

Günaydın,

Geçtiğimiz hafta ABD’de açıklanan 2015 yılı ilk çeyrek büyüme verisinin oldukça zayıf gerçekleşmesinin ardından Fed toplantısından gelen sinyallerin küresel piyasalarda hareketliliği arttırdığını görmüştük. Bu haftanın ilk işlem gününde ise, ISM New York imalat endeksi 58.1 seviyesinde açıklanarak bir önceki aya göre artış kaydederken kritik 50 seviyesinin üzerinde kalmaya devam etti. Fabrika siparişleri ise, beklentilerin üzerinde %2.1 artış kaydetti. Böylece dün açıklanan verilerin olumlu bir tablo çizdiği görüldü. Dolar endeksi küresel piyasalarda haftanın son işlem günündeki alıcılı seyrini haftanın ilk işlem gününe taşıırken ABD 10 yıllık tahvil getirileri kritik olduğunu düşündüğümüz %2.05 seviyesinin üzerinde kalmayı sürdürüyor. Geçtiğimiz hafta yapılan Fed toplantısının ardından yönünü hızlı bir şekilde yukarıya çeviren ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin söz konusu süreçte %12.5 arttığı görülüyor. ABD 10 yıllık tahvil faizlerindeki bu yükselişin kalıcı olmasının gelişmekte olan ülke piyasalarında baskı yaratabileceğini düşünüyoruz. ABD borsaları ise, günü artıda tamamladı.

Avrupa tarafında, Mayıs ayında IMF’ye borç ödemesi yapması beklenen Yunanistan ile kreditorleri arasındaki müzakereler devam ederken Yunanistan tarafından anlaşma konusunda istekli olduğunu gösteren açıklamalar gelmeye devam ediyor. Bununla birlikte IMF yetkilisi Paul Thomsen Yunanistan’ın kamu borcunun önemli bir bölümünün silinmesi gerektiğini açıkladı. Borcun silinmemesi durumunda Yunanistan’a ödenecek olan 7,2 milyar Euro tutarındaki son yardım diliminde IMF’ye düşen payın ödenemeyeceğini söylemesi dikkat çekici oldu. Yunanistan gelişmeleri gündemi meşgul etmeye devam ederken dün açıklanan Nisan ayı imalat sektörü PMI verileri Euro Bölgesi, Almanya ve İtalya’da sırasıyla 52, 52.1 ve 53.8 seviyesinde ve genişlemeye işaret eden kritik referans seviyesi olan 50’nin üzerinde açıklanırken Fransa’da 48 seviyesinde açıklanarak daralmaya işaret etti. Bugün tatil nedeni kısmen kapalı olan Asya piyasaları düşük işlem hacmi ile aşağı yönlü seyir izliyor. Japonya Nikkei endeksi ise, bugün tatil sebebi ile işlem görmüyor.

Yurtiçinde, dün açıklanan Nisan ayı enflasyonu bir önceki aya göre %1.63 oranında artış gösterirken yıllık bazda da Mart ayındaki %7.61 seviyesinden %7.91’e yükseldi. Yılbaşında piyasa ve bizim de beklediğimiz şekilde enflasyonda bir düşüş yaşanmadığını aksine Şubat ayından bu yana enflasyonun yıllık bazda yükseldiğini görüyoruz. Manşet enflasyondaki yükselişe rağmen çekirdek enflasyon Nisan ayında da yıllık bazda gerilemeye devam etti. Çekirdek enflasyonun yıllık bazda düşmeye devam etmesine karşın aylık bazda yükselmesi ve Yİ-ÜFE’de yukarı yönlü hareketin Nisan ayında da devam etmesi artan kurun olumsuz etkisinin enflasyonda yarattığı baskıyı ortaya koyuyor. Dün açıklanan bir diğer veri olan imalat PMI verisi de referans değer olan 50 kritik değerinin altında 48.5 seviyesinde açıklandı.

Döviz

ABD’de 25 Nisan’da sona eren haftada haftalık işsizlik maaşı başvurularının 262 bin kişi ile son 15 yılın en düşük seviyesine gerilediğinin açıklanması ABD’nin ikinci çeyrek büyümesine ilişkin olumlu beklentilere yol açarken, gelişmekte olan ülkelere ilişkin iyimserliğin de sona ermesine neden oldu. Böylece Cuma günü sert şekilde yükselen USD/TL kuru, dün de sınırlı yukarı yönlü hareket etti. Gün içinde 2.7223 seviyesine kadar yükselen USD/TL kuru günü 2.7109 seviyesinden sonlandırdı. EUR/TL kuru da bir yıldan uzun sürenin yüksek seviyelerinde seyretmeye devam ediyor. Dün 3.0440 seviyesine kadar yükselen EUR/TL, 3.0243 seviyesinden kapandı. Sepet kur (0.5*\$+0.5*€) da dün yeni tarihi yüksek seviyesi olan 2.8822’yi test ettikten sonra 2.8676’dan kapandı. Dün açıklanan Nisan ayı enflasyonu beklendiği gibi yıllık bazda artmaya devam etti. Bu nedenle verinin piyasalar üzerinde fazla bir etkisi olmadı. Bugün yurtiçinde Nisan ayı reel efektif döviz kuru açıklanacak. Bu haftanın en önemli verisi ise Cuma günü açıklanacak olan ABD tarımdışı istihdam. Haftalık işsizlik maaşı başvurularının iyi gelmesinin ardından, istihdam verisinin de olumlu bir görünüme işaret etmesi durumunda faiz artırım beklentileri tekrar öne çekilebilir ve dolarda yükseliş görebiliriz. Bu sabah 2.71 seviyesinin üzerinde hareket eden USD/TL kurunun yukarı yönlü hareketlerinde 2.79 asıl hedef seviye olarak görünüyor. Kurda aşağı yönlü hareketler yaşanması durumunda ise 2.70 ilk destek olarak izlenmeli.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.7000	2.6500	2.6300
Direnç	2.7900	2.8700	2.9500

