

Günaydın,

Dün ABD'de takip edilen veriler karışık bir görünüm çizdi. Dayanıklı mal siparişleri Mart ayında sermaye ekipmanı talebindeki zayıf seyrin etkisiyle %0.8 oranında artış gösterdi ve %1.9 olan beklentilerin altında kaldı. Nisan ayı Tüketici güven endeksi ve ABD'deki 20 şehrin konut fiyatlarının baz alınmasıyla hesaplanan Case-Shiller konut fiyat endeksi Şubat ayı verileri de beklentileri karşılamadı. Öte yandan, Nisan ayı öncül hizmet PMI verisi ile Richmond Fed imalat endeksi verileri beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Dün dolar endeksi düşüş gösterdi. Dayanıklı mal siparişlerinin beklentilerden düşük açıklanmasına rağmen ABD 10 yıllık tahvil getirileri ise dün de yükselişini sürdürdü. ABD borsaları ise enerji hisselerinde yaşanan yükselişle birlikte günü hafif bir yükselişle tamamladı.

Bugün ABD piyasalarının gözü Fed Açık Piyasa Komitesi (FOMC) Nisan ayı toplantısında olacak. Piyasalarda genel beklenti FOMC toplantısından faiz artırımı kararı çıkmayacağı yönünde. Ancak toplantı sonrasında yayınlanacak açıklamalar piyasalar için önem arz edecektir. Fed tarafından yapılacak açıklamaların son dönemde küresel piyasalarda görülen düzelmeye dikkat çekerek Mart ayında yapılan güvercin tondaki açıklamalara göre daha dengeli gelmesi ve Haziran ayına yönelik açık kapı bırakması söz konusu olabilir. ABD'de çekirdek enflasyonun yukarı yönlü hareket etmesi ve yanı sıra haftalık işsizlik maaşı başvurularının son 43 yılın en düşük seviyelerinde seyretmesi nedeniyle de Fed, Nisan ayı toplantısında Mart ayındaki kadar güvercin tonda mesajlar vermeyebilir. Ayrıca, geçen hafta %1.70 seviyelerinde bulunan ABD 10 yıllık tahvil getirilerinin dün %1.90 seviyelerine kadar yükselmesi de Fed toplantısına yönelik endişelerin fiyatlandığına işaret ediyor.

Dün Avrupa tarafında önemli bir verinin açıklanmadığı günde, piyasalar ağırlıklı olarak Fed toplantısına ilişkin fiyatlamalarla yön buldu. EUR/USD paritesi temkinli seyrin izlerken Avrupa'da borsalar dün günü artıda kapattı. Bugün akşam saatlerinde sona erecek olan toplantı öncesinde piyasaların temkinli seyrini sürdürmesini bekliyoruz. Diğer yandan, Fed'e ilişkin fiyatlamaların gölgesinde kalsa da Japonya Merkez Bankası (BOJ)'nın Perşembe günü yapacağı toplantısında vereceği sinyallerin önem arz ettiğini hatırlatalım. Japonya Merkez Bankası (BOJ) düşük enflasyon ve global finansal piyasalardaki kargaşanın ekonomiyi canlandırma çabalarını tehdit etmesinden dolayı Ocak ayında tarihinde ilk kez negatif faiz oranına geçmişti. Ancak alınan önlemlere rağmen ekonomide istenilen toparlanmayı sağlamamış olması ve yeni dolar karşısında hala değerlenmeye devam etmesi nedeniyle BOJ'dan yeni adımlar gelme ihtimali bulunuyor. BOJ'un bankalara negatif faiz ile kredi vererek fonlaması öne çıkan ilk ihtimal. Böyle bir adımla tüketicilerin kredi kullanımının artırılması ve bankaların kar marjları üzerindeki aşağı yönlü baskıların azaltılması amaçlanıyor. Asya borsalarının bu sabah ekside seyrettiği görülürken Japonya Nikkei endeksi ise bugünü %0.4 düşüşle sonlandırdı.

