

Günaydın,

ABD'de dün Fed yetkililerinden gelen açıklamalar takip edildi. Atlanta Fed Başkanı Dennis Lockhart Fed yetkililerinin gerekmesi halinde Haziran ayında faiz artırılabileceğini ve Haziran ayında faiz artırımını ihtimalinin canlı bir seçenek olduğunu söyledi. San Francisco Fed Başkanı John Williams ise ABD'de enflasyon ve istihdam alanlarında iyileşme görüldüğü sürece Haziran ayında faiz artırımını destekleyeceğini belirtti. Fed yetkililerinden Haziran ayında faiz artırımını destekleyici tonda açıklamalar gelmesinin de etkisiyle dolar endeksi yükseldi. Dün ABD 10 yıllık tahvil getirileri düşüş gösterdi. ABD borsaları ise beklentilerin altındaki Çin imalat PMI verisinin küresel büyümeye ilişkin kaygıları artırmasına bağlı olarak ekside kapandı. ABD'de Cuma günü açıklanacak olan tarımdışı istihdam verileri öncesinde bugün ADP özel istihdam verisi takvimde öne çıkıyor.

Avrupa tarafında son dönemde öncül göstergelerin ekonomide yavaşlamaya işaret ettiği ortamda, dün Euro Bölgesi'nde açıklanan Mart ayı ÜFE verisinin yıllık bazda düşmeye devam etmesi Bölge ekonomisine ilişkin endişeleri artırdı. Öncül göstergelerde yaşanan yavaşlamanın yılın ikinci çeyreğinde büyümenin olumsuz bir görünüm çizebileceği sinyali verdiğini daha önceki raporlarımızda ifade etmiştik. Dün Avrupa Komisyonu'nun Euro Bölgesi için 2016 yılı büyüme ve enflasyon tahminlerini düşürmesi de bu düşüncemizi destekleyen bir gelişme oldu. Komisyon, Euro Bölgesi için 2016 yılına ilişkin büyüme beklentisini %1.7'den %1.6'ya aşağı yönlü revize ederken, enflasyon beklentisini de %0.5'ten %0.2'ye düşürdü. Komisyon ayrıca 2017 yılı büyüme tahminini de %1.9'dan %1.8'e aşağı yönlü revize etti. Komisyonun Euro Bölgesi ekonomisini, Çin'de ve diğer gelişen ülkelerde yavaşlayan büyüme ve artan jeopolitik risklere karşı uyarması dikkat çekici oldu. Avrupa Komisyonu Başkan Yardımcısı Valdis Dombrovskis yaptığı açıklamada, Avrupa'da ekonominin toparlanmaya devam ettiğini ancak küresel ekonominin Bölge ekonomisine olan desteğinin azaldığını ifade etti. Asya borsaları bugün karışık seyreliyor. Japonya Nikkei endeksi ise tatil nedeniyle bugün de işlem görmeyecek.

Yurtiçinde dün Nisan ayı enflasyon verileri takip edildi. TÜFE, Nisan ayında beklentilerin altında aylık bazda %0.78 arttı. 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. Enflasyonun Nisan ayında beklentilerin altında kalmasında gıda ve alkolsüz içecekler grubunun tarihi düşük seviyelere gerilmesi belirleyici oldu. Çekirdek enflasyon ve Yi-ÜFE'de yıllık bazdaki düşüş devam etti. Enflasyonda yaşanan düşüşün katkısıyla TCMB önümüzdeki aylarda da faiz koridorunun üst bandında indirim yoluyla sadeleştirme adımlarına devam edebilir. Öte yandan çekirdek enflasyonda gerilemenin manşet enflasyona kıyasla daha yavaş gerçekleşiyor olması nedeniyle, TCMB faiz indirimlerinde ölçülü olmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Dün Avrupa Komisyonu, Türkiye için büyüme tahminlerini yukarı yönlü revize etti. Komisyon, 2016 yılı büyüme beklentisini %3.4'ten %3.5'e ve 2017 yılı büyüme beklentisini de %3.6'dan %3.7'ye çıkarttı. Komisyon ayrıca, 2016 yılı enflasyon beklentisini de %9'dan %8.6'ya düşürdü. Gelişmekte olan ülkelere gelen satışların etkisiyle dün USD/TL kurunda sert yukarı yönlü hareketler yaşandı. Dün TL Güney Afrika, Meksika, Rusya ve Brezilya yerel para birimlerinden sonra dolar karşısında en çok değer kaybeden beşinci para birimi oldu. BİST 100 endeksi ise gelişmekte olan ülke borsaları içinde en sert düşen borsa oldu. Dün kurda ve borsada yaşanan sert hareketler, Mart ve Nisan aylarında gelişmekte olan ülkelere giren paranın spekülasyon para olduğunun bir göstergesi olarak değerlendirilebilir. Mayıs satışları olarak adlandırılan hareketin devam edip etmemesi, kurun ve borsanın hareketleri açısından önemli olacak. Bununla birlikte, ABD'de Cuma günü açıklanacak Nisan ayı tarımdışı istihdam verisinin ve ücret verilerinin yurtdışı piyasalara yön vermesi bekleniyor.

