

Günaydın,

ABD'de geçtiğimiz hafta açıklanan ve beklentilerin altında kalan tarımdışı istihdam verisinin ardından piyasalarda Fed'in Haziran ayında faiz artırımını yapmayarak faiz artırımlarını Eylül ayı ve sonrasına öteleyebileceği algıları oluşmuştu. Ancak Fed yetkililerinden gelen açıklamalar faiz artırımını konusunu hala canlı tutuyor. Dün konuşan Chicago Fed Başkanı Charles Evans, ABD ekonomisinin temellerinin sağlam olduğunu ve bu yıl büyümenin %2.5 seviyesinde gelmesini beklediğini belirterek, Fed'in para politikası için "bekle ve gör" stratejisinin uygun olduğunu söyledi. Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari, Fed'in para politikası tutumunu uygun bulduğunu, Haziran ayında faiz artırımının olası bir ihtimal olduğunu ve faiz artırma sayısının ekonomik verilere bağımlı olacağını belirtti. Bu sabah konuşan San Francisco Fed Başkanı John Williams ise Fed'in desteği ile ABD ekonomisinin durumunun iyi olduğunu söyledi. Dün dolar endeksi yükselirken, ABD 10 yıllık tahvil getirileri düştü. Petrol fiyatları düşerken, sağlık sektöründeki kazanımların ara malları ve madencilik hisselerindeki gerilemeyi dengelediği ABD borsaları ise günü yatay tamamladı. Bugün ABD veri takviminde önemli bir veri açıklaması bulunmuyor.

Dün Avrupa tarafında önemli bir veri açıklamasının bulunmadığı günde Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkan Yardımcısı Vitor Constancio'dan gelen açıklamalar takip edildi. Constancio, ECB'nin %2 seviyesindeki enflasyon hedefine ulaşılabilmesi için ne gerekiyorsa yapılacağını ve söz konusu hedefe ulaşmak için yeterli miktarda para politikası aracının bulunduğunu ifade etti. ECB Başkan Yardımcısı ayrıca küresel büyüme endişesi yavaşlasa da dış talepten kaynaklanan desteğin önümüzdeki dönemde artmasını beklediğini belirtti. Euro Bölgesi'nde son dönemde açıklanan verilerin olumlu bir tablo çizmediği ve euronun dolar karşısında güçlü seyretmeye devam ettiği değerlendirildiğinde, söz konusu açıklamanın Haziran ayında ECB'den yeni adımların gelebileceği beklentilerini artırdığını düşünüyoruz.

Yılbaşında Çin'le ilgili artan endişeler nedeniyle küresel ekonomide de büyüme endişeleri artmıştı. Çin'le ilgili endişelerin artmasında ise yavaşlayan büyümenin yanı sıra Çin'in rezervlerinde yaşanan hızlı düşüşler etkili olmuştu. Mart ayında ise Çin'in döviz rezervlerinin artması endişeleri bir miktar azalttı. Haftasonu açıklanan verilere göre Nisan ayında da Çin'in rezervleri yavaşlayarak da olsa artmaya devam etti. Ancak Çin'in döviz rezervlerinde Nisan ayında yaşanan 7 milyar dolarlık artışta Fed'in faiz artırımlarının öteleneceğine yönelik oluşan beklentilerin ardından dolarda yaşanan değer kaybının etkili olduğunu görüyoruz. Eğer dolarda böyle bir değer kaybı yaşanmamış olsaydı, rezervleri arasında dolar dışında yen, Euro gibi diğer para birimlerini de bulduran Çin'in döviz rezervlerinde düşüş yaşanmış olacaktı. Mayıs ayında dolarda yeniden değerlendirilmenin başlamış olması ise Çin'in rezervlerinde yeniden düşüş yaşanması riskini beraberinde getirdiği için önümüzdeki dönemde Çin rezervlerine ilişkin gelişmelerin takip edilmesi gerekiyor. Asya borsaları bugün alıcılı seyrediyor. Japonya Nikkei endeksi ise %2.15 artıda kapattı.