Yurtiçinde dün yılın ikinci Enflasyon Raporu takip edildi. Son açıklanan enflasyon verilerinin düşüş göstermesinin ardından TCMB'nin Enflasyon Raporu'nda yılsonu enflasyon beklentisini aşağı yönlü güncelleyip güncellemeyeceği merak ediliyordu. TCMB yılın ikinci enflasyon raporunda, 2016 yılsonu enflasyon beklentisini değiştirmeyerek %7.5'te sabit bıraktı. Enflasyon raporunda ayrıca, para politikasına ilişkin verilecek ipuçları da yakından takip edildi. TCMB Başkanı Murat Çetinkaya, önümüzdeki dönemde para politikasındaki duruşun enflasyon görünümüne bağlı olmaya devam edeceğini ve ihtiyaç duyulduğu sürece sıkı para politikasının devam edeceğini vurguladı. Enflasyon raporunun ardından yönünü aşağı çeviren USD/TL kuru, günü düşüşle kapattı. BİST 100 endeksi ise yükseliş gösterdi. Bugün sona erecek Fed toplantısına ilişkin fiyatlamaların yurtiçi piyasaların seyrinde belirleyici olmasını bekliyoruz. Fed'in faiz oranlarını değiştirmesi beklenmiyor ancak Mart ayında sergilediği güvercin tutumunun yerini daha dengeleyici bir tavır alabilir. Piyasalarda Haziran ayı ile ilgili bir sinyal gelmeyeceğine dair rahatlık olsa da, piyasa beklentilerinin aksine yarın sona erecek olan toplantıda faiz artırımına ilişkin olarak Haziran ayı için kapı açık bırakılabilir. Fed'den böyle bir hamle gelmesi halinde, yurtiçi piyasalarda hareketlilik artabilir.

Döviz

Dün yurtiçinde yılın ikinci enflasyon raporu ön plandaydı. TCMB, 2016 yıl sonu enflasyon beklentisini değiştirmede. TCMB Başkanı Murat Çetinkaya yaptığı açıklamalarda önümüzdeki dönemde para politikasındaki duruşun enflasyon görünümüne bağlı olmaya devam edeceğini vurguladı. Enflasyon raporunun ardından yönünü aşağı çeviren USD/TL kuru, 2.8441'den başladığı günü, gün içinde 2.8163'e kadar çekildikten sonra 2.8219'dan kapattı. EUR/TL kuru ve sepet kur (0.5*€+0.5*\$)'da dün aşağı yönlü hareket etti. EUR/TL kuru 3.1889'dan ve sepet kur (0.5*€+0.5*\$)'da 3.0051'den düşüşle kapandı. ABD ve Japonya Merkez Bankalarının toplantıları sonuçlanmadan önce kur bu sabah 2.82 seviyelerinde sakin hareket ediyor. Fed'in bugün yurtiçi piyasalar kapandıktan sonra sona erecek olan toplantısında faiz oranlarını değiştirmesi beklenmiyor. Ancak Fed'in bu toplantısında Mart ayındaki kadar da güvercin kalmayabileceğini düşündüğümüzü hatırlatalım. Fed, toplantıda küresel piyasalardaki belirsizliklere yaptığı vurguyu azaltarak Mart ayındaki güvercin tonu dengeleyebilecek tonda açıklamalarda bulunabilir ve faiz artırımına ilişkin olarak Haziran ayı için kapı açık bırakılabilir. Fed'den gelebilecek dengeli açıklamalar ise USD/TL kurunda aşağı yönlü kalıcı bir rallinin olması ihtimalini zorlaştırabilir. USD/TL kurunun hareketleri açısından EUR/USD paritesindeki hareketler ve sepet kurun hareketleri takip edilebilir. Sepet kur(0.5*€+0.5*\$) bazında 3.00 civarında kalınması kurdaki aşağı yönlü hareketlerin devamının görülmesi ihtimalini azaltıyor. Bu bağlamda bugün sonlanacak toplantıdan gelecek sinyallerin USD/TL kurunun hareketlerinde belirleyici olacağını düşünüyoruz. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde 2.81 seviyesinin ardından 2.80 önemli bir destek olarak görünüyor. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde ise 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.8365 ve ardından 2.8676 seviyeleri önemli direnç seviyeleri olarak karşımıza çıkıyor.

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

EUR/USD paritesi 1.1268'den 1.1297'ye yükseldi. Dün Euro Bölgesi'nde önemli veri açıklaması bulunmuyordu. ABD'de açıklanan veriler arasında bulunan dayanıklı mal siparişleri ve tüketici güven endeksi beklentilerin altında kaldı. Bugün Avrupa'da tüketici güven endeksleri takip edilecek. Ancak parite için asıl belirleyici bugün tamamlanacak olan Fed Nisan ayı toplantısı olacak. Toplantıda faiz oranlarında artırıma gidilmesi beklenmiyor. Ancak toplantı sonrası gelecek olan açıklamaların tonu da pariteyi etkileyecektir. Fed'in toplantı sonrasında küresel belirsizliklere yaptığı vurguyu azaltarak Mart ayı toplantısının aksine güvercin tonda açıklamalar yapmaması ve Haziran ayı faiz artırımına gidilmesi konusunda açık kapı bırakması söz konusu olabilir. Bu sabah 1.1324 seviyesinde olan paritede toplantının sonlanacağı akşam saatlerinden sonra hareketlilik artabilir. Bu bağlamda, paritenin aşağı yönlü hareketlerinde ilk önce 1.1250 desteği daha sonra da 55 günlük hareketli ortalama olan 1.1190 seviyesi, yukarı yönlü hareketlerinde ise 1.1370 direnci önemli görünüyor.

