

Günaydın,

Geçtiğimiz haftanın son işlem gününde açıklanan ABD TÜFE verisi aylık bazda beklentilerin altında kalırken çekirdek TÜFE verisinin ise aylık bazda beklentiler paralelinde geldiği görüldü. Öncül Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi beklentilerin üzerinde 95.9 seviyesinde gelirken açıklanan bir diğer veri olan öncül göstergeler endeksi ise, beklentilerin altında %0.2 artış gösterdi. ABD’de açıklanan verilerin beklentileri karşılamadığı görülen geçtiğimiz haftada, dolar endeksi haftalık bazda %1.9 değer kaybederken ABD 10 yıllık tahvil faiz oranı ise %4’ün üzerinde düşüş yaşadı. ABD borsaları, açıklanan şirket bilançolarının beklentileri karşılamamasının yanı sıra henüz bir çözüme ulaşamayan Yunanistan borç krizinde artan endişelerle günü ekside tamamladı.

Deflasyon ile mücadele eden Euro Bölgesi’nde Cuma günü açıklanan TÜFE verisi aylık bazda beklentiler paralelinde %1.1 artış kaydederken çekirdek TÜFE verisi %0.6 yükseldi. Günün bir diğer önemli gelişmesi ise, Yunanistan ile kreditorleri arasında yapılan pazarlıklardan bir sonuç çıkmaması oldu. Yunanistan’ın borç erteleme talebi olumlu karşılanmazken Yunanistan’ın Euro Bölgesi’nden çıkmasına ilişkin tartışmalar tekrar yoğunlaştı. Hafta sonu gerçekleştirilen görüşmelerden de bir sonuç alınamadı. Söz konusu görüşmelerin sonuçsuz kalmasının ardından Avrupa Merkez Bankası Başkanı Mario Draghi yaptığı açıklamalarda, Yunanistan’ın kreditorleriyle anlaşmasının gerekliliğini vurguladı. 24 Nisan’da yapılacak görüşmelerde Yunanistan’a ilişkin gelişmeler yakından izlenecek. Çin Merkez Bankası’nın ekonomiyi desteklemek için zorunlu karşılık oranlarını düşürmesi, piyasalarda pozitif algılanmasına rağmen Asya borsaları ABD borsalarındaki satıcılı havadan olumsuz etkilenerek bugün aşağı yönlü seyir izliyor. Japonya Nikkei endeksi ise, günü %0.09 satıcılı sonlandırdı.

Yurtiçinde, TCMB Nisan ayı beklenti anketi açıklandı. Anket sonuçlarına göre, cari yılsonu TÜFE beklentisinin %6.98’den %7.29’a yükseldiği, 2015 yılsonu döviz kuru beklentisinin ise bir önceki anket dönemindeki 2.61 TL seviyesinden 2.70 TL’ye yükseldiği görüldü. 2015 yılsonu cari işlemler açık beklentisinin ise 39.4 milyar dolardan 37.9 milyar dolara gerilediği görüldü. USD/TL kuru geçtiğimiz haftayı %2’ye yakın değer kaybıyla tamamlamış oldu. Böylece geçtiğimiz hafta gelişmekte olan ülke para birimlerinin dolar karşısındaki performansına baktığımızda, TL’nin en çok değer kaybeden para birimi olduğu görüldü.

### Döviz

Geçen hafta 2.7306 ile yeni tarihi yüksek seviyesini test eden USD/TL kuru, haftanın geri kalanında doların küresel bazdaki değer kazançlarını geri vermesinin etkisiyle geriledi. Ancak yurtiçi dinamiklerin USD/TL kuru üzerinde yukarı yönlü baskıya neden olması nedeniyle kurdaki gerileme sınırlı kaldı. Cuma günü en yüksek 2.70 seviyesini gören USD/TL kuru günü 2.6772 seviyesinden sonlandırdı. EUR/TL kurunda Cuma günü de yükseliş sürdü ve EUR/TL haftayı 2.8938 seviyesinden kapattı. Sepet kur (0.5\*€+0.5\*₺) ise Cuma günü, bir önceki güne göre sınırlı bir yükselişle 2.7855 seviyesinden kapandı. Bu sabah yükselişle açılan USD/TL kurunun, daha sonra gerilediğini ve 2.67 seviyesinin altına test ettiğini görüyoruz. Bu sabah Çin’in, ekonomiyi desteklemek için zorunlu karşılık oranlarında 2008 yılından bu yana ki en keskin indirime gittiği açıklandı. Çin’in zorunlu karşılık kararı, bu sabah TL’yi destekleyen unsur oldu. Yurtiçinde bu haftanın en önemli gündem maddesi TCMB’nin Çarşamba günü gerçekleşecek Nisan ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı olacak. Piyasada, TCMB’nin faiz koridorunun üst bandında faiz artırımına gidebileceği de konuşuluyor. Ancak genel beklenti ve bizim beklentimiz de TCMB’nin faiz oranlarında herhangi bir değişikliğe gitmeyeceği yönünde. USD/TL kurunun aşağı yönlü hareketlerinde 2.65 ilk destek seviyesi olarak görünüyor. Daha önce de belirttiğimiz gibi kur 2.65 seviyesinin üzerinde kaldığı sürece trendin yukarı yönlü olduğunu ve 2.70 psikolojik direnç seviyesinin ardından hedef seviyenin 2.79 olduğunu düşünüyoruz.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.6500	2.6000	2.5800
Direnç	2.7000	2.7900	2.8700

