

Günaydın,

ABD'de dün açıklanan Nisan ayı TÜFE verisi aylık bazda son 3 yılın en yüksek artışını gösterdi. Veri yıllık bazda %1.1 açıklanarak Fed'in %2 hedefine bir miktar daha yaklaştı. Nisan ayı sanayi üretimi ise son 17 ayın en yüksek seviyesinde geldi. Dün açıklanan diğer verilerden olan kapasite kullanım oranı ve yeni konut satışlarının da beklentilerin üzerinde açıklandığı görüldü. Verilerin olumlu bir tablo çizmesi Fed'in faiz artırımını ihtimalini güçlendirdi. Verilerden önce %4 seviyesinde olan Fed'in Haziran ayında faiz artırma ihtimali verilerin ardından %12 seviyesine yükseldi. Aralık ayında faiz artırımını beklentileri ise %65 seviyesine çıktı. Ayrıca son dönemde iyi gelen ABD verileri ile birlikte ABD 2 yıllık tahvil getirilerine, 10 yıllık tahvil getirilerine kıyasla daha fazla satış geldiğini ve uzun vadeli ve kısa vadeli faizler arasındaki farkın azalması sonucunda ABD getiri eğrisinin yataylaştığını görüyoruz. 2 yıllık tahvil getirilerinde görülen satışa rağmen 10 yıllık tahvil getirilerinde fazla hareket görülmemesi piyasalarda faiz artırımının satın alındığını ancak artırımların yumuşak olacağı beklentilerini artırıyor ve "Fedput" olarak adlandırılan Fed'in dengeleyici tutumuyla piyasaları destekleyeceği algısına işaret ediyor.

Dün ABD'de verilerin yanı sıra Fed yetkililerinin açıklamaları da takip edildi. Fed yetkililerinden Atlanta Fed Başkanı Dennis Lockhart, faiz artırım sayısı tahminini 2 ya da 3 kez şeklinde belirterek, tahminlerinin ekonomik verilere bağlı olduğunu altını çizdi. San Francisco Fed Başkanı John Williams ise, ABD ekonomisinin büyümeye devam etmesi ve işsizlik rakamlarının düşük olması nedeniyle, Fed'in bu yıl 2 ya da 3 defa faiz artırımına gitmesinin mantıklı olacağını söyledi. Dün dolar endeksi günü yatay kapatırken, ABD 10 yıllık tahvil getirileri yükseldi. Olumlu gelen makroekonomik verilerin ardından Fed'in faiz artırımını yapacağı ihtimalinin artması sonucunda ABD borsaları düşüş gösterdi. Bugün ABD'de 26-27 Nisan tarihli Fed toplantısı tutanakları yayımlanacak.

Dün Avrupa tarafında veri takvimi açısından sakin bir gün yaşandı. ABD'de iyi gelen verilerin etkisiyle yön bulan Avrupa piyasalarında EUR/USD paritesinde bir miktar düşüş yaşandı. Bugün ABD'de açıklanacak olan Fed Nisan ayı toplantısı tutanaklarının ve Euro Bölgesi Nisan ayı TÜFE verilerinin paritenin hareketleri üzerinde belirleyici olmasını bekliyoruz. Asya tarafında ise, dün Japonya gelişmeleri ön plandaydı. 20-21 Mayıs'ta yapılacak G-7 toplantılarında döviz kurlarına ilişkin görüşmelerin yapılacağına ve Japonya'nın döviz kurlarına ilişkin taahhütlere vurgu yapacağına ilişkin haberlerinin çıkmasıyla yen dolar karşısındaki değer kaybını sürdürdü. Asya borsaları Wall Street'teki düşüslere paralel olarak bu sabah satıcılar seyir izlerken Japonya Nikkei endeksi de günü %0.05 ekside tamamladı.