Döviz

Gelişmekte olan ülkelere gelen satışların etkisiyle dün USD/TL kurunda sert yukarı yönlü hareketler yaşandı. Dünkü kar realizasyonlarıyla, 2.8042'den güne başlayan USD/TL kuru, gün içinde en yüksek 2.8510 ve en düşük 2.7910'u gördükten sonra günü 2.8489'dan kapattı. EUR/TL kuru ve sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da dün yukarı yönlü hareket etti. EUR/TL kuru 3.2762'den ve sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da 3.0620'den sert yükselişle kapandı. Daha önceki raporlarımızda kurda yaşanabilecek aşağı yönlü hareketlerin yavaş, yukarı yönlü hareketlerin ise hızlı olmasını beklediğimizi ifade etmiştik. Kurun dünki sert yükselişi gelişmekte olan ülkelere Mart ayından beri giren paranın spekülasyon para olduğunun en önemli göstergesi. Gelişmekte olan ülkelere tekrar alım gelebilir ancak söz konusu ülkelere ilgili olarak algıda bir değişim olduğunu söylemek şimdilik mümkün görünmüyor. Bu bağlamda Mayıs satışları olarak adlandırılan satışların devam edip etmemesi kurun hareketleri açısından önemli olacak. Ancak kurdaki sert yukarı yönlü hareketin, kurda yukarı dönüşün ilk sinyali olduğunu söylemenin erken olacağını düşünüyoruz. Yurtdışı gündemin yanı sıra Fed yetkililerinin konuşmaları ve Cuma günü ABD'de açıklanacak olan Nisan ayı tarımdışı istihdam verisi de USD/TL kurunun kısa vadeli hareketleri açısından dikkatle takip edilecek. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde 2.8670 ilk direnç seviyesi olacak. Kurun 2.87 seviyesinin üzerindeki kararlı yukarı yönlü hareketlerinde ve günlük kapanışında 2.8910 seviyesi takip edilebilir. Kurda aşağı yönlü hareketlerinde ise, 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.8312 ilk destek seviyesi olarak takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.8300	2.8120	2.7900
Direnç	2.8670	2.8720	2.8910

EUR/USD paritesi geçtiğimiz hafta yapılan Fed toplantısı sonrasında faiz artırım yapılmayacağı beklentileri sonucunda dolar endeksindeki düşüş ile birlikte yükselmişti. Dün gün içerisinde 1.1616 seviyesine kadar yükselen parite burada tutunamadı ve günü 1.1534 olan açılış seviyesine göre düşüş yaşayarak 1.1496 seviyesinden tamamladı. Paritenin dünki düşüşünde Fed yetkililerinden gelen Haziran ayında faiz artırımını destekleyici tonda açıklamalar da etkili oldu. Bugün Euro Bölgesi'nde PMI verileri, ABD'de ise ADP özel istihdam verisi takip edilecek. Özellikle ADP verisinin beklentilerden iyi açıklanması Cuma günü açıklanacak olan tarımdışı istihdam öncesinde doların toparlanmasına neden olabilir. Teknik olarak bu sabah 1.1496 seviyesinde işlem gören paritenin, aşağı yönlü hareketlerinde 1.1495 desteğinin altına inmesi durumunda 1.1370 ilk hedef seviye olacaktır. Paritenin 1.15 seviyelerinin üzerine çıkması halinde ise kısa vadede 1.17-1.18 seviyelerine kadar yükselmesi söz konusu olabilir. Ancak temel görünüme baktığımızda Fed'in faiz artırım konusundaki belirsizlik ve dış ticarete dayalı olan Euro Bölgesi ekonomisinin eurodaki değerlendirme ile olumsuz etkilenmesi ihtimali paritenin yukarı yönlü hareketlerinin sınırlı kalmasına neden olacaktır.