Son dönemlerde ABD’de açıklanan verilerin beklentilerin altında kalmasıyla ve Yunanistan’ın kreditorleriyle anlaşabileceği yönünde çıkan olumlu haberlerin etkisiyle EUR/USD paritesinde yukarı yönlü hareketler izledik. Daha önceki yazılarımızda da ifade ettiğimiz gibi her ne kadar kısa vadede paritede yukarı yönlü hareketlerin görülmesinin mümkün olduğunu düşünüyor olsak bile ABD’de faiz artırımının konuşulduğu ve Avrupa’da bonoların negatif faiz verdiği ve genişlemeci para politikasının devam ettiği bir ortamda EUR/USD paritesindeki yukarı yönlü hareketlerin uzun vadede kalıcı olmasını beklemediğimizi tekrar hatırlatmak isteriz. Bu bağlamda geçtiğimiz hafta yukarı yönlü hareketler izlediğimiz paritede haftanın son işlem gününden beri satıcılı seyir görülüyor. Dün güne 1.1200 seviyesinden başlayan parite gün sonunda 1.1146 seviyesinden kapanış yaptı. Tarihsel olarak ABD dolarının değerlendirilmesine bakıldığında, faiz artırımına yaklaşıldığı dönemlerde doların değerlendirildiği görülüyor. Bu anlamda bu hafta açıklanacak olan tarımdışı istihdam verisinin 150 bin kişi ve altında artış kaydetmesi durumunda Dolar Euro karşısında kısa vadede değer kaybetmeye devam edebilir ancak tarımdışı istihdam verisinin 250 bin kişi üzerinde artış kaydetmesi halinde ise Dolar Euro karşısında güçlenmeye devam edecektir. Bu sabah güne satıcılı başlayan paritede 1.1150 seviyesinin altında hareketler görülüyor. Paritede aşağı yönlü hareketler görülmesi halinde 55 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.0913 seviyesi ilk destek seviyesi olarak takip edilebilecekken, yukarı yönlü hareketler görülmesi durumunda ise 100 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1262 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak izlenebilir. Paritede yukarı yönlü hareketlerin devamı halinde ise 1.1450 ve 1.1532 seviyeleri izlenebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0913	1.0813	1.0776
Direnç	1.1262	1.1450	1.1532

Faiz

Yurtiçi piyasalardaki tatilin ardından tahvil bono piyasasında dün beklentimiz doğrultusunda yüksek işlem hacmi yaşandı. Buna göre geçtiğimiz hafta %9.80 seviyelerine kadar geri çekilen iki yıllık gösterge tahvil getirisi TL üzerinde artan baskı ile yeniden %10.00 direnç seviyesini yukarı yönlü kırmış oldu. USD/TL'nin 2.72 seviyelerini zorlaması ve yılsonuna ilişkin enflasyon beklentilerinde artış yaşanması TL cinsi getiriler üzerinde baskı yaratıyor. Bununla birlikte, ABD 10 yıllık gösterge tahvil getirisinin de %2.16 direnç seviyesine yaklaşmış olması gösterge faizi baskılayan bir diğer unsur olarak karşımıza çıkıyor. Dün açıklanan enflasyon verisine göre tüketici fiyatlarının yıllık bazda piyasanın beklediği gibi artış yaşamaya devam etmesi piyasalarda önemli bir tepki yaratmadı. Dün hem kısa vadeli hem de uzun vadeli tahvillerden çıkışların yaşandığı tahvil bono piyasasında işlem gören 16 Kasım 2016 itfali gösterge tahvil getirisi ise sabah güne başladığı %10.00 seviyesinden yükselerek günü %10.25'ten kapattı. İki yıllık göstergeye göre 10 yıllık göstergede daha az çıkış yaşanması ile 12 Mart 2025 itfali tahvil getirisi ise günü 14 baz puanlık yükselişle %9.48 seviyesinden sonlandırdı. Son yapılan Fed toplantısından çıkarım yapan piyasa aktörleri bundan sonraki süreçte ABD'den gelecek verilere daha fazla bağlı kalacaklarından Cuma günü açıklanacak olan istihdam verilerinin önemi daha da artmış durumda. Cuma gününe kadar ise tahvil bono piyasasında çok fazla bir hareket olacağını düşünmemekle birlikte, halihazırda TL üzerindeki baskı ve ABD 10 yıllık tahvil getirilerindeki yükseliş kaynaklı çıkışların devam etmesi durumunda %10.50 ilk direnç seviyesi olarak takip edilmeli.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.50	9.00	8.50
Direnç	10.50	10.80	11.00

