

Günaydın,

ABD'de dün açıklanan veriler olumsuz bir görünüm çizdi. Perakende satışlar verisi Mart ayında artış beklentilerinin aksine %0.3 düşüş gösterdi. Mart ayında aylık bazda %0.2 artış göstermesi beklenen ÜFE verisi ise gıda ve hizmet fiyatlarının düşmesinin etkisiyle -%0.1 olarak açıklandı. Dün yayınlanan Fed Nisan ayı Bej Kitap Raporu ABD'de ekonominin genişlemeye devam ettiğine ve ücretlerin yükselmeye başladığına işaret etti. Raporla ekonomik aktivitenin arttığına, inşaat ve enerji sektörlerinin iyileşme gösterdiğine de değinildi. Dün dolar endeksi yükselirken, ABD 10 yıllık tahvil getirileri düşüş gösterdi. ABD borsaları ise bankacılık sektöründe faaliyet gösteren şirketlerin beklentilerin üzerinde kar açıklaması ve Çin'den gelen olumlu ihracat verilerinin küresel risk iştahını artırmasının etkisiyle günü alıcılı tamamladı. Bugün ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları ile Mart ayı TÜFE verisi takip edilecek.

Dün Avrupa tarafında, Euro Bölgesi Şubat ayı sanayi üretimi verisi takip edildi. Geçtiğimiz hafta Euro Bölgesi'nde açıklanan PMI verileri sanayi üretiminin zayıf geleceğine ilişkin ilk sinyali vermişti. Büyümenin öncülü olarak görülen sanayi üretimi Şubat ayında piyasa beklentilerinin altında kalarak aylık bazda %0.8 düşüş gösterdi. Euro Bölgesi'nde sanayi üretiminin aylık bazda düşüş göstermesinde dayanıksız tüketim malları üretiminde düşüş yaşanması etkili oldu. Sanayi üretiminin Şubat ayında düşüş göstermesi ile Euro Bölgesi'nde son dönemde açıklanan ve ekonomik aktivitede zayıflığa işaret eden verilere yenisi eklenmiş oldu. Avrupa Merkez Bankası (ECB) tarafından Mart ayı toplantısında alınan tedbirlere rağmen, Euro Bölgesi'nde son dönemde açıklanan veriler ekonomik aktivitede toparlanmanın henüz istenilen şekilde gerçekleşmediğine işaret ediyor. Bugün Euro Bölgesi'nde açıklanacak Mart ayı TÜFE verisi ön plana çıkıyor. Mart ayı TÜFE verisinin de olumsuz bir görünüm çizmesi, önümüzdeki hafta yapılacak ECB Nisan ayı toplantısında genişlemeci para politikası adımlarını beraberinde getirebilir. Dün sabah Çin'de açıklanan dış ticaret verilerinin iyi bir görünüm çizmesinin, ülke ekonomisine ilişkin endişeleri bir miktar hafifletmesinin ve piyasalarda risk iştahını artırmasının etkisiyle Asya borsalarının iki gündür artıda seyir izlediğini görüyoruz. Şimdi gözler Çin'de yarın açıklanacak büyüme verisine çevrilmiş durumda. Japonya Nikkei endeksi yendeki değer kayıplarının yansımalarıyla bugünü %3.2 artışla sonlandırdı. Asya tarafından gelen bir diğer önemli gelişme ise, Singapur Merkez Bankası'nın para politikasında sürpriz bir şekilde gevşemeye giderek 2008 krizinde uyguladığı politikaya geri dönmesi oldu.

Yurtiçi piyasalar dün küresel piyasalardaki olumlu hava ve TCMB'nin önümüzdeki dönem para politikasına ilişkin fiyatlamalarla yön buldu. Dün Çin'de açıklanan dış ticaret verilerindeki iyileşmenin ve petrol fiyatlarındaki yükselişin devam etmesinin küresel piyasaları desteklediği görüldü. Küresel piyasalardaki olumlu havadan destek bulan BİST 100 endeksi dün günlük bazda %2.36'lık sert yükseliş kaydederek 2015 yılı Mayıs ayından bu yana en yüksek seviyesine yükseldi. USD/TL kuru ise günü dolar endeksindeki yükselişin etkisiyle hafif yükselişle kapattı. TCMB'nin önümüzdeki dönemdeki toplantılarda faiz indirebileceğine yönelik beklentilerin yurtiçi piyasaların seyrinde etkili olmaya devam etmesi bekleniyor. Şubat ve Mart aylarında küresel piyasalarda oluşan iyimser hava yurtiçi piyasalara olumlu yansıyor olsa da içsel ve dışsal olarak belirsiz bir döneme yaklaşıyor olmasının etkisiyle pozitif havanın yerini tedirginliğe bırakması ve önümüzdeki dönemde risk iştahında azalma yaşanması söz konusu olabilir. Bu bağlamda, Fed'in Nisan ayı para politikası toplantısında önümüzdeki dönemde faiz artırımına dair vereceği olası sinyaller ve enflasyondaki düşüşünde desteğiyle TCMB'nin faiz koridorunun üst bandında ne kadar indirmeye gideceği dikkatle takip edilecek.

