

Günaydın,

Dün piyasaların odağında Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısı olsa da toplantıdan beklentilere paralel açıklamalar gelmesiyle gözler 27 Nisan'da sonlanacak olan ABD Merkez Bankası (Fed) toplantısına çevrildi. Piyasaların önümüzdeki dönem seyrinde haftaya yapılacak olan Fed toplantısından gelecek sinyallerin etkili olacağını düşünüyoruz. 2016 yılının ilk ayı ile birlikte küresel piyasalarda risk algısının artması Fed'in faiz artırımında daha temkinli davranabileceği fiyatlamalarını artırmış, bu fiyatlamalar piyasalarda Fed'e ilişkin iyimserliğin artmasına ve rehabetin oluşmasına neden olmuştur. Ancak son dönemde küresel koşullarda yaşanan iyileşme ve gelişmekte olan ülke piyasalarına yönelen sermaye girişleri, piyasalarda Fed'in faiz artırımında temkinli davranabileceği hususunda rehabetin azalmasında etkili oluyor. Söz konusu düşüncemizi ABD tahvil getirilerindeki yükseliş de destekliyor. Ayrıca ABD'de manşet enflasyon düşerken çekirdek enflasyonun yukarı yönlü hareket etmesinin yanı sıra haftalık işsizlik maası başvurularının son 43 yılın en düşük seviyelerinde seyretmesi nedeniyle Fed'in Nisan ayı toplantısında Mart ayı toplantısındaki kadar güvercin tonda sinyal vermeyebileceğini düşünüyoruz. Bununla birlikte son dönemde ABD'den gelen veriler olumlu tablo çizme de bu verilerin yılın ilk çeyreğine ait olması ve sonraki çeyreklerde toparlanma gösterebilecek olması sebebiyle de Nisan ayında çok fazla güvercin tonda açıklama gelmeyebilir. Bu durum toplantı öncesinde piyasaların temkinli olmasında etkili olabilir. Dün ayrıca ABD'de takip edilen veriler ekonomiye yönelik karışık sinyaller verdi. Haftalık işsizlik maası başvuruları 16 Nisan ile biten haftada 247 bin kişi ile 43 yılın en düşük seviyesinde gerçekleşerek istihdam piyasasının sağlığını teyit etti. Chicago Fed endeksi ve öncü göstergeler endeksi verileri beklentilerin altında gerçekleşti. Philadelphia Fed endeksi ise Nisan ayında artış beklentilerinin aksine düşüş göstermesi Bölge'deki üretim faaliyetlerinin yavaşladığına işaret etti. Dün dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirileri yükseldi. ABD borsaları ise şirket karlarının beklentilerin altında açıklanmasıyla düşüş gösterdi. Bugün ABD veri takviminde Nisan ayı öncül imalat PMI verileri yer alıyor.

Avrupa tarafında dün ECB toplantısı ve başkan Mario Draghi'nin açıklamaları takip edildi. ECB beklendiği gibi faizleri ve varlık alım programının miktarını değiştirmede. Draghi toplantı sonrasında yaptığı açıklamasında, faizlerin uzun süre mevcut durumda ya da düşük olacağını ve gerekirse tüm enstrümanların kullanılabilirliğini ifade etti. Bu bağlamda, Mart toplantısında faizlerin daha fazla düşürülmeyebileceği açıklansa da Euro Bölgesi ekonomisinde önümüzdeki dönemde beklenen toparlanma yaşanmazsa tahvil alım programının genişletilmesi dışında faiz oranlarında indirimin tekrar gündeme gelebileceğini düşünüyoruz. Ayrıca Draghi'nin konuşmasında euroya ilişkin açıklama yapmaması dikkat çekici oldu. Asya borsaları bu sabah karışık seyrederken Japonya Nikkei endeksi ise bugünü %1.2 artışla sonlandırdı.

Yurtiçinde dün Nisan ayı tüketici güven endeksi verisi takip edildi. Verinin artış göstermesi olumlu algılandı. Dün küresel piyasalarda yakından takip edilen ECB toplantısının yansımaları yurtiçinde de hissedildi. TL gelişmekte olan ülke para birimlerine paralel olarak dolar karşısında değer kaybederken BİST 100 endeksi ise günü yataya yakın kapattı. Bugün ise piyasalarda ABD ve Avrupa tarafından gelecek imalat verileri izlenecek.