Yurtiçinde dün önemli bir veri açıklamasının bulunmadığı günde yurtdışından gelen veriler takip edildi. Dün ABD'de açıklanan verilerin ABD ekonomisine yönelik olumlu bir tablo çizmesi Fed'in faiz artırımına gideceğine yönelik beklentileri artırsa da, artırımların yavaş olacağı beklentisinin sürdüğünü görüyoruz. Söz konusu beklentilerle dolar endeksinin dün yatay bir seyir izlediği günde, USD/TL kuru günü düşüslere kapattı. BIST 100 endeksi ise kurdaki geri çekilme ile günü bir miktar yükselişle sonlandırdı. Bu sabah Fed'in faiz artırımına gideceğine ilişkin endişelerden ziyade küresel durgunluk algısıyla gelişmekte olan ülkelere gelen satışların etkisiyle yurtiçi piyasalarda bir miktar hareketlilik yaşandığını görüyoruz. Bugün yurtiçi piyasaların seyrinde, TCMB Beklenti anketinin ve ABD'de açıklanacak olan 26-27 Nisan tarihli Fed toplantı tutanaklarına ilişkin fiyatlamaların etkili olması bekleniyor.

### Döviz

Dün güne 2.9750'den başlayan USD/TL, gün içinde en yüksek 2.9769 ve en düşük 2.9594'ü gördükten sonra 2.9637'den günü sonlandırdı. EUR/TL kuru dün günü 3.3544'den ve sepet kur (0.5\*€+0.5\*\$) ise 3.1591'den düşüslere kapattı. Fed'in faiz artırımını satın alınıyor olsa da, artırımların yavaş olacağı beklentisinin sürdüğünü görüyoruz. Fed'in faiz artırımına gideceğine ilişkin endişelerden ziyade küresel durgunluk algısıyla gelişmekte olan ülkelere gelen satışların ve dolar endeksine gelen alımların etkisiyle USD/TL kurunun bu sabah 2.9750 seviyesinin üzerinde yukarı yönlü hareket ettiği görülmüyor. Kurun 2.9750 seviyesinin üzerinde bir günlük kapanış yapıp yapmayacağı dikkatle takip edilecek. Kur, 2.9750 seviyesinin üzerindeki kararlı kapanışlarında psikolojik ve en önemli son direnç seviyesi olan 3.00 seviyesini deneyebilir. Kurun 3.00 seviyesinin üzerindeki kararlı hareketlerinde ise 3.05 - 3.06 seviyeleri takip edilebilir ancak bu seviyelerin görülmesinin ardından kurda bir aşağı dönüş olabilir. Kurun hareketleri açısından ABD'nin faiz artırımına ilişkin atacağı adımların yanı sıra yurtiçi gelişmeler yakından izlenmeye devam edilecek. Bugün yurtiçinde Mayıs ayı TCMB beklenti anketi takip edilecekken, yurtdışında ise ABD'de açıklanacak olan 26-27 Nisan tarihli Fed toplantı tutanakları takip edilecek. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde ilk direnç seviyesi olarak 2.9750 önemli görünüyor. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise 2.95 ve 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.93 seviyeleri önemli destek seviyeleri olarak karşımıza çıkıyor.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.9500	2.9300	2.9150
Direnç	2.9750	3.0000	3.0600

Dün güne 1.1321 seviyesinden başlayan EUR/USD paritesi günü 1.1313 seviyesine düşerek tamamladı. Dün ABD'de verilerin iyi gelmesi ve özellikle Fed'in faiz artırımını konusunda dikkate aldığı verilerden biri olan TÜFE'nin son 3 yılın en yüksek seviyesinde gelmesi faiz artırımını yapacağı algısının arttırdı ve paritenin düşmesinde etkili oldu. Bugün ABD'de açıklanacak olan Fed Nisan ayı toplantısı tutanakları ve Euro Bölgesi TÜFE verileri paritenin hareketleri üzerinde belirleyici olabilir. Bu sabah 1.1285 seviyelerinde hareket eden paritenin eurodaki yükselme potansiyeli nedeniyle yukarı gitme ihtimali bulunuyor. Ancak son dönemde ABD'den gelen olumlu veriler ve global resesyon riski nedeniyle dolara gelen alımlar nedeniyle paritenin 1.12-1.15 bandındaki hareketini koruduğunu görüyoruz. Paritenin yukarı yönlü hareket etmesi ve 1.15 direncini kırması halinde 1.18-1.20 seviyelerine kadar yükselmesi söz konusu olabilir. Paritenin aşağı yönlü hareket etmesi halinde ise ilk etapta 50 günlük hareketli ortalaması olan 1.1310 seviyesi takip edilebilir. 1.1310'un altındaki kalıcı kapanışlarda ise 200 günlük hareketli ortalama olan 1.11 seviyesi hedef olarak görünüyor.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1310	1.1270	1.1220
Direnç	1.1370	1.1450	1.1500