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

Faiz

Dün yayımlanan yılın ikinci Enflasyon Raporu'nda yılsonu enflasyon beklentisinin değiştirilmeden %7.5'te bırakılması ve TCMB Başkanı Çetinkaya'nın faiz indirimlerinin ölçülü koşullara bağlı şekilleneceğini açıklamasının piyasada olumlu algılanmasıyla birlikte yurtiçi tahvil bono piyasasına da alım geldi. Böylece 2 yıllık gösterge tahvil getirisi dün açılışına göre 5 baz puan gerileyerek %9.16'dan kapandı. 10 yıllık tahvil getirisi ise dün açılışına göre 8 baz puan düşerek %9.20'den günü sonlandırdı. Bugün piyasa Fed toplantısını beklemeyi tercih edebilir. Fed'in toplantı kararları yurtiçi piyasalar kapandıktan sonra açıklanacak. Bu nedenle kararların faizler üzerindeki etkisini yarın görebiliriz. Fed'in bu toplantıda faiz oranlarını değiştirmesi beklenmiyor. Ancak Mart ayı toplantısına kıyasla biraz daha dengeli bir söylemde bulunması ve küresel piyasalardaki belirsizliklere yaptığı vurguyu azaltarak Haziran ayında faiz artırımına ilişkin açık kapı bırakması mümkün görünüyor. Son bir haftada ABD 10 yıllık tahvil getirilerinin %1.75'lerden %1.90'lara yükselmiş olması piyasalarda da böyle bir beklentinin yavaş da olsa satın alındığını gösteriyor. Bu durum yurtiçi tahvil faizleri üzerinde de baskı oluşturuyor. Fed beklediğimiz gibi bir adım atarsa gösterge tahvilde satış yaşanabilir. Bu durumda %9.50 ilk direnç seviyesi olarak takip edilmeli. Fed toplantısının ardından ise 3 Mayıs'ta açıklanacak Nisan ayı enflasyon verisi piyasalar açısından önemli olacak. Enflasyonun Nisan'da da düşmeye devam etmesi bekleniyor. Eğer Fed güvercin tutumunu sürdürür ve enflasyonda da düşüş devam ederse gösterge faiz %9 seviyelerinin altına gerileyebilir.

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

Hisse Senedi

Yurtdışı piyasaların Fed toplantısına odaklandığı günde yurtiçinde ise TCMB tarafından yayımlanan yılın ikinci Enflasyon Raporu takip edildi. Raporun ardından TCMB Başkan'ının sadeleştirme ve enflasyon hedefini vurguladığı açıklamaları piyasa aktörleri olumlu karşıladı. Gelen açıklamaların ardından USD/TL ve iki yıllık gösterge tahvil getirisinde düşüş yaşanması BIST 100 endeksini de alımla destekledi. Buna göre çünkü işlemlerde endeks %0.8 yükselişle günü 85,756 seviyelerinde tamamlarken, iç dinamiklerin oluşturduğu olumlu havanın etkisiyle bankacılık hisse endeksinin %2.25 değer kazancı yaşamaya dikkat çekti. Dün başlayan ve bugün yurtiçi piyasaların kapandığı saatlerde sona erecek olan Fed toplantısından faiz kararına ilişkin bir değişiklik beklenese de, piyasalarda Fed'in Haziran ayında faiz artışı için açık kapı bırakabileceği ihtimali bulunuyor. Bununla birlikte son dönemde gelişmekte olan ülke piyasalarına yönelen sermaye girişlerinin yanı sıra ABD'de açıklanan haftalık işsizlik maaşı başvurularının son 43 yılın en düşük yılın seviyelerinde seyrettiği ve diğer olumlu istihdam verileri baz alındığında Fed, Nisan ayı toplantısında Mart ayı toplantısındaki kadar güvercin tonda sinyal vermeyebilir. Böyle bir durumda hali hazırda piyasalarda oluşan rehabet ortamı devam ediyor olsa da, endekste beklenen düzeltmenin yaşandığını görebiliriz. Bu akşam Fed Başkan'ından gelecek açıklamalar beklenirken, yarın gerçekleştirilecek olan BOJ toplantısı da beklenen genişlemeci yeni politika adımlarının atılıp atılmayacağı bakımından yakından izleniyor olacak. Bu sabah alıcılı güne başlangıç yapan endeksin yukarı yönlü hareketlerinde 86,700 direnci önemini koruyorken, beklenen düzeltme hareketinin yaşanması halinde ise TL bazında 83,500 dolar bazında ise 2.96 sent seviyesi takip ediliyor olacak.

