

Günaydın,

ABD'de dün açıklanan verilere göre 9 Nisan ile biten haftada haftalık işsizlik maaşı başvuruları 253 bin kişi artış gösterdi. Böylece veri 43 yılın en düşük seviyesinde açıklanarak istihdam piyasasının sağlam olduğuna işaret etti. Diğer yandan, ABD'de dün açıklanan Mart ayı TÜFE verileri %0.2 olan beklentilerin altında kalarak %0.1 seviyesinde açıklandı. TÜFE'nin beklentilerden düşük gelmesine rağmen ABD dolarının değer kaybetmesinin ve petrol fiyatlarının 40 dolar/varil seviyelerinde dengelenmeye başlamış olmasının etkisiyle önümüzdeki dönemde ABD'de enflasyonun piyasa beklentilerinden daha hızlı bir şekilde yükselmesi söz konusu olabilir. TÜFE'nin geçmiş fiyatları içeren bir veri olması ve enerji ve gıda haricindeki enflasyonu gösteren çekirdek TÜFE verisinin yıllık bazda %2 seviyelerinde seyretmesinin önümüzdeki dönemde enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskılar yaşanabileceğini gösteriyor. Ayrıca enflasyon oranının öngörülerin altında kalmış olmasına rağmen ABD 10 yıllık tahvil getirileri ile dolar endeksinin dün yükseliş göstermiş olması da enflasyonun önümüzdeki dönemde yükselebileceği beklentilerini destekleyen gelişmeler oldu. Dün Fed yetkililerinden Atlanta Fed Başkanı Dennis Lockhart'ın, ABD'de faizlerin Nisan ayında artırılmasına artık taraftar olmadığını ancak bu yıl iki veya üç faiz artırımı için yeterli süre bulunduğunu belirttiği açıklamaları da takip edildi. ABD'de borsalar dün günü yataya yakın tamamladı. Bugün ise ABD'de New York Fed imalat endeksi, sanayi üretimi, kapasite kullanım oranı ve Michigan üniversitesi tüketici güven endeksi verileri takip edilecek.

Avrupa tarafında dün Mart ayı enflasyon verileri gündemin odağındaydı. Mart ayı TÜFE verisi yıllık bazda düşüş beklentilerine rağmen değişiklik göstermedi. Çekirdek TÜFE verisi ise yıllık bazda %1 artış gösterdi. TÜFE verisi piyasalarda olumlu algılsa da 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. Bu bağlamda, önümüzdeki hafta yapılacak ECB Nisan ayı toplantısında genişlemeci yeni para politikası adımlarının gelip gelmeyeceği merak ediliyor. Asya kanadında ise, dün Japonya Merkez Bankası Başkanı Haruhiko Kuroda'nın açıklamaları ön plana çıktı. Kuroda, yeni politikanın ters etki oluşturmadığını ve bankanın eksi faiz benimsememesi durumunda Japonya finansal piyasalarının daha kötü bir durumda olacağını ifade etmesi dikkat çekici oldu. Çin'de bu sabah büyüme verisi açıklandı. Çin ekonomisi yılın ilk çeyreğinde emlak sektörünün sıçrama yapması, piyasaların sakinleşmesi ve gevşek para politikasının üretim koşullarındaki iyileşmeyi desteklemesi ile birlikte beklentilere paralel olarak %6.7 büyüdü. Son iki gündür artıda seyir izleyen Asya borsalarının bugün satıcılı seyrettiğini görüyoruz. Japonya Nikkei endeksi ise bugün %0.3 kayıpla sonlandırdı.

Son günlerde olumlu havanın hakim olduğu küresel piyasalar dün sakin bir seyir izledi. Dün yurtdışında de sakinliğin hakim olduğu günde BİST 100 endeksi günün sınırlı yükselişle kapatırken, geniş bantta hareket eden USD/TL kuru ise çok hafif yükseldi. Önümüzdeki hafta yurtdışı gelişmelerin yurtdışı gelişmelerden daha fazla ön plana çıkmasını bekliyoruz. TCMB'nin faiz indirimine ilişkin beklentiler önümüzdeki hafta piyasaların seyrinde etkili olmaya devam edecek. Söz konusu ortamda, enflasyondaki düşüşünde desteğiyle TCMB'nin faiz koridorunun üst bandında ne kadar indirim gideceği önemli olacak. 20 Nisan'da yapılacak TCMB Nisan ayı Para Politikası Kurulu toplantısında piyasalarca satın alınan 50 baz puanının üzerinde bir indirim gelmesi durumunda, yurtdışı piyasalarda hareketliliğin arttığını görebiliriz. Bugün yurtdışında açıklanacak veriler arasında Nisan ayı beklenti anketi öne çıkıyor.