Geçtiğimiz haftaya 1.0598 seviyesinden başlangıç yapan EUR/USD paritesi, hafta içinde en düşük 1.0521 seviyesine kadar geri çekildikten ve en yüksek 1.0849 seviyesine kadar yükseldikten sonra haftayı 1.0806 seviyesinden alıcılı sonlandırdı. Geçtiğimiz hafta ABD’de açıklanan ekonomik verilerin beklentileri karşılamamasının ardından dolar endeksinin küresel piyasalarda değer kaybetmesi EUR/USD paritesinin haftayı alıcılı tamamlamasında etkili oldu. Bu sabah güne 1.0822 seviyesinden satıcılı başlangıç yapan paritede 1.0767 seviyesine kadar geri çekilmelerin olduğu ve paritenin 1.0750 seviyesinin üzerinde tutunmaya çalıştığı görülüyor. Cumartesi günü Yunanistan ile ilgili yapılan görüşmelerden sonuç çıkmaması ve Yunanistan’ın kreditorleriyle anlaşması yolunda belirsizliğin halen devam ediyor olması Euro’yu baskı altında tutmaya devam ediyor. Bu baskının paritenin değer kaybında etkili olduğunu düşünüyoruz. Bu hafta 24 Nisan’da gerçekleştirilecek görüşmeler önemli olacak ve Yunanistan’ın Euro Bölgesi’ndeki geleceği açısından dikkatle takip edilecek. Paritede bugün aşağı yönlü hareketlerin devam etmesi durumunda 1.0685 seviyesi ilk destek seviyesi olarak takip edilebilir. Paritenin yönünü yukarı doğru çevirmesi durumunda ise ilk direnç seviyesi olarak 1.0954 seviyesi takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0685	1.0596	1.0458
Direnç	1.0954	1.1052	1.1120

## Faiz

Dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirisindeki düşüşe karşın, Haziran ayı öncesinde yurtiçi dinamiklerin etkisiyle iki yıllık gösterge tahvil getirisindeki yükseliş Cuma günü de devam etti. Gün içinde ilk direnç seviyemiz olan %9.50 seviyesini test eden gösterge faiz, günü bir önceki güne göre 22 baz puanlık yükselişle %9.44 seviyesinden sonlandırdı. 10 yıllık tahvil getirisindeki çıkışlar ise daha sınırlı kaldı ve 10 yıllık tahvil getirisi günü 5 baz puanlık yükselişle %8.99 seviyesinden kapattı. TCMB'nin Nisan ayı toplantısı bu hafta Çarşamba günü yapılacak. Yurtiçinde bu haftanın en önemli gündemi olarak yakından izlenecektir. TCMB'nin bu toplantıda faiz oranlarında herhangi bir değişikliğe gitmesini beklemiyoruz. Piyasadaki genel beklenti de bu yönde olmasına karşın TCMB'nin faiz koridorunun üst bandında artırımı gidebileceği de konuşuluyor. Gösterge faizde Cuma günü gördüğümüz yükselişin devam etmesi durumunda %9.50 direnç seviyesi yine önemli olacaktır. Bu sabah Çin'den gelen zorunlu karşılık kararının etkisiyle USD/TL kurunda gerileme yaşandı. Bu durumun gösterge faize de yansması durumunda gösterge faizde de düşüş görebiliriz. Bu durumda %9 ilk destek seviyesi olarak takip edilmeli.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.00	8.50	8.00
Direnç	9.50	9.80	10.00

