

Günaydın,

Dün ABD'de konut sektörüne ilişkin veriler takip edildi. Mart ayında yeni başlayan konut inşaatları aylık bazda %8.8 düşüş göstererek, 1.09 milyon adet açıklandı. İnşaat izinleri ise Mart ayında artış beklentilerinin aksine aylık bazda %7.7 düşüş gösterdi. Konut sektörüne ilişkin verilerin zayıf geldiği günde dolar endeksi düşerken, ABD 10 yıllık tahvil getirileri yükseldi. ABD borsaları ise emtia hisseleri öncülüğünde günü alıcılı tamamladı. Bugün ABD'de açıklanacak olan Mart ayı ikinci el konut satışları veri takviminde öne çıkıyor.

Avrupa kanadında, petrol üreten ülkelerin arzın dondurulması için anlaşamamasının ardından hafta başında düşen petrol fiyatlarının Kuveyt'te yapılan grevlerin etkisiyle dün tekrar toparlanmasıyla risk iştahında görülen iyileşme borsalara alım gelmesinde etkili oldu. Dün Euro Bölgesi ekonomisinin lokomotif konumundaki Almanya'da ekonominin görünümüne ilişkin eğilimlerini gösteren ZEW endeksinin beklentilerin üzerinde açıklandı. Ayrıca Zew Enstitüsü Çin'den gelen olumlu haberlerin endeksteeki gelişimde etkili olduğunu açıklaması önemli oldu. Yarın yapılacak Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısı öncesinde petrol fiyatlarına ilişkin gelişmelerle yön bulan Avrupa piyasalarında bugün ECB'ye yönelik fiyatlamaların ağırlık kazanmasını bekliyoruz. Asya tarafında ise, Japonya Merkez Bankası (BoJ) Başkanı Haruhiko Kuroda'nın açıklamaları ön plandaydı. Kuroda'nın yendeki değerlenmenin sürmesi halinde enflasyon üzerinde aşağı yönlü baskının artabileceğini ve enflasyon hedefini tutturmak üzere daha fazla gevşeme adımı atılabileceğinin sinyalini vermesi dikkat çekici oldu. Asya borsaları bu sabah satıcılı seyrederken Japonya Nikkei endeksi ise bugünü %0.2 artışla sonlandırdı.

Yurtiçinde dün TCMB Nisan ayı Para Politikası Kurulu toplantısına yönelik fiyatlamalar sürdü. Hafta başında sert düşen petrol fiyatlarının dün bir miktar daha toparlanma göstermesi, küresel risk iştahının artmasında etkili olmasına rağmen gelen kar realizasyonları ile BİST 100 endeksi gelişmekte olan ülke borsalarından negatif ayrıştı. Küresel piyasalarda yaşanan olumlu hava ve dolar endeksindeki geri çekilme TL'nin dün dolar karşısında değer kazanmasında etkili oldu. Bugün gözler TCMB Nisan ayı Para Politikası Kurulu toplantısına çevrilmiş durumda. Mart ayında faiz indirimine gitmesinin ardından, bugün Murat Çetinkaya başkanlığında ilk kez toplanacak olan TCMB Para Politikası Kurulu'nun bugün yapılacak olan toplantısında faiz koridorunun üst bandında 50 baz puanlık bir indirimle gitmesi fiyatlanıyor. Enflasyondaki düşüşün ardından TCMB'nin faiz indirimlerine devam edeceği beklentisi bugün yurtiçi piyasaların seyrinde belirleyici olmaya devam edecek. Piyasalardaki genel beklenti TCMB'nin yarınki toplantısında faiz koridorunun üst bandında 50 baz puanlık bir indirimle gideceği yönünde olsa da TCMB'den ne kadarlık bir faiz indiriminin geleceği önemli olacak. TCMB'den piyasalarca fiyatlananın üzerinde bir indirim gelmesi durumunda, yurtiçi piyasalarda hareketlilik artabilir. TCMB'den gelecek açıklamalar önemli olsa da 26-27 Nisan'da yapılacak Fed toplantısından piyasaları bozacak sinyallerin gelip gelmeyeceği dikkatle takip edilecek.