Döviz

USD/TL kuru dün geniş bantta hareket etti ve dolar endeksindeki yükselişin etkisiyle 2.8469'dan başladığı günü, gün içinde en yüksek 2.8705 ve en düşük 2.8448'i gördükten sonra 2.8489'dan kapattı. EUR/TL kuru ve sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da dün gün içinde geniş bantta hareket etti. EUR/TL kuru 3.2128'den ve sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da 3.0292'den açılışına yakın seviyede kapandı. Kur bu sabah 2.85 seviyelerinde hareket ediyor. USD/TL kurunun hareketlerinde 50 haftalık basit hareketli ortalama değeri önemli olmaya devam ediyor. Kurun haftalık bazda 50 haftalık basit hareketli ortalamasının bulunduğu 2.8595 seviyesinin üzerinde kapanıp kapanmayacağı önemli olacak. Kurda yukarı yönlü hareketin tekrar başladığının göstergesi kurun 50 haftalık basit hareketli ortalamasının bulunduğu 2.8595 seviyesinin üzerindeki haftalık kapanışlarında olacak. USD/TL kurunda yaşanan harekete rağmen, sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da çok sert hareketlerin yaşanmadığı görülüyor. USD/TL'de aşağı yönlü hareketlerin devam edip etmemesi açısından ise sepet kur (0.5*€+0.5*\$) bazında 3.00 seviyesi takip edilmeye devam edilebilir. Bu hafta USD/TL kurunun hareketlerinde yurtdışı gelişmelerden ziyade yurtdışı gelişmelerin ve dolar endeksindeki hareketlerin daha etkili olduğunu söyleyebiliriz. Önümüzdeki hafta USD/TL kurunun hareketlerinde ise yurtdışı gelişmelerin ön plana çıktığını görebiliriz. 20 Nisan'da yapılacak olan TCMB Nisan Ayı Para Politikası Kurulu toplantısında enflasyondaki düşüşünde desteğiyle TCMB'nin faiz koridorunun üst bandında ne kadar indirim gideceği önemli olacak. Bu bağlamda haftaya yapılacak toplantıda TCMB, piyasalarca satın alınan 50 baz puanının üzerinde bir indirim gidecek olursa, kurdaki yukarı yönlü baskılar artabilir. Bugün yurtdışı ve yurtdışında yoğun bir veri takvimi bulunuyor. Yurtdışında TCMB Nisan ayı beklenti anketi ön plana çıkıyor. Yurtdışında ise dolar endeksinin hareketleri USD/TL kurunda etkili olmaya devam edecek. Bugün USD/TL kurunda 2.86 seviyesinin üzerinde kalınması durumunda 2.87 ara direncinin ardından 2.89'a doğru bir hareket olabilir. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise 2.8473'de bulunan 14 günlük üssel hareketli ortalama değeri ilk destek seviyesi olarak takip edilmeye devam 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 Dün 1.1274 seviyesinden güne başlayan günü 1.1268 seviyesine inerek tamamladı. Dün ABD'de açıklanan haftalık işsizlik maaşı başvuruları 43 yılın en düşük seviyesinde gelmesine rağmen Mart ayı TÜFE verileri beklentilerin altında kaldı. Euro Bölgesi'nde ise Mart ayına ait aylık TÜFE rakamı %0 ile beklentilerin üzerinde geldi ve deflasyonist baskıları bir miktar azalttı. Bugün ABD tarafında sanayi üretimi, kapasite kullanım oranı, New York Fed imalat endeksi ve Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi gibi veriler öne çıkıyor. Euro Bölgesi'nde ise dış ticaret verileri açıklanacak. Bu sabah 1.1263 seviyelerinde hareket eden paritenin aşağı yönlü hareketlerinde ilk destek 1.12 seviyesi, yukarı yönlü hareketlerde ilk direnç seviyesi 1.13 olarak takip edilebilir.