Döviz

Dün dolar endeksindeki yükseliş USD/TL kurunda yukarı yönlü hareketler görülmesinde etkili oldu ve güne 2.8348'den başlayan USD/TL kuru, gün içinde en yüksek 2.8578 ve en düşük 2.8337'yi gördükten sonra günü 2.8469'dan kapattı. Dün EUR/USD paritesinde düşüş yaşanması ise EUR/TL kurunda aşağı yönlü hareketin görülmesinde etkili oldu ve EUR/TL kuru dün günü 3.2104'ten kapattı. Sepet kur (0.5*€+0.5*\$)'da dün aşağı yönlü hareket etti ve 3.0286'dan düşüşle kapandı. Kur bu sabah 2.86 seviyelerinde hareket ediyor. Mart ayının başından beri USD/TL kurunun 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin altında günlük kapanış gerçekleştirdiğini görüyoruz. Bu durumun tek istisnası ise geçtiğimiz hafta Moody's'den gelen açıklamaların etkisiyle 7 Nisan'da USD/TL kurunun günlük bazda 14 günlük üssel hareketli ortalamasının üzerinde günlük kapanış yapması oldu. Bu bağlamda USD/TL kurunun günlük bazda 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.8466 seviyesini kırıp kırmayacağı önemli olacak. USD/TL kurunun hareketlerinde 50 haftalık basit hareketli ortalama değeri önemli olmaya devam ediyor. Kurda yukarı yönlü hareketin tekrar başladığının göstergesi kurun 50 haftalık basit hareketli ortalamasının bulunduğu 2.8596 seviyesinin üzerindeki kapanışlarında olacaktır. Bu bağlamda haftalık bazda kurun 50 haftalık basit hareketli ortalamasının üzerinde bir haftalık kapanış yapıp yapmayacağı dikkatle takip edilecek. USD/TL'de aşağı yönlü hareketlerin devam edip etmemesi açısından ise sepet kur (0.5*€+0.5*\$) bazında 3.00 seviyesi takip edilebilir. Bugün Mart ayı TÜFE verisi başta olmak üzere ABD tarafından gelecek veriler önemli olacak. Bugün USD/TL kurunda 2.86 seviyesinin üzerinde kalınması durumunda 2.87 direncinin ardından 2.89'a doğru bir hareket olabilir. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise 2.8466'da bulunan 14 günlük üssel hareketli ortalama değeri ilk destek seviyesi olarak takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.8400	2.8100	2.8000
Direnç	2.8700	2.9000	2.9500

Dün güne 1.1386 seviyesinden başlayan parite günü 1.1274 seviyesinden tamamladı. Böylece paritenin 1.1370 desteğini kırdığını görüyoruz. Dün ABD'de açıklanan Mart ayı ÜFE ve perakende satışlar verileri artış beklentilerinin aksine düşüş gösterdi. Avrupa tarafında ise büyümenin öncülü olarak kabul edilen sanayi üretimi verisi beklentilerin altında kaldı. Bunun yanı sıra, dün sabah Çin'den gelen ihracat verilerinin olumlu bir tablo çizmesiyle piyasalarda risk alma iştahını artırması ve fonlama para birimleri olan euro ve Japon yenine satış getirmesi EUR/USD paritesinin aşağı yönlü hareket etmesine neden oldu. Paritenin 1.1370 seviyesinin altında kalmaya devam etmesi durumunda ilk etapta 1.12, sonra da 1.1150 seviyelerine inmesi söz konusu olabilir. Bugün ABD ve Avrupa'da Mart ayı TÜFE verileri takip edilecek. Bu sabah 1.1242 seviyesinde olan parite için yukarı yönlü hareketlerde ilk direnç seviyesi 1.1310, aşağı yönlü hareketlerde ise ilk destek seviyesi ise 1.12 olarak karşımıza çıkıyor.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1200	1.1150	1.1100
Direnç	1.1310	1.1370	1.1495

