

Günaydın,

Mart ayında 189 bin kişi artış kaydeden ADP özel istihdam verisinin beklentilerin oldukça altında kalmasının geçici bir duruma mı yoksa ekonomide yavaşlamaya mı işaret ettiğinin merak edilmesi sebebi ile dün açıklanan Nisan ayı verisi yakından takip edildi. Yarın açıklanacak olan tarımdışı istihdam verisinin öncülü olarak görülen veri geçtiğimiz son bir yılın en düşük yükselişini kaydederek 169 bin kişi artış gösterdi. Bu gelişmeler çerçevesinde, açıklanacak tarımdışı istihdam verisinin faiz artırımı zamanına ilişkin belirsizliklerin azalmasında kritik olacağını düşünüyoruz. Mart ayında tarımdışı istihdam verisinin beklentilerin oldukça altında gelmesi sert kış koşullarına bağlanmıştı. Nisan ayında açıklanacak olan tarımdışı istihdam verisinin önceki ay olduğu gibi 150 bin kişiden az artış kaydetmesi, verideki güçsüzlüğün kış koşullarından kaynaklanmadığı ve verideki toparlanmanın zayıf olduğu yorumuna neden olabilecektir. Verinin 250 bin kişiden fazla artış kaydetmesi ise, istihdam sektöründeki zayıflığın geçici olduğu yönündeki beklentileri destekleyebilecektir. Ancak son dönemde ADP özel istihdam verisinin hesaplamasında yapılan değişiklikler tarımdışı istihdam verisi ile arasındaki korelasyonun azalmasında etkili olmuştur. Bu sebep ile yarın açıklanacak olan tarımdışı istihdam verisinin daha kritik olduğunu düşünüyoruz.

Dün günün diğer önemli gelişmesi olan ABD Merkez Bankası Başkanı Janet Yellen'in IMF'de yaptığı konuşma küresel piyasalar tarafından yakından takip edildi. Yellen konuşmasında hisse senedi piyasasında değerlenmenin çok yüksek olduğu konusunda uyarıda bulunarak Fed'in bu durumu finansal istikrar bağlamında dikkatle izlediğini açıkladı. Hisse senedi piyasasında fiyatların yüksek olmasının en önemli nedenlerinden birinin güvenli yatırım aracı olarak öngörülen tahvil-bono piyasasında düşük faiz oranları sebebi ile getirinin az olması olduğu söyledi. Ayrıca kısa ve uzun dönemli faiz oranlarının hızlı bir şekilde yükselme potansiyeline sahip oldukları için risk teşkil ettiğinin altını çizdi. Böyle bir durumun Mayıs 2013'te Fed'in varlık alımlarını kısacağına açıkladığı zaman faiz oranlarında yukarı yönlü sert hareketlerin görüldüğü zamanda da gerçekleştiğini hatırlattı. Söz konusu gelişmelerin etkisi ile dün dolar endeksi küresel piyasalarda değer kaybetti. Ancak dolardaki kaybın geçici olduğunu düşünüyoruz. Dolardaki değer kaybında petrol fiyatlarındaki artış ve ekonomik verilerin düşük gelmesi etkili oluyor. ABD ekonomisinin Avrupa'nın tersine iç tüketime dayalı bir ekonomi olduğu düşünülürken, ara malı ithalatındaki artışın ithalat kanalı ile dış ticaret açığını arttırarak kısa vadede büyüme üzerinde negatif etki yaratsa da sonraki dönemde iç tüketime katkıda bulunacaktır. Bu durum doların güçlenmesinde etkili olacaktır. ABD 10 yıllık faiz oranı %2.24 seviyesine kadar yükseldi. Son dönemde ABD cephesinden gelen verilerin ekonomide yavaşlamaya işaret etmesine rağmen faizlerin arttığı görülüyor. Bu durumda, petrol fiyatlarının hızlıca 70 dolar/varil'e gelmesi ve ücret ile çalışma maliyetlerinde artış olduğuna işaret eden göstergelerin enflasyonist etkilerin ortaya çıkmaya başladığına işaret etmesinin etkili olduğunu düşünüyoruz.