Yurtiçinde dün Mart ayı sanayi üretim endeksi verileri takip edildi. Sanayi üretim endeksi, 2016 yılının Mart ayında arındırılmamış verilerle yıllık bazda %4.73 oranında ve arındırılmış verilerle ise yıllık bazda %2.94 oranında arttı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ise bir önceki aya göre %0.53 azaldı. Arındırılmamış ve arındırılmış verilerle yıllık bazda sanayi üretim endeksinin farklılaşmasında Mart ayında iyileşme gösteren küresel finansal koşulların ve gelişmekte olan ülkelere sermaye girişlerinin artmasının etkili olduğunu düşünüyoruz. Yurtiçinde sanayi üretim endeksi verilerinin takip edildiği günde USD/TL kuru dün Fed yetkililerinden gelen açıklamaların ve dolar endeksindeki yükselişin etkisiyle günü artışla tamamladı. Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda yaşanan satış dalgasının, gelişmekte olan ülkelere sermaye çıkışlarını tetiklemesiyle sert değer kaybeden BİST 100 endeksi ise dün kayıplarının bir kısmını telafi ederek günü yükselişe sonlandırdı.

Döviz

Fed yetkililerinden gelen açıklamalarla faiz artırımlarının gündemde tutulmaya çalışılması dolar endeksinde yukarı yönlü hareketler görülmesinde etkili oluyor. Dolar endeksinde yukarı yönlü hareketin görülmesiyle USD/TL kuru da dün yukarı yönlü hareket etti. Güne 2.9267'den başlayan USD/TL kuru gün içinde 2.9492'ye kadar yükseldikten sonra günü 2.9449'dan kapattı. EUR/TL kuru ve sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da dün yukarı yönlü hareket etti. EUR/TL kuru 3.3530'dan ve sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da 3.1483'den yükselişe kapandı. Kur bu sabah 2.94 seviyelerinde hareket ediyor. Teknik olarak kur 100 ve 200 günlük basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.9143-2.9186 seviyesinin üzerinde kalmaya devam ettikçe kurda yukarı yönlü hareketler görülebilir. Bu bağlamda kurun yukarı yönlü hareketlerinde 3.00 seviyesi önemli bir seviye olmaya devam ediyor. Veri takvimi açısından zayıf olan haftada bugün yurtiçinde Mart ayı cari işlemler dengesi verisi takip edilecek. Yurtdışında ise Fed yetkililerinin konuşmaları izlenmeye devam edilecek. Kurun bugün aşağı yönlü hareketlerinde 2.90 ilk destek seviyesi olmaya devam edecek. 2.90'ın ardından 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.88 ve 50 haftalık basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.87 seviyesi kurun aşağı yönlü hareketlerde önemli olacak. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde ise 2.95 ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir.

Dün EUR/USD paritesi aşağı yönlü hareket etti. Parite 1.1402 seviyesinden başladığı günü 1.1383 seviyesine düşerek tamamladı. Dün Euro Bölgesi ve ABD'de pariteyi etkileyecek önemli bir veri açıklaması bulunmuyordu. Euro Bölgesi'nde ECB Başkan Yardımcısı Vitor Constancio'nun enflasyonu %2 seviyesine getirebilmek için ne gerekirse yapılacağını söylemesi Bölge'de daha fazla parasal genişleme yapılabileceğinin işaretini vererek euronun değer kaybetmesinde etkili oldu. Ayrıca beklentilerin altında kalan tarımdışı istihdam verisine rağmen Fed yetkililerinden gelen açıklamalar da Fed'in faizler konusunda verilere bağımlı hareket ederek ve "bekle-gör" stratejisi uygulayabileceğinin sinyalini verdi. Bugün ABD'de önemli bir veri açıklaması bulunmazken Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi verileri takip edilecek. Bu sabah 1.1392 seviyelerinde seyreden parite için 1.1370 desteği önemli görünüyor. Paritenin 1.1370 seviyesinin altına inmesi durumunda satışların hızlanması ve 55 günlük hareketli ortalama olan 1.1240 seviyelerine kadar gerilemesi söz konusu olabilir. Paritenin yukarı yönlü hareketlerinde ise ilk etapta 1.15 direnci takip edilmeli.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.9000	2.8800	2.8700
Direnç	2.9500	2.9760	3.0000

