

Günaydın,

Dün ABD'de imalat PMI ve ISM imalat endeksleri takip edildi. İmalat PMI Nisan ayı nihai verisi 50 kritik seviyesinin üzerinde kalarak imalat sektöründe genişlemeye işaret etti ancak son 6.5 yılın en düşük seviyesinde açıklanmış olması dikkat çekici oldu. ISM imalat endeksi ise zayıf küresel talep ve enerji sektöründeki gerilemenin etkisiyle 50.8 olarak açıklandı. Dün Fed yetkililerinden San Francisco Fed Başkanı John Williams'ın ABD ekonomisinin daha yüksek faiz oranları için hazır olduğunu ve faiz artırımını varlık fiyatlarında geniş tabanlı düşümlere yol açması riski olduğunu belirttiği açıklamaları da takip edildi. Dün dolar endeksi düşüş gösterirken, ABD 10 yıllık tahvil getirileri yükseldi. ABD borsaları ise bankacılık hisseleri öncülüğünde yükseldi. Bugün ABD'de ISM New York verisi takip edilecek. Bu hafta genelinde ise Cuma günü açıklanacak olan tarımdışı istihdam, ortalama saatlik ücretler ve işsizlik oranı verileri piyasalar için önemli olacak. Tarımdışı istihdam verisinin Nisan ayında 200 bin kişi civarında artış göstermesi bekleniyor.

Avrupa tarafında haftanın ilk işlem gününde imalat sanayi PMI verileri takip edildi. Büyümenin öncülü olan sanayi üretimine ışık tutması açısından önemli olan imalat sanayi PMI verisi Euro Bölgesi'nde beklentilere paralel olarak 50 kritik değerinin hafif üzerinde açıklandı. Verinin Almanya ve Fransa'da ise beklentileri karşılamadığı görüldü. Fransa'da 50 kritik değerinin altında kalan veri imalat sanayi sektöründe daralmaya işaret etti. Euro Bölgesi'nde geçtiğimiz hafta açıklanan büyüme verisinin birinci çeyrekte ivme kazandığı görülse de öncül göstergeler ekonomide yavaşlamaya işaret etmeye devam ediyor. Bu bağlamda, öncül göstergelerde yaşanan yavaşlama ikinci çeyrekte büyümenin olumsuz bir görünüm çizebileceğine işaret ediyor. Dolar endeksinde görülen düşüş, EUR/USD paritesinde yükseliş yaşanmasında etkili oluyor. Paritede yaşanan yükseliş Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin Haziran ayı toplantısında ek tedbirler almasını getirebilir. ECB Başkanı Draghi de dün yaptığı açıklamasında, Euro Bölgesi'nde talebi artırmak için para politikalarından başlamak üzere genişlemeci makroekonomik politikalara ihtiyaçları olduğunu vurguladı. Geçtiğimiz hafta Japonya Merkez Bankası (BOJ)'un para politikası toplantısında bekle-gör stratejisini izlemesinin ardından Yen Dolar karşısında değer kazanmaya devam ediyor. Haftanın ilk işlem gününde yaklaşık 18 aylık bir sürenin en yüksek seviyesini gören Yen'in dolar karşısında değer kazanması endişe yaratıyor. Japonya Maliye Bakanı Taro Aso'nun hafta sonu yaptığı açıklamalarda Yen'in dolar karşısındaki değer kazanmalarına dikkat çekerek, gerekli olması durumunda adım atabileceğini açıklaması önemli 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. Çünkü tatilin ardından bugün işlem görmeye başlayan Asya borsaları karışık seyreliyor. Japonya Nikkei endeksi ise bugün tatil nedeniyle işlem görmeyecek.