Faiz

Yurtiçi tahvil bono piyasasında alım dün de devam etti. Merkez Bankası başkanlığına atama yapılması, enflasyondaki düşüş ve TCMB'nin faiz indirimine devam edeceği beklentileri tahvil bono piyasasına girişlerin devam etmesini sağlıyor. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi dün gün içinde gördüğü en düşük seviye olan %9.52'den kapandı. 10 yıllık tahvil getirisi ise açılışına göre 11 baz puan düşerek %9.57'den günü sonlandırdı. Ancak kurda aynı şekilde bir geri çekilme görmüyoruz. Buna karşın dünyada faizlerde aşağı yönlü bir hareket olması ve yurtdışında enflasyon verilerinin desteklemesi nedeniyle kurda yukarı yönlü bir hareket olsa bile gösterge faizlerdeki düşüş sürebilir. Ancak bu düşüşün kalıcı olup olmayacağına takip edilmesi gerekiyor. Türkiye'nin risk primini gösteren 5 yıllık CDS oranının hala yüksek seyrediyor olması ve Türkiye'de mevduatın krediye dönüşüm oranının %100'ün üzerinde gerçekleşmesi faizler üzerinde yukarı yönlü baskıya sebep oluyor. Faizler düşerken risk priminde benzer bir düşüş yaşanmaması dünya genelinde para politikasında etkisizleşmeyi gösterirken, Türkiye gibi jeopolitik riskleri de yüksek olan ülkelerde faizlerdeki düşüşün kalıcı olup olmayacağı izlenmeli. Ayrıca gösterge faizin önümüzdeki dönem hareketinde TCMB'nin 20 Nisan'da yapılacak toplantısında nasıl bir faiz indirim kararı alacağı da önemli olacak. 2 yıllık gösterge faizde aşağı yönlü hareketin sürmesi durumunda %9.50 ilk destek seviyesi olacaktır. Gösterge faizin yukarı yönlü hareketlerinde ise %9.80 önemli bir direnç seviyesi.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.50	9.22	9.15
Direnç	9.80	10.00	10.18

Hisse Senedi

Küresel piyasalarda var olan iyimser havayı dün Çin'den gelen olumlu ticaret verileri daha da artırdı. Çin'de açıklanan ve son bir yılın en hızlı yükselişini gösteren ihracat verisinin global büyümede önemli bir rolü olan Çin ekonomisine ilişkin pozitif bir görünüm çizmesi küresel hisse senetlerine alım getirdi. Dün dolar endeksinin hareketine paralel yükselen USD/TL kuruna rağmen BIST 100 ciddi bir alımla karşılaştı. Buna göre 84,151 seviyesinden güne alıcılı başlangıç yapan endeks gün içerisinde devam eden alımların etkisiyle %2.4 değer kazancı ile 85,696 seviyesinden günü kapattı. Gelişmekte olan ülke borsa performanslarını gösteren MSCI endeksinin %1.5 değer kazandığı günde BIST 100 diğer gelişmekte olan ülke hisse endekslerinden pozitif ayrıştı. Çünkü işlemlerde bankacılık hisse endeksinin %2.96 değer kazanması ise endeksin yükselişinde belirleyici oldu. Hem iç hem de dış dinamiklerin desteğiyle Mayıs 2015'ten bu yana en yüksek seviyesine yükselen endeks böylece hem TL hem de dolar bazında 85,000 ve 2.98 cent olan dirençlerini kırmış oldu. Endeksin bu seviyelerin üzerine kalıcı olarak yerleşme ihtimali yukarı yönlü hareketleri desteklese de bu seviyelerde kar satışlarını da beraberinde getirebileceğini düşünüyoruz. Dün USD/TL'de yükseliş yaşanırken sepet kur (0.5*€+0.5*\$) düşüş göstermişti. Dünkü düşüşün aksine sepet kurda yükseliş yaşanması durumunda endeksin satışla karşılaşma riski takip edilmeli. Endeks yeni güne ise alıcılı başlangıç yapmasına karşın satıcı bir seyir izlemekte. Endeksin yukarı yönlü hareketlerinin devamında 86,500 direnci, aşağı yönlü hareketlerinde ise 83,500 desteği takip edilmeli.