Döviz

Hafta başında sert düşen petrol fiyatlarının bir miktar toparlanmasının küresel piyasalarda olumlu hava yaratması ve dolar endeksinde görülen geri çekilme dün USD/TL'de aşağı yönlü hareketlerin görülmesinde etkili oldu. Böylece dün güne 2.8399'dan başlayan USD/TL kuru, gün içinde en yüksek 2.8419 ve en düşük 2.8245'i gördükten sonra günü 2.8308'den kapattı. EUR/TL kuru ve sepet kur (0.5*€+0.5*\$)'da dün gün içinde dar bantta hareket etti. EUR/TL kuru 3.2164'ten ve sepet kur (0.5*€+0.5*\$)'da 3.0238'den açılışına yakın seviyede kapandı. Kur bu sabah 2.83 seviyelerinde hareket ediyor. Kurun 50 haftalık basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.8623'ün altında kalmasının, kurun aşağı yönlü hareketlerini desteklediğini görüyoruz. Bugün kurun hareketleri açısından gözler TCMB Nisan ayı Para Politikası Kurulu toplantısına çevrilmiş durumda. Piyasalardaki beklenti Murat Çetinkaya başkanlığında yapılacak ilk toplantıda faiz koridorunun üst bandında 50 baz puanlık indirim yapılacağı yönünde. TCMB'den piyasa beklentilerinin çok üzerinde bir indirim gelmez ise kurda kısa vadedeki düşüş devam edebilir. Beklentilerin üzerinde bir indirim kurda hareketlilik yaşanmasında etkili olabilir. Kısa vadede kurda aşağı yönlü hareketler görülmesine karşın, ABD'de faiz artırımları masada kalmaya devam ettikçe orta ve uzun vadede kurdaki genel eğilimin yukarı yönlü olmaya devam ettiğini hatırlatmak isteriz. Bu bağlamda önümüzdeki dönemde Fed'den gelecek sinyaller önemli olacak. 26-27 Nisan'da yapılacak Fed toplantısından piyasaları bozacak sinyaller gelip gelmeyeceği dikkatle takip edilecek. Fed toplantıda faiz artırımlarına ilişkin sinyal verir ve küresel risk alma iştahında düşüş yaşanırsa kurda yukarı yönlü hareketler görülebilir. 50 haftalık basit hareketli ortalama değerinin altında kaldığı sürece, kurda aşağı yönlü hareketlerin devam etmesi halinde 2.8250 ara desteğinin ardından 2.80 seviyesine doğru bir geri çekilme görülebilir. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde ise, 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.8428 ve ardından 50 haftalık basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.8623 seviyeleri önemli direnç seviyeleri olarak karşımıza çıkıyor.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.8250	2.8000	2.7500
Direnç	2.8450	2.8600	2.9000

Dün EUR/USD paritesi yukarı yönlü hareket etmeye devam etti. ABD'de dün açıklanan konut verileri beklentilerin altında kalırken, Avrupa tarafında ise Almanya'da yatırımcıların güvenini gösteren Zew endeksi beklentilerin üzerinde açıklandı. Güne 1.1313 seviyesinden başlayan parite 1.1385 seviyelerine kadar çıktı. Ancak paritenin bu seviyelerde tutunamayarak 1.1370 direncinin altında, 1.1358 seviyesinden kapandığı görüldü. Bugün ABD'de ikinci el konut satışları ve Euro Bölgesi'nde ise Almanya'da açıklanacak olan Mart ayı ÜFE verileri takip edilecek. Bunun yanı sıra, yarın yapılacak olan ECB Nisan ayı toplantısı piyasalar için önemli olacak. ECB'nin bu toplantıda faiz oranları ve tahvil alım programıyla ilgili bir değişiklik yapması beklenmiyor. Nisan ayı toplantısında yeni bir önlem alınmasından öte toplantıdan sonra Draghi'den gelecek sinyallerin ECB'nin önümüzdeki dönem yol haritası için önemli olacağını düşünüyoruz. ECB toplantısı öncesinde bugün paritenin hareketleri sınırlı kalabilir. Toplantı sonrasında ise paritede hareketlilik artabilir. Bu sabah 1.1367 seviyesinde olan parite için yukarı yönlü hareketlerde ilk direnç seviyesi 1.1370, aşağı yönlü hareketlerde ise ilk destek 1.13 olarak takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1300	1.1260	1.1200
Direnç	1.1370	1.1450	1.1495