## Faiz

Dün kurda yaşanan düşüşün etkisiyle gösterge tahvil getirilerinde de sınırlı bir geri çekilme yaşandı. Dün hem 2 yıllık gösterge tahvil getirisi hem de 10 yıllık gösterge tahvil getirisi açılışlarına göre 4 baz puan gerileyerek sırasıyla %9.72 ve %10.16'dan kapandı. Mayıs ayının ilk haftasında küresel piyasalarda satış baskıları artmadan önce TCMB'nin enflasyondaki düşüşün de katkısıyla faiz indirimlerine devam edeceği beklentileri yurtiçi piyasalarda satın alınıyor ve bunun etkisini gösterge faizlerde de görüyorduk. Ancak özellikle küresel piyasalarda satış baskısının artması ve aynı dönemde yurtiçinde yaşanan gelişmelerin de etkisiyle Türkiye'ye ilişkin risk priminin yükselmesi ve kurda volatilitenin artmasının bir sonucu olarak artık piyasada TCMB'nin faiz indirimlerinin satın alınmadığı görülüyor. Piyasalar TCMB'nin 24 Mayıs'taki toplantısını bekliyor. Ancak bu ortamda TCMB'nin faiz indirimine önceden beklendiği gibi devam edip etmeyeceği sorgulanıyor ve bu durum da piyasalarda baskı yaratan nedenlerden bir diğeri olarak karşımıza çıkıyor. Bu nedenle kısa vadeli faizlerde nispeten yatay bir hareket yaşansa da uzun vadeli tahvilde hızlı satışlar görülüyor. USD/TL kuru 3 seviyesinin altında kaldığı sürece 2 yıllık gösterge faiz de %9.50-%9.80 bandındaki hareketini sürdürebilir. Kurda 3 seviyesinin üzerine çıkılması halinde ise gösterge faiz %9.80-%10 bandına girebilir.

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

## Hisse Senedi

Haftaya aşağı yönlü başlangıç yapan BİST 100 endeksi dün USD/TL kurunda yaşanan geri çekilmenin desteği ile alıcılı seyr izledi. Gün içerisinde 76,449 seviyesine kadar gerileyen endeks bankacılık hisselerine gelen tepki alımları öncülüğünde %0.36 değer kazanarak günü 77,277 seviyesinden tamamladı. Küresel hisse senedi piyasalarında risk iştahının azaldığı günde gelişmekte olan ülke borsaları değer kaybederken BİST 100 endeksi değer kazanarak pozitif ayrıştı. Ancak BİST 100 endeksinin bu sabaha küresel hisse senedi piyasalarındaki satıcılı havadan etkilenerek ekside başladığını görüyoruz. Özellikle dün ABD'de açıklanan ve Fed'in para politikası açısından kritik önem arz eden TÜFE verisinin son üç yılın en yüksek artışını göstermesinin ABD hisse senedi piyasalarında sert çıkışlara neden olması, küresel hisse senedi piyasalarına da olumsuz yansıdı. Son günlerde ABD tarafından gelen verilerin iyi açıklanmasının Fed'in bu akşam açıklayacağı son toplantı tutanakları öncesinde faiz artırımına yönelik endişeleri arttırması, hisse senedi piyasalarına yönelik risk iştahı üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturuyor. Bununla birlikte endeks üzerinde gelişmekte olan ülke piyasalarında Mayıs ayında yaşanan kar realizasyonlarının olumsuz yansımalarının hissedilmeye devam ettiğini düşünüyoruz. Endeksin bugün küresel piyasalarda azalan risk iştahının etkisiyle satış baskısını altında seyr izlemesini bekliyoruz. Söz konusu ortamda, endeksin dünkü kazancını geri vermesi halinde, 75,000 desteğine doğru çekilme yaşanabilir. Ancak endeksin gelebilecek tepki alımlarıyla yükseliş denemesinde bulunması 77,600 direncini tekrar ön plana çıkaracaktır. Bu seviyenin kararlı olarak kırılabileceğini çok fazla olası bulmasak da bu seviyenin aşılması durumunda, 78,200 direncine yönelme olabilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	75,000	73,560	70,000
Direnç	77,600	78,200	80,000