Hisse Senedi

Dün işlem hacminin son bir haftaya kıyasla düşük gerçekleştiği BİST 100 endeksinde yataya yakın bir seyir izlendi. Geçtiğimiz hafta gelen sert geri çekilmenin ardından dün gelen tepki alımları kayıpları telafi etmekte yetersiz kaldı. Böylece, günü %0.1'lik azalış ile 84,018'den kapatan endekse kararsızlık hâkim olduğu görüldü. Dün endekste, yükseliş yönlü hareketlerini sürdüren USD/TL kurunun baskısı hissedilirken yurtiçinde açıklanan enflasyon verilerinin de olumsuz bir tablo çizmesi endekste tepki alımlarının sınırlanmasında etkili oldu. Bununla birlikte Fed toplantısının ardından hızlı bir şekilde yükselişe geçen ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin kritik %2 seviyesinin üzerinde seyir izlemesi ve petrol fiyatlarındaki yükseliş denemeleri gelişmekte olan ülke borsalarında ve BİST 100 endeksinde olumsuz etki yaratıyor. Geçtiğimiz hafta yapılan Fed toplantısının ardından daha da önem kazanan tarımdışı istihdam verisi öncesi fiyatlamalar ve Yunanistan borç krizinde henüz bir çözüme varılamaması da endekste belirsizlikte rol oynuyor. Gelişmekte olan ülke borsalarının performansları açısından önemli bir gösterge olan MSCI gelişmekte olan ülke endeksinin dün yaklaşık bir haftalık düşüşüne ara verdiği görülüyor. Endeksin temkinli olmakla birlikte geri çekilmeye devam etmesi halinde, ilk etapta 83,500 desteği sonrasında ise, 50 ve 200 günlük hareketli ortalama seviyelerinin oluşturduğu 82,620 ile 82,050 destek bölgesi izlenebilir. Dünkü alımların momentumunun artması durumunda, endeksin 100 günlük hareketli ortalama seviyesi olan 84,450 direncinin üzerinde kalıcı olarak yerleşmesini kritik görüyoruz. Bu seviyenin kırılması ise, 85,000-87,850 direnç bandını gündeme getirecektir.

BİST-100	1	2	3
Destek	83,500	82,620	82,050
Direnç	84,450	85,000	87,850

Emtia

Dün haftanın ilk işlem gününe Çin'den gelen imalat PMI verisi doğrultusunda teşviklerin artırılacağı beklentileri ile Asya seansına paralel olarak primli başlayan altının gün içerisinde 1,192 dolar/ons seviyelerine kadar tırmandığını gördük. Ardından gelen kar realizasyonları ile günü bir miktar gevşeyerek 1,188 dolar/ons seviyesinden tamamlayan altın açılışa nispeten artıda bir gün geçirdi. Haftanın ikinci gününe gelindiğinde ise değerli metalin yataya yakın hareketlerde bulunarak ons başına 1,187 dolardan fiyatlandığını görüyoruz. Altın Cuma günü açıklanacak ve Fed'in faiz artırımını için hedeflediği göstergelerden biri olan tarımdışı istihdam verisi öncesinde biraz kararsız. Bugün altının, ABD hizmet PMI verisini fiyatlarken Fed üyelerinden gelecek konuşmaları da dikkatle takip etmesini bekliyoruz. Teknik olarak 50 günlük hareketli ortalama seviyesinin hemen altında seyrine devam eden değerli metal için sabahki yatay seyrin artıda bozulması halinde kademeli olarak ons başına 1,194 dolar ve 1,201 dolar dirençleri önem arz ediyor.

Altın	1	2	3
Destek	1,180	1,170	1,163
Direnç	1,194	1,201	1,213

Dün 58.9 dolar/varil direnci çevresinde takılı kalan ABD ham petrol fiyatlarının, haftanın ilk işlem gününü %0.4 ekside kapattığını gördük. Bu hafta açıklanacak haftalık ham petrol stokları ve Cuma günü açıklanacak ABD tarımdışı istihdam verisi öncesinde petrolün kararsız hareketlerine devam etmesini bekliyoruz. Sabah saatlerinde varil başına 58.9 dolardan fiyatlanan ham petrol için teknik olarak yukarı yönlü hareketlerde varil başına 59.6 dolar ve 60.3 dolar seviyeleri direnç noktaları olarak öne çıkıyor.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Reel Efektif Döviz Kuru (Nisan)	104.05	--
ABD	Hizmet PMI (Nisan)	57.8	--
	Dış Ticaret Dengesi (Mart)	-35.4 Milyar Dolar	-39.6 Milyar Dolar
Euro Bölgesi	ÜFE (Mart, y-y)	-%2.8	-%2.3