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1370	1.1280	1.1205
Direnç	1.1495	1.1623	1.1711

Faiz

Dün genel olarak satışların hâkim olduğu yurtiçi tahvil bono piyasasında hem 2 hem de 10 yıllık gösterge faiz geniş bir bantta hareket etti. 2 yıllık gösterge faiz dün gün içinde %9.91 seviyesine kadar yükseldikten sonra günü açılışına göre 4 baz puan yükselişle %9.72'den sonlandırdı. 10 yıllık gösterge faiz ise gün içinde en yüksek %9.97 seviyesini gördü ve günü açılışına göre 16 baz puan yükselişle %9.94'ten kapattı. Bugün yurtiçinde Mart ayı cari işlemler dengesi açıklanacak. Genel olarak küresel piyasalardaki gelişmeler ve yurtiçi gündem izlenmeye devam edecek. Küresel piyasalarda geçen hafta başlayan satış baskısı ve yurtiçi gündemin de etkisiyle gösterge faizde de volatilitenin arttığını görüyoruz. Ancak daha önce de belirttiğimiz gibi faizdeki volatilitenin, kurda yaşanan volatiliteye kıyasla daha düşük. Bu durumda TCMB'nin faiz indirimlerine devam edeceği beklentileri rol oynuyor. Bu beklentiler devam ettiği sürece 2 yıllık gösterge faiz %9.50-%9.80 bandında kalabilir.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.50	9.36	9.00
Direnç	9.80	10.00	10.18

Hisse Senedi

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalardaki endişe ortamının yanı sıra kar realizasyonları ve yurtiçi gündemdeki gelişmelerin etkisiyle sert değer kaybı yaşayan BIST 100 haftanın ilk işlem gününde tepki alımlarıyla karşılaştı. Veri akışının sakin olduğu günde 80,000 seviyelerinin altındaki hareketine devam eden endeks yatırımcılar için alım fırsatı yaratmış oldu. Tepki alımlarının yanı sıra kredi derecelendirme kuruluşu S&P'nin Türkiye ekonomisine ilişkin olumlu açıklamalarının ve not görünümünü negatiften duruşa yükseltmiş olmasının da etkisiyle endeks %0.9 yükselişle günü 79,062 seviyesinden sonlandırdı. Dünkü işlemlerde geçen haftaya göre daha düşük işlem hacmi yaşansa da, geçen hafta gördüğü satış baskısının etkisiyle yaklaşık %12 değer kaybı yaşayan bankacılık hisselerinde ise dün %1.3'lük değer kazancı yaşandı. Bugün yurtdışı veri akışı bakımından yine sakin bir gün olacakken, yurtiçi piyasalarda TCMB tarafından açıklanacak olan Mart ayı cari işlemler dengesi verisi takip edilecek. Verinin beklentilerin altında açıklanması TL cinsi varlıklara ve borsaya girişleri bir miktar artırabilir. Bu sabah güne alıcı başlangıç yapan endekste ise tepki alımlarıyla birlikte 80,000-81,000 seviyelerine doğru hareket yaşanabilir. Ancak bu seviyelerin üzerinde kalıcı hareket yaşanmaması durumunda kısa vadede düşüşlerin devam ettiğini görebiliriz. Endekste yaşanacak olası satışların devam etmesi halinde ise 77,600 desteği ilk etapta takip edilmeli.