## Emtia

Dün ABD'de açıklanan TÜFE verisinin piyasalarda yarattığı hareketlilik altın fiyatlarında da hissedildi. Verinin 2013 yılından bu yana en hızlı yükselişini kaydederek faiz artırımına yönelik endişeleri arttırmasının etkisiyle altın fiyatları dün gün içinde 1,269 dolar/ons seviyesine kadar geriledi. Ancak sonrasında gelen alımlarla günü %0.38 artışla 1,278 dolar/ons seviyesinden kapattı. Son dönemde ABD'de açıklanan verilerin olumlu bir görünüm çizmesi altın üzerinde aşağı yönlü baskı oluştursa da, Mayıs ayında gelişmekte olan ülke piyasalarından yaşanan sermaye çıkışlarının küresel resesyon endişelerini arttırmasının yanı sıra Euro Bölgesi ve Asya küresel risk algısını arttırması güvenli liman olarak görülen altına gelen talebi destekliyor. Bu ortamda, altının kararsız bir seyr izlediğini görüyoruz. Dolar endeksindeki yükselişin etkisiyle bu sabah aşağı yönlü seyr izlediği görülen altın fiyatlarının, akşam saatlerinde ABD'de açıklanacak olan Fed tutanakları öncesinde temkinli hareket etmesini bekliyoruz. Tutanaklardan gelecek sinyallerin piyasalarda dün gelen veriyle artan endişeleri daha da pekiştirmesi altında kar realizasyon baskısını yoğunlaştırabileceğinden 1,250 dolar/ons desteğine doğru geri çekilme yaşanabilir. Altın fiyatlarının bu desteğin üzerindeki konumunu koruması gelen kar realizasyonlarının geçici olması açısından önemli. Tutanaklardan çıkacak ipuçlarının şahin tonda olmaması dolar endeksinin ve altın fiyatlarının belirgin bir tepki vermemesine neden olabilir. Böyle bir durumda, altın fiyatları yukarı yönlü denemelerini sürdürebileceğinden 1,285 dolar/ons direncinin yakından takip edilmesi gerektiğini düşünüyoruz.

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

Bugün ABD'de haftalık ham petrol stokları açıklanacak. Bugün açıklanacak veri öncesinde dün özel sektör tarafından açıklanan stok verisinin düşüş göstermesi ve bugünkü verinin de düşüş göstereceği beklentilerini desteklemesiyle petrol fiyatlarındaki yükseliş dün de devam etti. Böylece ABD ham petrol fiyatları dün son yedi ayın en yüksek seviyesine çıktı ve günü 48.31 dolar/varil seviyesinden sonlandırdı. ABD ham petrol fiyatları bu sabah da 48 dolar/varil seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Bugün ABD stok verisi izlenecek. ABD ham petrol fiyatlarında yükselişin devam etmesi durumunda 50 dolar/varil ilk direnç seviyesi olarak görülüyor.

Petrol	1	2	3
Destek	45.00	40.00	38.50
Direnç	50.00	52.00	55.00

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	TCMB Beklenti Anketi (Mayıs)	--	--
ABD	26-27 Nisan Tarihli Fed Toplantı Tutanaqları	--	--
Euro Bölgesi	TÜFE (Nisan, y-y)	-%0.2	-%0.2
İngiltere	İşsizlik Oranı (Mart)	%5.1	%5.1
Japonya	GSYH (1. çeyrek, Mevs. Arınd., ç-ç)	-%1.1	%0.3