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

Faiz

Faizde aşağı yönlü hareket dün de devam etti. 2 yıllık gösterge faiz dün açılışına göre 19 baz puan gerileyerek bir yıl içinde gördüğü en düşük seviye olan %9.33'ten, 10 yıllık tahvil getirisi ise açılışına göre 10 baz puan gerileyerek %9.47'den kapandı. Faizde düşüş devam ederken USD/TL kurunda ise dün yükseliş yaşandı. Bununla birlikte USD/TL kurundaki yükselişin dışsal nedenlerle gerçekleştiğini ve sepet kurda yatay bir hareket olduğunu görüyoruz. Yurtiçinde ise enflasyondaki düşüşün ardından TCMB'nin faiz indirimlerine devam edeceği beklentileri yurtiçi tahvil bono piyasasına girişlerin sürmesindeki ana belirleyici oluyor. Piyasada TCMB'nin 20 Nisan'da yapacağı toplantıda 50 baz puanlık bir indirimle gitmesi fiyatlanıyor. TCMB'den ne kadarlık bir faiz indirimi geleceği önemli olacak. Bugün TCMB Nisan ayı beklenti anketi açıklanacak.

Enflasyonda Mart ayında yaşanan beklenmedik düşüşün ardından bu ayki beklenti anketinde uzun döneme ilişkin yani 12 ay ve 24 ay sonrasında ilişkin enflasyon beklentilerinde de aynı şekilde bir düşüş yaşanıp yaşanmayacağı önemli. Eğer enflasyon beklentilerinde benzer bir düşüş yaşanmazsa, gösterge faiz üzerinde yukarı yönlü baskıya neden olabilir. Ayrıca daha önce de belirttiğimiz gibi CDS oranının hala yüksek seyrediyor oluşu ve mevduatın krediye dönüşüm oranının %100'ün üzerinde olması faizler üzerinde yukarı yönlü baskıya neden oluyor. Bu nedenle son dönemde küresel piyasalarda faizlerin düşük seyretmesi, yurtiçinde enflasyonun düşmesi ve Merkez Bankası'nın da faiz indirimlerine devam edeceği beklentileriyle %9.80 seviyesinin altındaki seyrini sürdüren gösterge faizde, bu seviyelerin kalıcı olup olmayacağı takip edilmeli. Gösterge faizin aşağı yönlü hareketlerinde %9.22 destek seviyesi olarak görünürken, %9.80 ise direnç seviyesi olarak önemini koruyor.

Hisse Senedi

Hem yurtdışı hem de yurtiçi piyasalardaki olumlu algının BIST 100'e getirdiği alımlar dün de devam etti. TCMB başkanlığına ilişkin belirsizliğin ortadan kalkması ve gelecek hafta gerçekleştirilecek olan PPK toplantısında TCMB'nin faiz indirimine gidebileceği beklentileriyle iki yıllık gösterge tahvil getirisinin 1 yılın en düşük seviyelerine gerilemesi endeksi destekleyen içsel parametrelerden biri. USD/TL'deki yükselişin ise iç gelişmelerden bağımsız sadece dolar endeksindeki yükseliş kaynaklı yani dışsal olduğu düşünüldüğünde endeksin kurdan ayrılarak farklı bir hareket yaptığını söyleyemeyiz. Dünkü işlemlerde %0.1'lik yataya yakın artış ile 85,784 seviyesinden kapanış yapan BIST 100 bu sabaha ise alıcılı başlangıç yapmış görünüyor. Geçen haftadaki satıcılı kapanışın ardından bu haftayı alıcı tamamlamasını beklediğimiz endeksin bugünkü hareketlerinde küresel risk alma iştahı belirleyici olabilir. Risk alma iştahı ise hafta sonu Katar'da gerçekleştirilecek olan OPEC toplantısı öncesinde yatırımcıların temkinli duruşu ile bir miktar düşebilir. Bugün yurtiçinde gündemde de TCMB tarafından açıklanacak olan beklenti anketi özellikle enflasyon görünümü açısından piyasalarca yakından takip ediliyor olacak. Endeksin 85,000 seviyelerinin üzerine yerleşmesi halinde 86,700 direnci ilk etapta önemli görünmekte. Bu seviyenin de kırılması durumunda yukarı yönlü hareketler hız kazanabilecek olsa da kar satışlarının yaşanabileceği ihtimali unutulmamalı. Endeksin satıcılı hareket ettiği aşağı yönlü hareketlerinde ise 83,500 destek seviye olarak takip edilmeli.