Avrupa'da dün hizmet sektörü PMI verileri takip edildi. Verilerin genişlemeye işaret eden 50 seviyesinin üzerinde gerçekleştiği görüldü. Açıklanan veri Euro Bölgesi'nde 54.1, Fransa'da 51.4 ve İtalya'da 53.1 ile beklentilerin üzerinde gelirken Almanya'da ise, 54 seviyesinde gerçekleşerek beklentileri karşılamadı. Açıklanan bir diğer veri olan Euro Bölgesi perakende satışlar verisi ise, aylık bazda beklentilerin üzerinde %0.8 düşüş kaydetti. Ayrıca ABD 10 yıllık tahvil faizlerindeki yükselişe paralel olarak negatif değerler alan Almanya tahvil getirisinin de yükselişe geçtiği görülüyor.

Dün yurtiçi piyasalar ABD tarafından gelen veriler ile yön buldu. USD/TL kuru ABD verilerinin beklentileri karşılamamasının ardından küresel piyasalarda değer kaybeden dolar endeksine paralel olarak 2.69 kadar geriledi. BİST 100 endeksi ise, tarımdışı istihdam verisi öncesi fiyatlamaların etkisi ile kar realizasyonlarına maruz kaldı. BİST 100 endeksindeki çekilmede, kısa vadede ABD'de kaynaklı haberlerin gelişmekte olan ülke piyasalarında pozitif karşılmasına rağmen Fed'in faiz artırımına yaklaşılması ile artan fiyatlamaların etkili olduğunu düşünüyoruz.

Döviz

ABD'de beklentilerden kötü gelen veriler USD/TL'nin düşmesini sağlıyor. Salı günü hizmet PMI ve Mart ayı dış ticaret açığının ardından dün de Nisan ayı özel istihdam verisinin beklentilerin altında kalması dolarda değer kaybına neden oldu. Böylece USD/TL kuru da dün 2.6840'a kadar gerilediği günü 2.6918 seviyesinden kapattı. EUR/USD paritesindeki yükselişe paralel EUR/TL kuru 26 Mart'tan bu yana görülen en yüksek seviye olan 3.0631'e kadar yükseldi. Sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da dün yeni tarihi yüksek seviyesi olan 2.8880 seviyesini test etti ve 2.8754 seviyesinden kapandı. Bugün ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları açıklanacak. Haftanın en önemli verisi olan tarımdışı istihdam ise yarın açıklanacak. Son iki haftadır kötü gelen istihdam verilerinin ardından tarım dışı istihdam verisi, piyasalarda faiz artırımı zamanlamasına yönelik beklentileri yönlendirecektir. Yurtiçinde ise kredi derecelendirme kuruluşu S&P'nin Türkiye'ye ilişkin yarın yapacağı değerlendirmeler takip edilecek. Bu sabah USD/TL kurunda yükseliş var. Kur 2.70 seviyesinin üzerinde seyrediyor. Yarınki veriler öncesinde bugün kurda yurtdışı gelişmelerin daha etkili olduğu ancak sakin bir seyir görebiliriz. Kurun yukarı yönlü hareketlerinin devamında 2.79 hedef seviye olarak önemini koruyor. Aşağı yönlü hareketlerde ise ilk destek 2.65 seviyesi olacaktır.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.6500	2.6300	2.6000
Direnç	2.7000	2.7900	2.8700

Dün ABD'de açıklanan ADP özel istihdam verisinin beklentilerden kötü gelmesiyle, dolar endeksinin küresel piyasalarda değer kaybettiği görülürken, EUR/USD paritesinin 100 günlük hareketli ortalama seviyesi olan 1.1258 seviyesini kırdığı görüldü. Dün gün içinde 1.1370 seviyesine kadar yükselen parite 1.1347 seviyesinden alıcılı kapandı. Paritenin yükselişinde Yunanistan'ın borç krizine ilişkin son dönemlerde olumsuz haberlerin çıkmamasının da etkisi olduğunu düşünüyoruz. Bu sabah 1.1350 seviyesinin üzerinde hareketler görülen paritede 1.1532 seviyesinin önemli bir direnç olduğunu düşünüyoruz. Bu direnç seviyesinin kırılması halinde paritede 1.1674-1.1770 seviyesine doğru hareket görülebilir. Ancak burada belirtilmesi gereken bir nokta var ki son dönemlerde dolarda görülen değer kaybının uzun vadeli olmadığını, dolar endeksinin küresel piyasalarda toparlanacağını düşünmemiz sebebiyle paritede görülen değerlenmenin kalıcı olmayacağını düşünüyoruz. Bu bağlamda yarın açıklanacak tarımdışı istihdam verisi dikkatle takip edilecektir. Paritede aşağı yönlü hareketler görülmesi halinde ise 1.1250 seviyesinin önemli bir destek seviyesi olduğunu ve bu seviyenin altında kapanış gerçekleşmediği sürece paritede yukarı yönlü hareketlerin devam edeceğini düşünüyoruz. Ayrıca paritenin yukarı yönlü hareketlerine devam etmesi açısından 1.0965 seviyesinin üzerinde tutunmasının önemli olduğunu düşünüyoruz.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1300	1.1250	1.1220
Direnç	1.1450	1.1532	1.1674