BİST-100	1	2	3
Destek	77,600	75,000	73,560
Direnç	80,000	85,000	86,700

Emtia

Geçtiğimiz haftanın son işlem gününde ABD'de açıklanan istihdam verilerinin yarattığı hareketlilikle ilk anda hafif yükseliş kaydeden altın fiyatları, veriler arasındaki ortalama saatlik kazançlar verisinin yıllık bazda artış göstermesinin diğer verilerin olumsuz görünümünü sınırlaması sonucunda gelen kar realizasyonlarıyla haftayı satıcılı kapattı. Altın fiyatları bu haftanın ilk işlem gününde ise son bir haftadır yukarı yönlü seyr izleyen dolar endeksinin yükselişini sürmesiyle günü %1.95 düşüşle 1,263 dolar/ons seviyesinden sonlandırdı. ABD'den gelen verilerle altın fiyatlarında son günlerde aşağı ya da yukarı yönlü hareketler yaşansa da altındaki volatilitenin esas olarak bölgesel Fed yetkililerinden gelen açıklamalardan kaynaklandığını düşünüyoruz. Fed yetkililerinin faiz artırımı sürecinin sürdüğüne işaret eden açıklamalarıyla Fed'in faiz artırımı ihtimalini canlı tutmaya devam etmesi altın fiyatları üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturuyor. Bölgesel Fed yetkililerinden bugün de açıklamalar gelecek. Gelecek açıklamaların şahin tonda olması altında satış baskısını artırabilir ve altın fiyatları geri çekilmeye devam edebilir. Böyle bir durumda, altının fiyatlarının kritik gördüğümüz 1,250 dolar/ons desteğinin üzerinde tutunup tutunmayacağı önemli olacak. Bu seviyenin altına gevşemesi düşüş seyrinin hızlanmasına sebep olabilir. Ancak altında son günlerde gördüğümüz aşağı yönlü hareketlerin verilere ve yetkililerden gelen açıklamalara verilen geçici bir tepki olma ihtimali de bulunuyor. Söz konusu tepkilerin geçici olup olmamasında altın fiyatlarının önemli gördüğümüz 1,250 dolar/ons seviyesinin üzerindeki konumunu korumasının belirleyici olacağını düşünüyoruz.

Altın	1	2	3
Destek	1,250	1,200	1,165
Direnç	1,285	1,305	1,325

Kanada'da petrol üretim sahasında üretimi olumsuz etkileyen yangının, bu sahadan uzaklaşması ve ABD'de Çarşamba günü açıklanacak ham petrol stok verilerinin artış göstereceği beklentileriyle petrol fiyatlarında dün düşüş yaşandı. Yangın nedeniyle sabah saatlerinde 45 dolar/varil seviyesinin üzerinde hareket eden ABD ham petrol fiyatları bahsettiğimiz gelişmeler nedeniyle gerileyerek 43.44 dolar/varil seviyesinden kapandı. ABD ham petrol fiyatları bu sabah da 43 dolar/varil seviyelerinde hareket ediyor. Bugün ABD'de özel sektör tarafından açıklanan stok verisi takip edilecek. Ancak piyasa açısından asıl belirleyici yarın açıklanacak resmi stok verisi olacaktır. ABD ham petrol fiyatlarının aşağı yönlü hareketlerinde 40 dolar/varil, yukarı yönlü hareketlerinde ise 45 dolar/varil seviyeleri önemli.

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	Cari İşlemler Dengesi (Mart)	-1.79 Milyar Dolar	-3.7 Milyar Dolar(açıklandı.)
Almanya	Sanayi Üretim Endeksi (Mart, Mevs. Arınd., a-a)	-%0.5	-%0.2
	Dış Ticaret Dengesi (Mart)	20.2 Milyar Euro	20.6 Milyar Euro
	Cari İşlemler Dengesi (Mart)	20.0 Milyar Euro	25.0 Milyar Euro
Fransa	Sanayi Üretim Endeksi (Mart, a-a)	-%1.0	%0.6
İtalya	Sanayi Üretim Endeksi (Mart, a-a)	-%0.6	%0.3
İngiltere	Dış Ticaret Dengesi (Mart)	- 4840 £	- 4200 £