Emtia

Dün piyasalarda ABD tarafında açıklanan enflasyon verileri ön plandaydı. ABD'de TÜFE verisinin beklentilerin altında kalmasına karşın açıklanan verinin geçmiş fiyatları içeren bir veri olması ve çekirdek TÜFE verisinin artış göstermesi nedeniyle verilerin çok fazla olumsuz bir tablo çizmediği söylenebilir. Verilerin yakından takip edildiği günde altın fiyatları dolar endeksinde yaşanan yükselişin de etkisiyle günü %1.2 düşüşle 1,227 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Dün açıklanan veriler beklentileri karşılama da petrol fiyatları başta olmak üzere emtia fiyatlarında görülen yukarı yönlü hareketlerin yanı sıra dolar endeksinde geçtiğimiz yılın Aralık ayından bu yana yaşanan geri çekilmenin ileriki dönemde TÜFE üzerinde yukarı yönlü baskı yaratabileceğini düşünüyoruz. Bu ortamda, 8 Nisan'dan bu yana yukarı yönlü seyir izleyen ABD tahvil getirilerinin yükselişini sürdürmesi altında aşağı yönlü hareketleri tetikleyebilir ancak altın fiyatlarının 1,200 dolar/ons desteğini aşağı yönlü olarak kalıcı olarak kırmadıkça düşüş seyrine gireceğini düşünmüyoruz. Bununla birlikte haftaya yapılacak Fed toplantısından faiz artırımının zamanına ve hızına gelecek sinyallerin altının seyri için kritik olduğunu hatırlatalım. Söz konusu sinyallerin şahin tonda olması dolar endeksinde ve tahvil faizlerinde yükseliş desteklerken altında aşağı yönlü baskıların sürmesinde etkili olabilir. Öte yandan, gelecek açıklamaların piyasalardaki kafa karışıklığının devam etmesine neden olması altına tekrar alım gelmesini sağlayabilir ancak gelebilecek alımların altın fiyatlarının 1,250 dolar/ons güçlü direncinin üzerine yerleşmesi için yeterli olabileceğini düşünmüyoruz.

ABD'de haftalık ham petrol stoklarının arttığının açıklanmasının ardından değer kaybeden petrol fiyatlarında dün de sınırlı bir değer kaybı yaşandı. Uluslararası Enerji Ajansı'nın küresel arz fazlasının bu yıl içinde azalacağını belirtmesi, dün petrolde yaşanan değer kaybını sınırladı. Böylece ABD ham petrol fiyatları dün 41.45 dolar/varil seviyesinden kapandı. Petrol fiyatlarında bu sabah ise sınırlı da olsa bir yükseliş var. Bugün yatırımcılar hafta sonu yapılacak olan toplantıyı beklemeyi tercih edebilir. Petrol üretiminin dondurulmasına ilişkin Pazar günü yapılacak toplantıya ilişkin olumlu beklentiler var. Toplantı öncesinde olumlu ve olumsuz pek çok söylenti çıkmış olsa da, toplantıdan çıkacak kararlar petrol fiyatları üzerinde esas belirleyici olacak. Toplantıya ilişkin olumlu beklentilerle petrol fiyatları bu hafta 18 Mart'taki yükselişle birlikte çift tepe gerçekleştirdi. Bu nedenle sınırlı geri çekilmenin devam etmesi ihtimali de bulunuyor. Ancak toplantının beklenecek olması nedeniyle petrol fiyatları bugün dar bir bantta kalabilir.

Açıklanacak Veriler

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.22	9.15	9.00
Direnç	9.80	10.00	10.18

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

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

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

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	İşsizlik Oranı (Haziran)	%10.8	%11.1 (Açıklandı)
	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Mart)	2.42 Milyar TL	--
	TCMB Beklenti Anketi (Nisan)	--	--
ABD	New York FED İmalat Endeksi (Nisan)	0.62	2.00
	Sanayi Üretimi (Mart, a-a)	-%0.5	-%0.1
	Kapasite Kullanım Oranı (Mart)	%75.4	%75.3
	Michigan Ü. Tük. Güven Endeksi (Nisan, öncül)	91.0	92.0
Euro Bölgesi	Dış Ticaret Dengesi (Şubat)	21.2 Milyar Euro	21.5 Milyar Euro
İtalya	Dış Ticaret Dengesi (Şubat)	521 Milyon Euro	--