Faiz

Cuma günü ABD’de açıklanacak olan istihdam verilerinden önce işgücü piyasasına ilişkin açıklanan birim işgücü maliyetleri ve ADP özel istihdam gibi verilerin olumsuz gerçekleşmesi spot dolar endeksinin gerilemesine sebep olması, bir yandan da son günlerde petrol fiyatlarında artış yaşanıyor olması ABD 10 yıllık tahvil getirilerinin yükselmesinde etkili oluyor. Fed toplantısının ardından piyasa aktörlerinin ABD’den gelecek olan verilere daha bağlı hale geleceğini daha önceki raporlarımızda belirtmiştik. Bu bağlamda seçim öncesi ortamını oluşturan iç dinamiklerde belirgin bir değişiklik yokken, dış dinamikler cephesinde ABD’den gelecek verilerin etkisi piyasa aktörlerinin aksiyonlarında daha belirgin hale geliyor. Tahvil bono piyasasında işlem gören 16 Kasım 2016 itfali gösterge tahvil getirisinde dün çıkışlar yaşanırken, 12 Mart 2025 itfali 10 yıllık tahvile sınırlı da olsa giriş yaşandı. Gün içerisinde gördüğü satışların etkisi ile gösterge tahvil getirisi güne başladığı %10.18 seviyesinden yükselerek günü %10.31’den kapattı. Öte yandan, ABD 10 yıllık tahvil getirisinin %2.16 olan önemli direnç seviyelerinden birini de yukarı yönlü kırmasının ardından yükselişinin hız kazanması TL cinsi getirileri baskılamaya devam ediyor. Halihazırda spot dolar endeksinde bir gevşeme yaşansa da, bu durumun geçici olduğunu ve yarın açıklanacak olan istihdam verilerinin beklentileri karşılaması durumunda ise yeniden yükseliş geçebileceğini düşünüyoruz. Böyle bir ortamın yaşanması ise USD/TL kuru kanalı ile TL cinsi getireler üzerindeki baskının artmasına sebep olabilir. Halihazırda %10.50 direnç seviyesinin yakınlarında hareket eden iki yıllık gösterge tahvil getirisinde çıkışların hız kazanması durumunda söz konusu bu direnç seviyesinin yukarı yönlü kırılıp kırılmayacağı takip edilmeli.

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

Hisse Senedi

Yaklaşık bir haftadır düşüş seyri izleyen BİST 100 endeksi dün günü %1.13'lük kayıpla 82,441 seviyesinden kapattı. Haziran ayına yaklaşılmasının ve yurtdışı dinamiklerin ön plana çıkmasının yanı sıra petrol fiyatlarındaki yukarı yönlü hareketlerin endeks üzerinde baskı oluşturduğunu düşünüyoruz. Bununla birlikte ABD 10 yıllık tahvil faizindeki sert yükselişin gelişmekte olan ülke piyasalarında Fed’in artırımının Haziran sonrasına ötelenmeyebileceğine ilişkin endişeleri artırması da endeksi baskılıyor. Yarın açıklanacak tarımdışı istihdam verisi öncesi fiyatlamalar endeksin seyri üzerinde belirleyici olan bir diğer unsur. Bugün endekste aşağı yönlü gevşemelerin devamı halinde, 200 günlük hareketli ortalama seviyesi olan 82,000’de tutunması önemli olacakken düşüşün momentumunun hız kazanması 80,000-77,140 destek bandını öne çıkarabilecektir. Endeksin tepki alımlarıyla toparlanması durumunda ise, önemli bir düzeltme seviyesi olan 83.570 direncinin kırılması hedeflenebilir. Yükselişin hız kazanması halinde, 100 günlük hareketli ortalama seviyesi olan 84,450 ile 85,000’nin oluşturduğu direnç bölgesi izlenebilir. Yarın açıklanacak tarımdışı istihdam verisinin önceki ay olduğu gibi 150 bin kişiden az artış kaydetmesi, verideki güçsüzlüğün kış koşullarından kaynaklanmadığı ve verideki toparlanmanın zayıf olduğu yorumuna neden olabileceken BİST 100 endeksinde alımların gelmesinde destekleyebilir. Verinin 250 bin kişiden fazla artış kaydetmesi ise, istihdam sektöründeki zayıflığın geçici olduğu yönündeki beklentilerin artmasına ve endekste satışların hızlanmasına sebep olabilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	82,000	80,000	77,140
Direnç	83,570	84,450	85,000