Yurtiçinde dün Nisan ayı imalat sanayi PMI verisi takip edildi. Veri, Mart ayından sonra Nisan ayında da kritik değer olan 50 seviyesinin altında kalarak, imalat sanayi sektöründe daralmaya işaret etti. Söz konusu verinin kritik değer altında kalması alınan yeni siparişlerdeki azalmadan kaynaklandı. Fed'in Nisan ayı toplantısında faiz artırımları için acelesi olmadığı sinyalini vermesinin ve verileri izlemeye devam edeceğini açıklamasının ardından büyüme verisinin de beklentilerin altında kalması sonrasında dolar endeksinde yaşanan değer kaybı ile USD/TL kuru 2.80 seviyesi yakınındaki seyrini dün korudu. BİST 100 endeksi ise haftanın ilk gününü satıcılı kapattı. ABD'de geçtiğimiz hafta açıklanan ilk çeyrek büyüme verisinin beklentilerin altında kalmasının ardından Cuma günü açıklanacak Nisan ayı tarımdışı istihdam verisinin ve ücret verilerinin yurtiçi piyasalara yön vermesi bekleniyor. Bugün yurtiçinde açıklanan Nisan ayı enflasyon verisi aylık bazda beklentilerin altında %0.78 düştü. Yıllık bazda ise enflasyon Mart ayındaki %7.46 seviyesinden, Nisan ayında %6.57'ye geriledi. Böylece yıllık bazda enflasyon Mayıs 2013'ten sonraki en düşük seviyede gerçekleşti.

### Döviz

Dün USD/TL kuru dar bantta hareket etti. Haftanın ilk işlem gününe 2.7969'dan başlayan USD/TL kuru, gün içinde en yüksek 2.8070 ve en düşük 2.7901'i gördükten sonra gün 2.8042'den kapattı. EUR/USD paritesinin yukarı yönlü hareket etmesi ve dolar endeksinin değer kaybetmeye devam etmesi USD/TL'de aşağı yönlü hareketin yaşanmasında etkili oluyor. EUR/TL kuru ve sepet kur (0.5\*€+0.5\*\$) dün yukarı yönlü hareket etti. EUR/TL kuru 3.2350'den ve sepet kur (0.5\*€+0.5\*\$)'da 3.0199'dan yükselişle kapandı. Daha önceki yazılarımızda USD/TL'nin 2.80'in altına çekilmesi ihtimali olduğunu ifade etmiştik. 2.80'in altında kaldığı sürece Kasım ayı seçimleri sonrasında görülen 2.7540 seviyesi aşağı yönlü hareketlerde önemli bir seviye olarak görünüyor. USD/TL kurunun hareketleri açısından EUR/USD paritesindeki hareketler ve sepet kurunun hareketleri takip edilebilir. EUR/USD paritesinin önümüzdeki dönemde yönünü aşağı çevirmesi ihtimali kuvvetli olduğundan ve dolar endeksinin bulunduğu seviyeler itibarıyla yukarı yönlü hareket etmesi mümkün görüldüğünden dolayı kurun 2.80'nin altında kalıcı olması zor görünüyor. Ayrıca sepet kur (0.5\*€+0.5\*\$) bazında 3.00 civarında kaldığı sürece kurdaki aşağı yönlü hareketlerin devamının görülmesi ihtimali azalacaktır. Bu bağlamda kurda yukarı yönlü trendin değişmediğini düşünüyoruz. Yurtiçinde bugün açıklanan Nisan ayı enflasyon verisinin beklentilerin altında artış göstermesinin etkisiyle, kurda aşağı yönlü hareketler görülebilir. Kurda 2.80'in altında kalınması durumunda, Kasım ayı seçimleri sonrasında görülen 2.7540 seviyesi aşağı yönlü hareketlerde önemli bir destek seviyesi 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 dün yukarı yönlü hareket etti. Güne 1.1449 seviyesinden başlayan parite 1.1495 direncini kırarak 1.1534 seviyesinden gün tamamladı. Böylece parite Ağustos 2015'ten bu yana ilk kez günlük kapanışta 1.15 seviyesinin üzerinde çıkmış oldu. Dün ABD'de ISM imalat ve imalat PMI endeksleri olumsuz açıklanırken, Euro Bölgesi'nde imalat PMI beklentileri karşıladı. Bugün ise ABD'de ISM New York, Euro Bölgesi'nde ÜFE verileri takip edilecek. Ayrıca, bu hafta ABD'de açıklanacak olan tarımdışı istihdam, ortalama saatlik ücretler ve işsizlik oranı verileri paritede hareketliliğin artmasına neden olacaktır. Paritenin 1.15 seviyesinin üzerinde hareket etmeye devam etmesi halinde kısa vadede 1.17 seviyeleri ve üzerini görmesi mümkün olabilir. Fakat genel çerçeveye baktığımızda Fed'in faiz artırımlarına başlamış olması, Euro Bölgesi ekonomisinin dış ticarete dayalı olması ve eurodaki değerlenmenin Bölge'deki ihracatı olumsuz etkileme ihtimalinin bulunması nedenleriyle paritedeki yukarı yönlü hareketlerin kalıcı olmayacağını düşünüyoruz. Bu sabah 1.1559 seviyelerinde olan paritenin yukarı yönlü hareketlerinde ilk direnç 1.1623, aşağı yönlü hareketlerinde ise ilk destek 1.1495 olarak takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1495	1.1370	1.1280
Direnç	1.1623	1.1711	1.1800