Faiz

Dün açıklanan rakamlara göre Nisan ayı enflasyonu yıllık bazda Mayıs 2013'ten bu yana görülen en düşük seviye olan %6.57'ye geriledi. Bu gerilemede gıda fiyatları etkili oldu. Gıda fiyatlarındaki yıllık artış bir önceki yıla göre yaklaşık 13 puan gerileyerek %1.38'e geriledi. Manşet enflasyonda sert bir gerileme yaşanmış olsa da çekirdek enflasyondaki düşüş yavaş gerçekleşiyor. Bu nedenle enflasyondaki düşüşün yurtdışı piyasalar üzerinde beklenen olumlu etkisi dün sınırlı kaldı. Ayrıca küresel piyasalarda da Mayıs ayıyla birlikte satış baskısı yaşandığını görüyoruz. Mart ve Nisan aylarında gelişmekte olan ülkelere giren paranın kar satışları sonucu çıkmaya başlaması ve yurtdışı gündemin de etkisiyle dün yurtdışı tahvil bono piyasasından sert çıkışlar yaşandı. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi dün açılışına göre 14 baz puan yükselerek %9.36'dan kapandı. 10 yıllık tahvil getirisi de açılışına göre 21 baz puan yükselişle %9.46'dan günü sonlandırdı. Küresel piyasalardaki satış baskısına paralel gösterge tahvilde bugün de satışlar devam edebilir. 2 yıllık gösterge tahvilin yukarı yönlü hareketlerinde %9.50 ilk direncinin ardından %9.80 seviyesi takip edilmeli. Buna karşın, dünki enflasyon verisinin ardından TCMB'nin faiz indirimlerine devam edeceği beklentilerinin kuvvetlenmesi gösterge faizde yükselişleri sınırlayabileceği gibi düşüş yaşanmasını da sağlayabilir. Ancak daha önce de belirttiğimiz gibi gösterge faizde kısa vadeli düşüşler yaşansa da bunların kalıcı olacağını düşünmüyoruz.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1495	1.1370	1.1280
Direnç	1.1623	1.1711	1.1808

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

Hisse Senedi

Küresel piyasaların sert satış yaşadığı günde BIST 100 endeksinde de kar realizasyonları devam etti. Dünkü gelişmelerde küresel piyasalardaki iyimserliğin tersine dönmesinde etkili olan birden fazla parametre oldu. Bu parametreler arasında Avrupa Komisyon'unun Euro Bölgesi'ne ilişkin büyüme tahminlerini aşağı yönlü revize etmesi, petrol fiyatlarındaki gerileme, Çin'de açıklanan düşük PMI verisi ve Fed yetkililerinden gelen açıklamalar yer aldı. Dış dinamiklerin iç dinamiklere göre baskın olduğu hali hazırdaki ortamda dün, Nisan ayı enflasyon verisinin beklentilerden olumlu açıklanmasına rağmen endekste sert satışlar yaşandı. Gün içerisindeki işlemlerde %3.3 düşüş ile 81,069 seviyesinden günü tamamlayan BIST 100, diğer gelişmekte olan ülke borsaları arasında en fazla değer kaybı yaşayan hisse endeksi oldu. Endeksin negatif ayrışmasında dünkü raporumuzda da bahsettiğimiz gibi Mart-Nisan aylarında diğer gelişmekte olan ülke borsaları arasında oldukça iyi performans yaşamasının ardından gelen bir düzeltme hareketi olduğunu düşünüyoruz. Dünkü işlemlerde MSCI endeksinin yaklaşık %2 değer kaybı yaşadığı günde bankacılık hisse endeksinin %3.92'lik düşüş yaşaması endeksin sert düşüşünde belirleyici oldu. Gelişmekte olan ülke borsalarında geçtiğimiz aylarda yaşanan yükselişlerin bir düzeltmesini yaşadığını, bu sürecin ardından kısa vadede tekrar alımların gelebileceğini ancak uzun dönemde gelişmekte olan ülkelere ilişkin risk algısında bir değişimin olmadığını düşünüyoruz. Dünkü kapanışta TL bazında 83,500; dolar bazında ise 2.96 sent desteklerini kıran endeksin aşağı yönlü hareketlerinin devamında ilk etapta 80,000 seviyesi takip edilmeli. 80,000 desteğinin kırılması halinde, endeksin 17 Mart tarihinde yapmış olduğu boşluğu doldurarak 79,700-79,500 seviyelerine doğru hareket etme ihtimali görünüyor. Endeksin olası yukarı yönlü hareketlerinde ise 85,000 direnci yeniden takip ediliyor olacak.