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

Emtia

Son dönemde ABD Merkez Bankası (Fed)'nin para politikasına yönelik belirsizliklerin aşağı yönlü baskısı altında kararsız seyir izleyen altın fiyatları dün, Salı günü Fed yetkililerinden gelen açıklamalara ilişkin fiyatlamaların yanı sıra Asya gelişmelerinin etkisiyle yön buldu. Fed yetkililerinin açıklamalarının karışık sinyaller içermesi güvenli liman altına destek verse de dün sabah Çin'den gelen dış ticaret verilerinin piyasalarda olumlu karşılanmasıyla risk iştahının artması altında kar realizasyonlarına sebep oldu. Söz konusu gelişmelerin yaşandığı günde, küresel hisse senedi piyasaları değer kazanırken altın fiyatları günü %1.1 civarında düşüşle 1,242 dolar/ons seviyesinden kapattı. Altın fiyatlarının bu sabah ise aşağı yönlü seyrini sürdürdüğü ve 1,229 dolar/ons seviyesine kadar geri çekildiği görülüyor. Hafta başındaki girişimlere rağmen yükseliş için kritik gördüğümüz 1,250 dolar/ons seviyesinin üzerine yerleşmeyi başaramayan altın fiyatlarının bugünkü seyrinde öncelikle ABD ve Euro Bölgesi'nde açıklanacak TÜFE verilerin, İngiltere Merkez Bankası'nın toplantısından gelecek açıklamaların ve dolar endeksindeki hareketlerin etkili olmasını bekliyoruz. ABD'de enflasyon verisinin olumlu bir tablo çizmesi Fed'e ilişkin beklentilerde belirsizliği artırabileceğinden söz konusu belirsizlik altına destek olmaya devam edebilir ancak Euro Bölgesi verisinin iyi gelmesi altına gelecek alımları sınırlayabilir. Euro Bölgesi enflasyonunun zayıf görünümünü sürdürmesi halinde ise, Bölge ekonomisine ilişkin endişeler daha da artabileceğinden altına alım gelebilir. Bugün gelecek açıklamaların etkisiyle altın volatilitenin yüksek seyredeceğini düşünsek de altın fiyatlarının 1,200-1,250 dolar/ons dar bandından aşağı ya da yukarı yönlü hareketlerle kalıcı olarak çıkmadıkça yönüne karar vermesini beklemiyoruz.

Altın	1	2	3
Destek	1,200	1,165	1,150
Direnç	1,250	1,285	1,305

ABD'de dün açıklanan haftalık ham petrol stokları verisinin 8 Nisan'da sona eren haftada beklendiği gibi yükseliş göstermesinin ardından petrol fiyatları geriledi. Böylece ABD ham petrol fiyatları dün 42 dolar/varil seviyesinin altına çekilerek 41.54 dolar/varil'den kapandı. Petrol fiyatlarında aşağı yönlü hareket bu sabah da devam ediyor. OPEC'in petrol talebinde yavaşlama olduğuna dair açıklamaları ve Pazar günü petrol üretiminin dondurulmasına ilişkin yapılacak toplantıda alınacak karara ilişkin Rusya'dan gelen olumsuz yöndeki açıklamalar petrol fiyatlarının bu sabahki düşüşünde etkili oluyor. Gelen açıklamalara karşın piyasalar Pazar günkü toplantıyı izlemeye devam edecek. Toplantıdan somut bir karar çıkıp çıkmaması ve bu kararın kabul edilebilirliği ile uygulanabilirliği petrol fiyatlarının hareketinde belirleyici olacak. ABD ham petrol fiyatlarının aşağı yönlü hareketlerinde 40 dolar/varil ilk destek seviyesi olarak önemli.

Petrol	1	2	3
Destek	40.00	38.50	35.50
Direnç	42.50	45.00	47.50

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	267 Bin Kişi	270 Bin Kişi
	TÜFE (Mart, a-a)	-%0.2	%0.2
Euro Bölgesi	TÜFE (Mart, y-y)	-%0.2	-%0.1
İtalya	TÜFE (Mart, y-y)	-%0.3	-%0.3
İngiltere	Merkez Bankası (BOE) Toplantısı ve Faiz Kararı	--	--