## Faiz

Bugün açıklanacak enflasyon verisi öncesinde dün yurtiçi tahvil bono piyasasında işlemler çok sınırlı kaldı. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi dün açıldığı seviye olan %9.22'den kapanırken, 10 yıllık tahvil getirisi de açılışına göre sadece 1 baz puan düşerek %9.24'ten günü sonlandırdı. Geçen haftalarda hızlıca geri çekilen gösterge faiz son günlerde %9.20 seviyelerinde daha çok yatay hareket ediyor. Bugün açıklanan Nisan ayı enflasyon verisi beklendiği gibi yıllık bazda düşmeye devam etti ve %7'nin altına geriledi. Bu durum gösterge tahvile alım gelmesini sağlayabilir ve böylece gösterge faizde düşüş görebiliriz. Ancak bu seviyelerin kalıcı olup olmayacağı izlenmeli. Piyasanın yılsonu enflasyon beklentisinin %7.50'nin üzerinde olduğu ve 5 yıllık CDS oranının da 230'un üzerinde seyrettiği bir ortamda, gösterge faiz için %9.50 ve %9.80 seviyelerinin denge seviyeler olduğunu ve %9.50'nin altındaki hareketlerin kalıcı olmadığını düşünüyoruz. Ayrıca Türkiye'de mevduatın krediye dönüşüm oranının %100'ün üzerinde olması ve Fed'in faiz artırımına başlamış olması da Türkiye'de faizlerin aşağı yönlü hareketini sınırlıyor.

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

## Hisse Senedi

Haftanın ilk işlem günü veri akışı bakımından kısmen sakin olsa da BIST 100 endeksinde beklenen kar realizasyonlarının yaşandığı bir gün oldu. Endeks gün içerisinde %1.76 değer kaybı yaşayarak diğer gelişmekte olan ülke hisse endekslerinden negatif ayrıştı. Dün yurtdışı piyasaların bir kısmının tatil olması sebebiyle likidite kısmen zayıf olsa da gün içerisinde bankacılık hisse endeksi de gelen satışların etkisiyle %2.02 değer kaybı yaşayarak endeksin düşüşünde belirleyici oldu. Endekste kar realizasyonu yaşamasında geçtiğimiz aylarda oluşan küresel ortamın yanı sıra endeksin yurtiçi gelişmelerden destek bulmasıyla diğer gelişmekte olan ülke borsalarından pozitif ayrışması etkili oldu. Çünkü kar satışlarının ardından bu sabah ise güne alıcılı başlangıç yapan endeksin hareketlerinde bugün açıklanacak olan Nisan ayı enflasyon verisi belirleyici olabilir. TCMB'nin önümüzdeki dönem atacağı faiz adımları için yıllık bazda enflasyon seyri açısından önemli olan veri piyasa aktörlerinin yakın takibinde olacak. Verinin beklentilerden olumlu gelmesi hem TL hem de borsa açısından girişleri artırabilir. Dün gün içerisinde 83,811 seviyesine kadar gerilemiş olan endeksin aşağı yönlü hareketlerinde 83,500 desteği önemli bir destek olacakken, olası tepki alımlarının etkisiyle yukarı yönlü hareketlerde 86,700 direnci takip edilmeye devam edilecek.