### Döviz

Dün ECB toplantısından çıkan kararlar USD/TL kurunun hareketlerinde belirleyici oldu. ECB toplantısı kararlarının takip edildiği günde, dolar endeksinin yukarı yönlü hareketleri USD/TL'de de yukarı yönlü hareketlerin yaşanmasında etkili oldu. Böylece dün güne 2.8130'dan başlayan USD/TL kuru, gün içinde en yüksek 2.8351 ve en düşük 2.8121'i gördükten sonra günü 2.8328'den yükselişle kapattı. EUR/TL kuru ve sepet kur (0.5\*€+0.5\*\$)'da dün yukarı yönlü hareket etti. EUR/TL kuru 3.1989'dan ve sepet kur (0.5\*€+0.5\*\$)'da 3.0154'ten yükselişle kapandı. Kur bu sabah 2.82 seviyelerinde hareket ediyor. Dolar endeksinin bulunduğu seviyeler itibariyle yukarı yönlü hareketlerine devam etmesi mümkün görüldüğünden ve sepet kur(0.5\*€+0.5\*\$) bazında 3.00 civarında kaldığı sürece kurun kalıcı olarak 2.80'nin altına çekilmesi zor görünüyor. USD/TL kurunun hareketlerinde gelecek hafta yapılacak ABD Merkez Bankası (Fed) toplantısından gelecek sinyaller önemli olacak. Girişte de bahsettiğimiz nedenlerle, Fed'in Nisan ayı toplantısından Mart ayı toplantısındaki kadar güvercin tonda sinyallerin gelmemesi ihtimali bulunuyor. Bu bağlamda, önümüzdeki hafta yapılacak Fed toplantısı öncesinde gelişmekte olan ülkelere paralel olarak USD/TL kurunda da temkinli yukarı yönlü hareketler görülebilir. Önümüzdeki hafta kurun 50 haftalık basit hareketli ortalamasının altında kalıp kalmayacağı takip edilecek. Bugün ise veri takviminde Nisan ayı öncül imalat ve hizmet PMI verileri öne çıkıyor. Bugün kurun yukarı yönlü hareketlerinde 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.8378 ilk direnç seviyesi olarak karşımıza çıkarken, kurun aşağı yönlü hareketlerinde 2.81 seviyesinin ardından 2.80 önemli bir destek olarak görünüyor.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.8100	2.8000	2.7500
Direnç	2.8400	2.8600	2.9000

Dün EUR/USD paritesi 1.13 seviyesinin altında hareket etti. Dün ABD verileri karışık bir görünüm çizdi. Avrupa tarafında ise ECB toplantısında piyasaların beklediği gibi politika faiz oranının sabit bırakılması kararı alındı. Toplantı sonrası açıklama yapan ECB Başkanı Mario Draghi faiz oranlarının uzun süre değişmeyeceğini ya da daha aşağı seviyelere gideceğini ve şu anda uygulanmakta olan teşvik programının işlemesi için zaman tanınması gerektiğini söyledi. ECB toplantısı sonrasında yükselen parite Draghi'nin açıklamalarıyla birlikte düşüş gösterdi. Parite 1.1297 ile başladığı günü 1.1288 seviyesine düşerek tamamladı. Bugün hem ABD'de hem de Avrupa'da Nisan ayı imalat PMI verileri takip edilecek. Bu sabah 1.1284 seviyesinde olan paritenin aşağı yönlü hareketlerinde hedef seviye 55 günlük hareketli ortalaması olan 1.1190 seviyesi olacaktır. Fed toplantısı öncesinde paritenin yukarı yönlü hareketlerinde 1.1370 direncini kırmayacağını düşünüyoruz.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1250	1.1190	1.1140
Direnç	1.1370	1.1450	1.1495