Faiz

11 Nisan'dan bu yana devam eden hızlı geri çekilmenin ardından dün 2 yıllık gösterge tahvil getirisi gelen kar satışlarının etkisiyle açılışına göre 9 baz puan yükselerek %9.22'den kapandı. 10 yıllık tahvil getirisindeki geri çekilme ise devam etti ve 10 yıllık gösterge faiz dün açılışına göre 4 baz puan düşerek %9.30'dan kapandı. Bugün TCMB'nin Nisan ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı yapılacak. Piyasadaki genel beklenti faiz koridorunun üst bandında 50 baz puanlık bir indirmeye gidileceği yönünde. Bugün toplantı kararları bekleneceği için toplantı sonuçlanıncaya kadar piyasalar beklemede kalmayı tercih edebilir. Enflasyonda yaşanan düşüş, 12 ve 24 ay sonrası enflasyon beklentilerinin düşmesi ve Nisan ayında da enflasyonun yıllık bazda gerilemeye devam ederek %7 veya altına ineceğinin beklenmesi ve enflasyondan gelecek destekle TCMB'nin önümüzdeki aylarda da faiz indirimine devam edebileceği beklentileri yurtiçi tahvil bono piyasasına alım gelmesinde etkili oluyor. Ancak gösterge faizin hareketinde yurtiçi gelişmelerin yanı sıra gelecek hafta yapılacak Fed toplantısından gelecek sinyallerin de belirleyici olacağı unutulmamalı. Fed'in Haziran ayında faiz artırımını yapılabileceğine yönelik bir sinyal vermesi durumunda piyasada bir dönüş görülebilir. Ayrıca enflasyonda baz etkisinin katkısıyla bir geri çekilme yaşanıyor. Ancak önümüzdeki aydan itibaren baz etkisinin olumlu katkısı zayıflayacak. Bu durum enflasyonda yeniden yükseliş görülmesine neden olabilir. Enflasyondaki yükseliş ise gösterge faizde de yukarı yönlü baskıya neden olacaktır. Bu nedenle bir yılın en düşük seviyelerine gerileyen 2 yıllık gösterge faizin bu seviyelerde kalıcı olup olmayacağı takip edilmeli. Gösterge faizin aşağı yönlü hareketlerinde bu hafta gördüğü en düşük seviye olan %9.13 ilk destek seviyesi olarak görünüyor.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.13	9.09	9.00
Direnç	9.50	9.80	10.00

Hisse Senedi

Hafta sonu yapılan Doha toplantısından bir anlaşma çıkmamış olmasına rağmen petrol fiyatlarının işçilerin yaptığı grevle birlikte yeniden yükselmesinin etkisiyle küresel piyasalarda risk alma iştahındaki artış dün gelişmekte olan ülke piyasalarına girişleri destekledi. Oluşan koşulların desteğiyle gelişmekte olan ülkelerin hem para birimlerine hem de borsalarına alım geldi. Ancak son dönemde küresel piyasalardaki iyimser havaya ek olarak yurtiçi gelişmelerin de desteğiyle endeksin diğer gelişmekte olan ülke borsalarından daha fazla yükseliş göstermesinin ardından dün gördüğü kar satışlarının etkisiyle diğer gelişmekte olan hisse endeklerinden negatif ayrıştığını görüyoruz. Buna göre endeks dünkü işlemlerde %0.11 sınırlı da olsa değer kaybı yaşayarak günü 86,250 seviyesinden sonlandırmış oldu. Bugün piyasalarda TCMB tarafından yapılacak olan PPK toplantısından çıkacak faiz kararı yakından takip ediliyor olacak. TCMB başkanlığına ilişkin belirsizliğin ortadan kalkması geçtiğimiz hafta piyasaları olumlu etkilemişti. Şimdi ise enflasyon görünümündeki iyileşmenin desteğiyle piyasalarda üst bantta 50 baz puanlık bir faiz indirim beklentisi hakim. Piyasa aktörleri bugünkü toplantıdan gelecek karara göre aksiyon alacak olsa da, asıl belirleyici olan gelecek hafta ABD'de yapılacak olan Fed toplantısı olacak. Öğleden sonra açıklanacak olan toplantı kararı öncesinde BIST 100 endeksinin güne satıcı başlangıç yaptığı dikkat çekmekte. Söz konusu satışların devam etmesi halinde 83,500 destek seviyesi önemli olacakken, yurtdışı piyasalarda dün artış gösteren risk iştahının etkisiyle girişlerin devam etmesi halinde 86,700 direnci ilk etapta takip edilmeli.