BİST-100	1	2	3
Destek	83,500	80,000	75,000
Direnç	86,700	88,500	90,000

## Emtia

Gelişmiş ülke merkez bankalarından gelen sinyallerden, Japonya ve Çin ekonomisine yönelik endişelerin ve dolar endeksindeki geri çekilmenin devam etmesinden destek alan altında son günlerde yukarı yönlü hareketlerin hızlandığını görüyoruz. Ancak Fed'in faiz artırım sürecinin henüz başında olduğu ve altın ile ters korelasyona sahip ABD tahvil faizlerinin artık çok fazla gerilemediği göz önünde bulundurulduğunda, altındaki yükselişin önümüzdeki dönemde aşağı yönlü düzeltme hareket ile karşı karşıya kalma ihtimalinin hala canlı olduğunu düşünüyoruz. Haftaya 1,293 dolar/ons seviyesinden açılış yapan altın fiyatları gelen kar realizasyonlarıyla %0.15 düşerek günü 1,291 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Bu hafta ABD tarafından gelecek istihdam verilerinin Fed'in faiz artırım süreci açısından önemli olduğunu dün raporumuzda belirtmiştik. İstihdam verilerinin dolar endeksinde hareketliliği artırması halinde, altında da aşağı ya da yukarı yönlü hareketler hız kazanabilir. Kısa vadede altındaki yükselişin yukarı yönlü bir seyre dönüşmesi için 1,305 dolar/ons direncinin kırılmasını kritik görsek de Fed'in faiz artırım sürecinin devam ettiğini ve ABD tahvil faizlerinin seyrini dikkate aldığımızda, altın fiyatlarındaki yükselişin bir trend hareketine dönüşebileceğini söylemek için henüz erken olduğunu düşünüyoruz.

Altın	1	2	3
Destek	1,285	1,250	1,200
Direnç	1,305	1,325	1,345

Irak'ın petrol ihracatının Nisan ayında rekor seviyeye ulaştığının açıklanmasının ardından petrol fiyatlarında görülen düşüş dün de devam etti ve ABD ham petrol fiyatları Cuma gününe göre %2.3 değer kaybederek 44.93 dolar/varil seviyesinden kapandı. Geçen hafta ABD'de üretimin düştüğü haberleri petrol fiyatlarını desteklemişti. Ancak Orta Doğu'da üretimin artması bu haberlerin etkisini ortadan kaldırdı ve petrol fiyatlarında yeniden düşüş başladı. Yarın ABD'de haftalık ham petrol stokları verisi açıklanacak. ABD'de üretim düşmüş olsa da talebin de düşük kalması nedeniyle stokların yüksek seviyelerde kalacağı tahmin ediliyor. Yüksek açıklanması beklenen stok verisi öncesinde petrol fiyatlarında bu sabah da düşüş var. ABD ham petrol fiyatları 45 dolar/varil seviyesinin altında hareket ediyor. Düşüşün devam etmesi durumunda 43.70 ilk destek olarak izlenmeli.

Petrol	1	2	3
Destek	43.70	40.00	38.50
Direnç	46.50	48.00	50.00

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	TÜFE (Nisan, a-a)	-%0.04	%0.78 (açıklandı)
	ÜFE (Nisan, a-a)	%0.40	%0.52 (açıklandı)
ABD	ISM New York (Nisan)	50.4	--
Euro Bölgesi	ÜFE (Mart, y-y)	-%4.2	-%4.6
İngiltere	İmalat PMI (Nisan)	51.0	51.2