Japonya Merkez Bankaları'ndan gelen sinyallerle piyasalarda hareketlilik arttı. ABD Merkez Bankası'nın piyasalarda sarsıntıya yol açmadan Mart ayı toplantısına kıyasla daha dengeleyici tonda sinyal verdiği haftada, Japonya Merkez Bankası'nın (BOJ) yarattığı hayal kırıklığı ile volatilitiyi yükseldi. BOJ'un bekle-gör stratejisi izleme kararı alması ve doların yen karşısında belirgin bir şekilde değer kaybetmesinin ardından, doların yeni de içeren 6 adet para biriminin karşısındaki değerinin hesaplanması ile elde edilen dolar endeksinde de sert geri çekilme yaşandı. Dolar endeksindeki bu düşüş geçtiğimiz hafta altına alım gelmesinde öncelikle etkili oldu. Bununla birlikte gelen sinyallere rağmen Fed'in faiz artırımı sürecine ilişkin belirsizliğin sürmesi, Japonya ve Çin ekonomilerinden kaynaklanan küresel risk algısının artması güvenli liman altına talebi destekledi ve altına dayalı yatırım fonları en son 2015 yılı Ocak ayında görülen seviyelere yükseldi. Ayrıca haftanın son işlem gününde ABD ve Euro Bölgesi'nde açıklanan verilerin olumsuz bir görünüm çizmesi de piyasalarda endişeleri artırırken küresel hisse senedi piyasalarından çıkışları tetikledi. Söz konusu gelişmelerin yaşandığı haftada altın %4.9 değer kazarak haftayı 1,293 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Haftalık bazdaki kapanışında 1,200-1250 dolar/ons bandının dışına çıkmayı başaran altında kısa vadede dolar endeksindeki zayıf seyrin sürmesi halinde yükseliş denemeleri devam edebilir. Bu hafta ABD'de açıklanacak istihdam verileri ile altında hareketlilik yaşanabilir. 2012 yılı itibarıyla düşüş trendi izlemeye başlayan altın fiyatları kritik gördüğümüz 1,305 dolar/ons direncini kalıcı olarak aşmayı başarsa söz konusu trendi yukarı yönlü olarak kırabilir.

ABD ham petrol fiyatları Cuma günü dalgalı bir seyir izlese de günü 46 dolar/varil seviyesinden sonlandırmayı başardı. Ancak bu sabah petrol fiyatlarında düşüş var. Irak'ın petrol ihracatının Nisan ayında rekor seviyeye yaklaştığının açıklanması bu sabah petrol fiyatlarının düşmesine neden oldu. Uzun bir aranın ardından batılı ülkeler tarafından uygulanan ambargoların kaldırılması sonucu üretimini ve ihracatını artıran Irak, petrol fiyatlarındaki düşüşe rağmen üretimini azaltmak istemiyor. Irak'ın bu duruşu son toplantıda petrol üretiminin dondurulmasına yönelik bir karar alınmasını da engellemiştir. Bu nedenle önemli bir petrol üreticisi olan Irak'a ilişkin gelişmeler fiyatlar üzerinde belirleyici oluyor. ABD ham petrol fiyatlarında düşüşün sürmesi halinde 45 dolar/varil ilk destek seviyesi olarak önemli.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	İmalat PMI (Nisan)	49.2	48.9 (açıklandı.)
ABD	İmalat PMI (Nisan)	50.8	51.0
	ISM İmalat Endeksi (Nisan)	51.8	51.5
Euro Bölgesi	İmalat PMI (Nisan)	51.5	51.5
Almanya	İmalat PMI (Nisan)	51.9	51.9
Fransa	İmalat PMI (Nisan)	48.3	--
İtalya	İmalat PMI (Nisan)	53.5	--
	Bütçe Dengesi (Nisan)	-20.9 Milyar Euro	--
Japonya	İmalat PMI (Nisan)	48.0	--

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	1,285	1,250	1,200
Direnç	1,305	1,325	1,345

Petrol	1	2	3
Destek	45.00	40.00	38.50
Direnç	46.50	48.00	50.00