BİST-100	1	2	3
Destek	80,000	79,500	75,000
Direnç	85,000	86,700	88,500

Emtia

Geçtiğimiz hafta Fed'den gelen sinyallerin ve dolar endeksindeki sert geri çekilmenin desteğiyle haftanın ilk işlem gününde 1,303 dolar/ons seviyesine kadar yükselen altın fiyatları dün kar realizasyon baskısı altında kaldı. Yükselişin kalıcı bir seyre dönüşmesi için kırılmasını kritik gördüğümüz 1,305 dolar/ons seviyesini aşmayı başaramayan altın fiyatlarındaki düşüşte, dün Fed yetkililerinden Haziran ayında faiz artırımını işaret eden açıklamaların gelmesi ve gelişmekte olan ülke para birimlerinden sert çıkışın yaşanmasının etkisiyle dolar endeksinde görülen yukarı yönlü hareketler etkili oldu. Günü %0.4 sınırlı düşüşle 1,285 dolar/ons seviyesinden tamamlayan altın fiyatlarının bu sabah geri çekilmesini sürdürdüğü görülüyor. Dolar endeksinin yükselişini sürdürmesi ve Cuma günü gelecek ABD istihdam verilerinin olumlu bir görünüm çizmesi halinde, altında kar realizasyon baskısı artabilir. Böyle bir durumda altının 1,250 dolar/ons desteğinin üzerinde tutunup tutunmayacağı önemli olacak. Bu desteğin altına doğru gevşeme yaşanırca aşağı yönlü hareketler hız kazanabilir. Bununla birlikte Fed'in faiz artırım sürecinin henüz başında olduğunu ve altın ile ters korelasyona sahip ABD tahvil faizlerinin artık çok fazla gerilemediğini göz önünde bulundurarak altının önümüzdeki dönemde aşağı yönlü düzeltme hareketi ile karşı karşıya kalma ihtimali olduğu konusundaki görüşümüzü koruyoruz.

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

Orta Doğu'da üretimin artması, dün ABD'de özel sektör tarafından açıklanan stok verisinin artış göstermesi ve küresel piyasalardaki büyüme endişelerinin yanı sıra dün piyasaların genelinde yaşanan satış baskının da etkisiyle petrol fiyatları dün de düşmeye devam etti. ABD ham petrol fiyatları günlük bazda %2.5 değer kaybederek 43.65 dolar/varil seviyesinden kapandı. Bugün ABD'de resmi haftalık ham petrol stok verisi açıklanacak. Verinin artış göstermesi bekleniyor. Var olan endişelere ek olarak haftalık ham petrol stok verisinin de artış göstermesi petrol fiyatlarındaki düşüşün devam etmesine neden olabilir. ABD ham petrol fiyatlarının aşağı yönlü hareketlerinde 40 dolar/varil ilk destek seviyesi olarak görünüyor.

Petrol	1	2	3
Destek	40.00	38.50	35.00
Direnç	45.00	46.50	48.00

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Reel Efektif Döviz Kuru (Nisan)	100.53	--
ABD	ADP Özel İstihdam (Nisan)	200 Bin Kişi	198 Bin Kişi
	Dış Ticaret Dengesi (Mart)	-47.1 Milyar Dolar	-46.0 Milyar Dolar
	Hizmet PMI (Nisan)	52.1	52.4
	ISM Hizmetler Endeksi (Nisan)	54.5	54.8
	Fabrika Siparişleri (Mart)	-%1.7	%0.7
	Dayanıklı Mal Siparişleri (Mart)	%0.8	--
Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Nisan)	53.2	53.2
	Perakende Satışlar (Mart, a-a)	%0.2	%0.0
Almanya	Hizmet PMI (Nisan)	54.6	54.6
Fransa	Hizmet PMI (Nisan)	50.8	--
	Dış Ticaret Dengesi (Mart)	-5177 Milyon Euro	--
	Cari İşlemler Dengesi (Mart)	-3.9 Milyar Euro	--
İtalya	Hizmet PMI (Nisan)	51.2	--