Emtia

Yarın açıklanacak olan tarımdışı istihdam verisine ışık tutan ADP özel istihdam verisi 200 bin kişi artış olan beklentilerin altında 169 bin kişi artış gösterdi. Söz konusu veri ABD ekonomisine dair olumsuz görünüm sergilese de ABD ekonomisine dair beklentilerdeki olumlu hava bozulmadı. Dün güne 1,193 dolar/ons seviyesinden başlamış olan altın, verinin etkisi ile dolarda yaşanan gevşemenin akabinde 1,197 dolar/ons seviyesine kadar tırmandı ancak bu seviyede tutunmayı başaramadı. Zira ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin %2.25 seviyelerine yükselmesi, yatırımcıların faiz getirisi sağlamayan değerli metale kıyasla tahvile yönelmesine neden oldu. Dün Fed başkanı Yellen ve IMF başkanı Lagarde’nin birlikte yaptıkları konuşmada Yellen’in uzun vadeli tahvil faizlerinin çok düşük seyrettiğine değinmesi de ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin tırmanışını hızlandırdı. Ayrıca yine dün açıklanan birim işgücü maliyet artışı verisinin önümüzdeki dönemde enflasyonist bir ortam görülebileceğine ve böylelikle hali hazırda soğuk kış koşullarına bağlanan düşük büyüme verisinin de destekleneceğine olan beklentileri kuvvetlendi. Satış baskısının halen devam ettiği altın fiyatlarının sabah saatleri itibarıyla bir miktar daha gevşeyerek ons başına 1,188 dolardan fiyatlandığını görüyoruz. Teknik olarak yukarı yönde harekette 1,197 dolar/ons seviyesi önemli bir direnç noktası olup, bu seviyenin üzerindeki işlemlerde tutunma olasılığı artıyor. Ancak sabah başlayan aşağı yönde hareketin tarımdışı istihdam verisi öncesinde derinleşmesi halinde hali hazırda bulunduğu 1,188 dolar/on seviyesi ve aşağısında ise 1,183 dolar/ons seviyesi önem arz ediyor.

Altın	1	2	3
Destek	1,188	1,183	1,170
Direnç	1,197	1,201	1,213

Dün açıklanan ham petrol stoklarında beklentilerin aksine yaşanan gerileme fiyatların tırmanmasına neden olurken benzin stoklarında yaşanan artış ise söz konusu tırmanışı biraz sınırladı. Öte yandan OPEC temsilcilerinden bir kişi, yaptığı konuşmada 5 Haziran’da yapılacak olan toplantıda OPEC’in arzı kısma gibi bir ihtimalinin olmadığını belirtirken, son dönemdeki fiyat artışında talepte yaşanan iyileşmenin yanı sıra bir miktar azalan arzın etkili olduğunu da ekledi. Dünkü hareketlerinde 62.6 dolar/ons seviyelerine tırmanan ham petrolün kar satışlarına maruz kalarak günü %0,8 değer kazancı ile varil başına 60.9 dolardan tamamladığını gördük. Ham petrol tepki satışlarına devam etmek isterse varil başına 60.1 dolar ve 59.3 dolar seviyelerinin fiyatlara destek olmasını bekliyoruz. Alım yönündeki harekette ise 63,3 dolar/varil seviyesinin üzerindeki işlemler fiyatları daha da yukarı taşıyabilir.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	262 bin kişi	278 bin kişi
Almanya	Fabrika Siparişleri (Mart, a-a)	-%0.9	%1.5
Fransa	Sanayi Üretimi (Mart, y-y)	%0.6	%1.2
	Dış Ticaret Dengesi (Mart)	-3,449 Milyon Euro	--
Japonya	Hizmet PMI (Nisan)	48.4	--