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

Emtia

Altın fiyatlarında dolar endeksindeki geri çekilmenin yanı sıra petrol piyasası kaynaklı gelişmelerin etkisi hissedilmeye devam ediyor. Hafta başında petrol arzına ilişkin endişelerin artmasından destek bulan altın yükselişini dün de sürdürdü. Gün içinde 1,256 dolar/ons seviyesine kadar tırmanan altın fiyatları gelen kar realizasyonları ile hafif gerilese de günü %1.4'lük yükselişle 1,250 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Kuveyt'te yapılan grevin bitmesinin ardından bu sabah petrol fiyatlarının tekrar 40 dolar/varil'in altına gerilemesi ve Çin ekonomisine yönelik endişelerin artması ile Çin hisse senedi piyasalarından sert çıkışın yaşanması altına dayalı yatırım fonlarına girişlerin sürmesinde etkili oluyor. Küresel piyasalarda petrol ve Çin kaynaklı gelişmelerin risk algısını canlı tutması altına zaman zaman alım gelmesine neden olsa da haftaya yapılacak olan Fed toplantısı öncesinde dolar endeksinde ve altında volatilité yüksek seyredebileceğinden altın fiyatlarının 1,250 dolar/ons direncinin üzerine kalıcı olarak yerleşmesini beklemiyoruz. Bu çerçevede altının kısa vadede yönüne karar vermesinde Fed'den gelecek sinyallerin etkili olmasını bekliyoruz.

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

Kuveyt'te petrol ve doğalgaz işçilerinin greve gitmesi ve bunun ülkede üretimi düşürmesinin etkisiyle petrol fiyatlarında dün de yükseliş yaşandı. ABD ham petrol fiyatları dün günlük bazda %2.6 yükselerek 41.08 dolar/varil'den kapandı. Kuveyt'te grevin sona ermesiyle birlikte bu sabah ise petrol fiyatlarında yeniden düşüş başladı. ABD ham petrol fiyatları bu sabah 40 dolar/varil seviyesinin altında hareket ediyor. Ayrıca ABD'de bugün açıklanacak haftalık ham petrol stoklarının artış göstereceğine yönelik beklentiler de petrol fiyatlarını düşürüyor. Haftasonu yapılan toplantıdan da olumlu bir karar çıkmamasının ardından küresel arz fazlasının devam edeceği beklentileri petrol fiyatlarında düşüşün devam etmesine yol açabilir. Bu süreçte OPEC ve ABD'den gelecek üretim verileri önemli olacaktır. ABD ham petrol fiyatlarının aşağı yönlü hareketlerinde 38.50 dolar/varil ilk destek seviyesi olacak.

Petrol	1	2	3
Destek	38.50	35.50	32.50
Direnç	40.00	42.50	45.00

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	TCMB Toplantısı ve Faiz Kararı	--	--
	Merkezi Yönetim Borç Stoku (Mart)	684.9 Milyar TL	--
	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Mart)	2.42 Milyar TL	--
ABD	İkinci El Konut Satışları (Mart, a-a)	-%7.1	%3.7
Almanya	ÜFE (Mart,y-y)	-%3.0	-%3.0
İngiltere	İşsizlik Oranı (Şubat)	%5.1	%5.1