## Faiz

TCMB'nin piyasa beklentilerine paralel faiz koridorunun üst bandında 50 baz puanlık bir indirim gitmesinin ardından gösterge tahvil getirilerinde hızlı bir geri çekilme yaşanmıştı. Dün ise tahvil bono piyasasına gelen kar satışları ile faizlerde yükseliş yaşandı. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi dün gün içinde %9.15 seviyesine kadar yükseldikten sonra günü açıldığı seviye olan %9.08'den kapattı. 10 yıllık tahvil getirisi ise açılışına göre 6 baz puan yükselerek %9.19'dan günü sonlandırdı. TCMB toplantısının da sona ermesiyle birlikte 3 Mayıs'ta açıklanacak Nisan ayı enflasyon verisine kadar yurtiçi piyasada faizleri etkileyecek önemli bir veri açıklaması bulunmuyor. Bu süreçte piyasalar yurtdışı gelişmeleri takip edecekler. Özellikle gelecek hafta yapılacak Fed toplantısı piyasalarda yön belirleyici olabilecektir. Yurtiçinde enflasyondaki düşüş ve TCMB'nin faiz indirimlerinin yanı sıra son dönemde Fed'den gelen güvercin tondaki açıklamaların küresel risk iştahını artırmaya da yurtiçi tahvil bono piyasasına alım gelmesini sağlıyor. Ancak Fed'in 26-27 Nisan'da yapılacak toplantıda biraz daha şahin bir ton kullanması ve Haziran ayında faiz artırımlarına başlanabileceğine ilişkin bir sinyal vermesi durumunda küresel risk iştahında düşüş yaşanabilir ve bu durum yurtiçi tahvil bono piyasasına satış gelmesine neden olabilir. %1.75'lere kadar gerileyen ABD 10 yıllık tahvil getirilerinin de Fed toplantısı öncesinde tekrar %1.85'in üzerine çıktığını görüyoruz. ABD faizlerindeki bu yükseliş, yurtiçi faizlerde de yukarı yönlü baskıya sebep oluyor. Buna karşın gelecek haftaki toplantıda Fed güvercin görünümü sürdürürse, enflasyonda yıllık bazda düşüşün süreceği ve böylece TCMB'nin üst bandta 50 baz puanlık bir indirim daha gidebileceği beklentilerinin de desteğiyle 2 yıllık gösterge tahvil getirisi %9 seviyesinin altını test edebilir. Bununla birlikte bu seviyelerin kalıcı olup olmayacağını takip edilmesi gerektiği görüşümüzü de koruyoruz.

## Hisse Senedi

Yurtiçi dinamiklerin sakin olduğu günde piyasa aktörleri Nisan ayı ECB toplantısına ve başkan Draghi'nin açıklamalarına odaklı bir gün geçirdi. ECB piyasa beklentisine paralel mevcut politika durumunda herhangi bir değişiklik kararı almadı. Draghi'nin açıklamalarına dolar endeksi düşüş olarak tepki verse de, ardından ABD'de açıklanan haftalık işsizlik maası başvurularının istihdam piyasasına ilişkin olumlu bir görünüm çizmesiyle sert yükseliş gösterdi. Dolar endeksindeki bu yükseliş hareketine paralel eş zamanlı olarak hem TL'den hem de BIST 100 endeksinden çıkışlar yaşandığı görülüyor. Endeks günlük bazda ise %0.14'lük çok sınırlı bir artış göstererek 85,670 seviyesinden günü kapattı. Endeksin kısa vadede 85,000 seviyesinin üzerinde kaldıkça yükseliş potansiyelinin olduğu düşünülse de, halihazırda piyasaları daha yukarı götürebilecek bir hikaye bulunmuyor. TCMB tarafından açıklanan istatistiklere göre, yurt dışında yerleşikler 15 Nisan'da sona eren haftada 878.6 milyon dolar DİBS, 335.5 milyon dolar değerinde hisse senedi alırken, Mart 2015'ten bu yana en büyük haftalık sermaye girişi yaşandı. Bu bağlamda endeksin son dönemde diğer gelişmekte olan ülke hisse endekslerinden pozitif ayrıştığı baz alındığında düzeltme hareketinin devam edebileceğini düşünüyoruz. Bugün yurtiçi piyasalarda önemli bir veri akışı bulunmazken yurtdışı piyasalarda ABD'de açıklanacak olan imalat PMI endeksi verisi takip edilecek. Endekste beklenen düzeltmenin devam etmesi durumunda TL bazında 83,800 - 83,500; dolar bazında 2.98 - 2.96 sent seviyeleri önemli görünmekte.