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

Emtia

Bu akşam sonlanacak olan ABD Merkez Bankası toplantısına yönelik fiyatlamalar sürerken dün ABD'de açıklanan verilerin olumsuz bir tablo çizmesi ve dolar endeksinin geri çekilmesi altına alım gelmesinde etkili oldu. Böylece altın fiyatları dün günü %0.4 yükselişle 1,243 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Altın fiyatlarıyla ters korelasyona sahip olan ABD tahvil faizleri son günlerde yükselirken altın fiyatlarının hala yükseliş denemesinde bulunmasının dikkat çekici bir gelişme olduğunu düşünüyoruz. Son dönemde küresel belirsizliklere ilişkin endişelerin kısmen hafiflemesinin yanı sıra ABD'de çekirdek enflasyonda görülen yukarı yönlü seyir ve işgücü maliyetlerinin artmasının manşet enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskı yaratma ihtimalinin olması nedeniyle Fed'in bu toplantıda, Mart ayı toplantısındaki kadar güvercin tonda sinyal vermeyebileceğini düşünüyoruz. Bununla birlikte Fed piyasaları faiz artırımına hazırlamak amacıyla Haziran ayına açık kapı bırakabilir. Toplantıdan gelecek sinyaller Fed'in önümüzdeki dönem yol haritası için önem arz ettiğinden toplantıda takınılacak tutum piyasalarda volatilitenin artmasında etkili olabilir. Toplantı sonrasında dolar endeksinde yukarı yönlü hareketler görülmesi halinde, altında satış baskısı artabileceğinden 1,200 dolar/ons desteğine doğru yönelme olabilir. Ancak dolar endeksinde belirgin bir hareketlilik görülmez ise altında yükseliş denemeleri sürebilir. Böyle bir durumda, 1,250 dolar/ons direncinin üzerine yerleşmesi altın fiyatlarında yükselişin devamı için gerekli görünüyor.

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

Dün ABD'de özel sektör tarafından açıklanan stok verisinin düşüş göstermesi petrol fiyatlarını destekledi. Ayrıca dolarda yaşanan değer kaybının da petrol fiyatlarını yukarı yönlü desteklemesiyle ABD ham petrol fiyatları dün Kasım 2015'ten bu yana gördüğü en yüksek seviye olan 44.83 dolar/varil seviyesine kadar yükseldi ve günü %3.3'lük değer kazancı ile 44 dolar/varil'den kapattı. ABD ham petrol fiyatları bu sabah da 44 dolar/varil seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Bugün ABD'de resmi stok verisi açıklanacak. Resmi stok verisinin de düşüş göstermesi petrol fiyatlarını destekleyebilir. Ancak piyasada küresel arz fazlası endişelerinin devam etmesi petrol fiyatlarındaki aşağı yönlü ana trendin sürmesine neden oluyor. Bu nedenle yükselişler kısa süreli kalabilir. ABD ham petrol fiyatlarında yükselişin sürmesi durumunda 45 dolar/varil ilk direnç seviyesi olarak önemli.

| Petrol | 1 | 2 | 3 |
|--------|-------|-------|-------|
| Destek | 40.00 | 38.50 | 35.50 |
| Direnç | 45.00 | 46.50 | 48.00 |

Açıklanacak Veriler

| Ülke | Açıklanacak Veriler | Önceki | Beklenti |
|--------------|--|--------|----------|
| ABD | Merkez Bankası (Fed) Toplantısı ve Faiz Kararı | -- | -- |
| | Bekleyen Konut Satışları (Mart, a-a) | %3.5 | %0.5 |
| Euro Bölgesi | M3 Para Arzı (Mart, y-y) | %5.0 | %5.0 |
| Almanya | Tüketici Güven Endeksi (Mayıs) | 9.4 | 9.4 |
| Fransa | Tüketici Güven Endeksi (Nisan) | 94 | 95 |
| İtalya | Tüketici Güven Endeksi (Nisan) | 114.8 | 115.0 |
| İngiltere | GSYH (1.çeyrek, y-y) | %2.1 | %2.0 |