## Hisse Senedi

Geçtiğimiz haftanın son işlem gününü 82,417 seviyesinden yataya yakın kapatan BİST 100 endeksi haftalık bazda %0.28 değer kaybı yaşadı. Bekle gör tavrını sürdürdüğünü düşündüğümüz endeksin geçtiğimiz haftadaki dalgalı seyrinde, döviz piyasalarındaki volatilité öncelikle belirleyici olurken yurtiçi gösterge tahvil faizlerindeki artış ve ABD tarafından gelen veriler ile Fed'in faiz artırımının ne zaman yapılması gerektiğine ilişkin tartışmalar etkili oldu. Son 4 haftadır dalgalı ve dar bant seyri izleyen endekste bu haftanın hareketli geçmesini bekliyoruz. Yurtiçinde TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı gerçekleştirilecekken yurtdışında Yunanistan borç krizindeki gelişmeler ile ABD tarafından gelecek ekonomik veriler yakından takip edilecek. Seçim dönemine yaklaşıldıkça volatilitenin artmasını beklediğimiz endekste görülebilecek kar realizasyonlarında 81,000 civarındaki 200 günlük hareketli ortalama seviyesi ilk destek seviyesi olarak izlenebilecekken aşağı yönlü sarkmaların devamında 80,230 ve 77,140 öne çıkabilecektir. Geçtiğimiz haftadaki kapanışında 82,750 civarındaki 50 günlük hareketli ortalama seviyesinin altına gevşeyen endeksin gelecek kısa vadeli tepki alımlarında ise, öncelikle bu seviyenin üzerinde tutunması kritik görünüyor. Bu seviyenin üzerine kalıcı olarak yerleşmeyi başaran endekste 83,790 ve 84,500 dirençleri sonraki hedef seviyeler olarak belirlenebilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	81,000	80,230	77,140
Direnç	82,750	83,790	84,500

## Emtia

Altın geçtiğimiz haftayı %0.3 düşüşle 1,204 dolar/ons seviyesinden tamamladı. İki haftadır üst üste satıcılı kapanış gerçekleştiren altının Cuma günü 1,198 dolar/ons seviyesinden başladığı günü yükselişle tamamladığını gördük. ABD'de açıklanan enflasyon verilerinden, çekirdek enflasyonun yıllık bazda beklentilerin çok az da olsa üzerinde %1.8 olarak açıklanması doların diğer ülke para birimleri karşısında bir miktar değerlenmesine neden olurken, altın fiyatlarında ise verinin açıklandığı saat itibarıyla gerilemelerin yaşandığı görüldü. Daha çok azalan petrol fiyatları kaynaklı düşük seyreden enflasyona petrol ve gıda hariç tutulan çekirdek endeks bazında baktığımızda yıllık bazdaki artışların daha yüksek ve olumlu seyrettiği görülüyor. Fed'in faiz artırımı stratejisinde hedef konumunda olan ABD enflasyon verileri piyasalarca oldukça dikkatle izleniyor. Uzun vadede yükselişlerinin sınırlayıcısı olan söz konusu faiz artırımı beklentilerinden dolayı, altında ancak günlük ve haftalık bazda yükselişleri ve kar realizasyonlarını takip ediyoruz. Bu bağlamda yeni haftanın ilk işlem gününde sabah saatleri itibarıyla yatay bir açılış yapan altın fiyatları için ekonomik veri anlamında ABD'de açıklanacak olan Chicago Fed aktivite endeksi dışında önemli bir veri görünmüyor. Ancak dün Çin merkez bankasının ekonomideki yavaşlamadan kaynaklı zorunlu karşılıkları indirmesinin bu sabah altın fiyatlarına olumlu yansıdığını ve fiyatların 1,206 dolar/ons seviyelerinde hareket ettiğini görüyoruz. Günlük olarak yukarı yönlü seyrin devamında 1,209 dolar/ons ve 1,213 dolar/ons seviyeleri önemli direnç noktaları olarak gündeme gelebilir.

Altın	1	2	3
Destek	1,199	1,193	1,185
Direnç	1,209	1,213	1,225

Geçtiğimiz hafta üst üste devam eden alıcılı kapanışlarını dördüncü haftaya taşıyan ham petrolün 50 dolar/varil seviyesinin üzerinde 55.7 dolar/varil seviyesinden haftayı tamamladığını gördük. Cuma günü kapanışı ile günlük bazda her ne kadar %1.7 değer kaybetse de ABD ham petrol fiyatları söz konusu kapanış ile haftalık bazda %7.6 değer kazanmış oldu. bugün yeni haftaya biraz ekside başlayan ham petrol fiyatları sabah saatleri itibarıyla varil başına 56.4 dolardan fiyatlanıyor. Teknik olarak yukarı yönde hareketlerin bugün devam etmesi halinde kademeli olarak varil başına 56.6 dolar ve 57.5 dolar seviyeleri önemli direnç noktaları olarak görülüyor.

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Merkezi Yönetim Borç Stoku (Mart)	632.5 milyar TL	--
ABD	Chicago Fed Aktivite Endeksi (Mart)	-0.11	0.10
Almanya	ÜFE (Mart, y-y)	-%2.1	-%1.6