## Emtia

Dün piyasalarda merakla beklenen Avrupa Merkez Bankası toplantısı öncesinde dolar endeksinde yaşanan geri çekilmenin etkisiyle 1,270 dolar/ons seviyesine kadar tırmanan altın fiyatları, toplantıdan sürpriz bir açıklama gelmemesinin ardından dolar endeksinde görülen yükselişle kar realizasyonu baskısı altında kaldı. Böylece kazanımlarının büyük bir kısmını geri veren altın fiyatları günü %0.3'lük artışla 1,248 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Son dönemde ABD'de açıklanan verilere ABD tahvil faizlerinin çok fazla tepki vermediği ve %1.70 seviyelerinden daha fazla gerilemediği görülüyor. Bu durum, piyasaların verileri önceden fiyatladığına işaret ediyor olabilir. Faiz ile altın fiyatlarındaki ters yönlü ilişkiyi göz önünde bulundurarak Şubat ayının ortasından bu yana 1,200-1,250 dolar/ons bandına sıkıştığı görülen altın fiyatlarının bu dar bölgeden çıkarak kısa vadede yönünü kalıcı olarak yukarıya çevirmesini çok olası bulmuyoruz. Ancak haftaya yapılacak olan Fed toplantısı altın fiyatlarının önümüzdeki dönem seyri açısından son derece önemli. Raporumuzun giriş kısmında da belirttiğimiz üzere, Fed bu toplantısında Mart ayı toplantısındaki kadar güvercin tonda sinyal vermeyebilir. Bununla birlikte Haziran ayı için faiz artırım ihtimali düşük olsa da, artırım ihtimalinin hala masada olması piyasalardaki rehabeti azaltan bir faktör. Bu bağlamda, gelişmiş ülke merkez bankalarının negatif faiz uygulamalarından destek almaya devam eden altın için Fed'e ilişkin beklentilerin seyrini yakından takip edeceğiz.

Çarşamba günü yaşanan yükselişin ardından dün petrol fiyatlarında yine düşüş yaşandı. ABD ham petrol fiyatları bir önceki güne göre %1.28 değer kaybederek 43.43 dolar/varil seviyesinden kapandı. Dün dolarda yaşanan değer kazancı, petrol fiyatlarındaki sınırlı değer kaybında etkili oldu. Bu sabah ise petrol fiyatlarında yine yükseliş var. ABD ham petrol fiyatları 44 dolar/varil seviyesine yakın hareket ediyor. Hafta sonu yapılan görüşmeden petrol üretiminin dondurulmasına ilişkin olumlu bir karar çıkmamasına karşın OPEC'in petrol üretiminin dondurulması için yeni bir girişimde bulunulacağını söylemesi, petrol fiyatlarını destekliyor. OPEC'ten gelen açıklamalarla petrol fiyatları bu haftayı yükselişe sonlandırabilir. Ancak küresel ekonomiye ilişkin yavaşlama işaretlerinin arttığı bir ortamda küresel arz fazlasına ilişkin kesin bir çözüm geliştirilemediği sürece, petrol fiyatlarındaki yükselişler geçici olacaktır. ABD ham petrol fiyatlarının yukarı yönlü hareketlerinde 45 dolar/varil ilk direnç seviyesi olarak takip edilmeli.

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	İmalat PMI (Nisan, öncül)	51.5	51.7
Euro Bölgesi	İmalat PMI (Nisan, öncül)	51.6	51.8
	Hizmet PMI (Nisan, öncül)	53.1	53.3
Almanya	İmalat PMI (Nisan, öncül)	50.7	51.0
	Hizmet PMI (Nisan, öncül)	55.1	55.3
Fransa	İmalat PMI (Nisan, öncül)	49.6	49.8
	Hizmet PMI (Nisan, öncül)	49.9	50.2
İtalya	Perakende Satışlar (Mart, a-a)	%0.0	--
Japonya	İmalat PMI (Nisan, öncül)	49.1	49.5

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.00	8.85	8.50
Direnç	9.50	9.80	10.00

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	45.00	46.50	48.00