

Günaydın,

Haftanın ilk işlem gününde ABD'de açıklanan hizmet PMI verisi 57.8 ile beklentilerin altında kalırken, günün bir diğer verisi olan Dallas Fed imalat endeksi ise -16 seviyesinde açıklanarak beklentilerin altında kaldı. Böylece dün açıklanan verilerin beklentileri karşılamadığı görülürken, dolar endeksi küresel piyasalarda değer kaybetti. ABD 10 yıllık tahvil faizi gelen alımlarla %1.92'ye ilerlerken borsalar günü eksiye tamamladı. Bugün ABD'de küresel piyasalar tarafından yakından takip edilecek olan 28-29 Nisan tarihli Fed Açık Piyasa Komitesi (FOMC) toplantısı başlıyor. 2015 yılı içinde faiz artırımına gitmesine kesin gözüyle bakılan Fed'in toplantıda faiz artırımının zamanlamasına ilişkin bir ipucu verip vermeyeceği takip edilecektir. Son dönemde ABD tarafından gelen ekonomik verilerin genel olarak beklentileri karşılamaması Fed'in faiz artırım zamanının Haziran sonrasına ötelenebileceği düşüncesinin ön plana çıkmasında etkili oldu. Zorlu geçen kış şartlarının ardından zayıf açıklanan büyüme verisi sonrasında öne çıkan düşünceye yönelik fiyatlamaların ağırlık kazanması piyasalarda genel olarak bir rahvet ortamının oluşmasına sebep oldu. Toplantıdan gelebilecek sinyallerin güvercin tonda olmasından çok ekonomideki yavaş toparlanmanın sert kış koşullarına bağlanmasını bekliyoruz. Ancak her toplantı öncesinde piyasalarda benzer iyimser beklentilerin oluştuğunu, bu beklentilerin geçici olduğunu ve toplantı sonrasında volatilitenin artacağını düşünüyoruz. Bu bakımdan toplantı sonrası fiyatlamalar konusunda piyasalardaki olumlu görüşlerle hemfikir değiliz. Bu bağlamda, faiz artırımının 2015 yılında başlayacağını ancak piyasalarda söz konusu fikrin henüz tam anlamıyla satın alınmadığını bu sebeple faiz artırımına gidilmesinin ilk etapta bir şok etkisi yaratabileceğini düşünüyoruz. Ancak küresel büyüme endişelerinin arttığı bir ortamda, Fed'in daha önceki faiz artırımlarında olduğu kadar sert bir artırımına gitmesini beklemememiz sebebiyle bu şok etkisinin de kalıcı olacağını düşünmüyoruz.

Euro Bölgesi'nde ekonomik veri akışı bakımından sakin geçen günde Yunanistan borç krizi gelişmeleri yine piyasaların gündemindeydi. Yunanistan'ın kreditorleri ile reform paketi üzerinde sıkı pazarlık yürüttüğü son günlerde müzakerelerden henüz bir sonuç çıkmamasının ardından müzakerelerde önemli rol üstlenen Maliye Bakanı Yanis Varoufakis'in ekibinde değişikliğe gidilmesi dikkat çekici oldu. Bu hafta temerrüde düşebileceği daha sık dile getirilmeye başlanan Yunanistan'la ilgili gelişmeler de yakından izlenecektir. Asya borsaları bugün eksiye seyir izlerken Japonya Nikkei endeksi günü %0.36 primle kapattı.

Yurtiçinde ise, Haziran ayı öncesi yurtiçi dinamiklerin yanı sıra dolar endeksinin küresel piyasalarda değer kazanmasının ve bugün başlayacak olan Fed toplantısının öncesinde USD/TL kurunda hareketlilik dün de sürdü. Döviz piyasalarındaki volatilitite de gösterge faiz oranlarını ve borsaları etkilemeye devam ediyor. Geçtiğimiz hafta sert satışların yaşandığı tahvil bono piyasasında işlem gören iki yıllık gösterge tahvil getirisi haftanın ilk işlem gününü %10.29'dan kapatarak uzun bir sürenin ardından gördüğü çift haneli seviyesini dün de korudu.

Döviz

Fed'in bugün başlayacak toplantısı öncesinde ABD'de dün açıklanan verilerin beklentilerden kötü gelmesi sonucu dolar küresel bazda değer kaybetti. Geçen haftadan bu yana açıklanan verilerin beklentilerden kötü gelmesinin ardından Fed'in yarın sona erecek toplantıda faiz artırımlarının ertelenmesine yönelik açıklamalarda bulunacağı ve söyleminin güvercin tonda olacağı beklentileri doların değer kaybetmesinde etkili oluyor. Dolardaki değer kaybı sayesinde USD/TL kuru gördüğü tarihi yüksek seviyelerden gerileyerek 2.6734 ile dün son iki haftanın en düşük günlük kapanışını gerçekleştirdi. Dün EUR/TL ve sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da düştü. Böylece EUR/TL kuru 2.9132, sepet kur ise 2.7956 seviyesinden kapandı. Dünkü geri çekilmenin ardından USD/TL kurunda bu sabah sınırlı da olsa yükseliş var. Kur 2.68 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Yurtiçi dinamikler USD/TL'yi yukarı yönlü baskılamaya devam etse de yurtdışı gelişmeler kaynaklı kurda dün düşüş gördük. Ancak USD/TL kurunda dün yaşanan satışların kurda bir trend değişikliği değil, sadece kısa süreli kar realizasyonları olduğunu, ayrıca Fed'in yarın sona erecek toplantısındaki açıklamaların beklendiği kadar güvercin tonda olmayabileceğini düşünüyoruz. Fed, son dönemde kötü gelen verileri ağır kış koşullarına bağlayabilir. Fed'in bu yıl içinde faiz artırımına başlayacağını ve bu faiz artırımları yavaş gerçekleşse bile ilk faiz artırımından önce Haziran veya Eylül ayındaki toplantılarda verilebilecek sinyallerle piyasadaki volatilitenin artabileceğini düşünüyoruz. Bu haftaki toplantıda Fed'den gelen açıklamaların beklenen yönde olmaması durumunda da dolarda yeniden yükseliş yaşanabilir. USD/TL kurunun yeniden yukarı dönmesi durumunda 2.70 ilk direncinin ardından 2.79 hedef seviye olmaya devam edecektir.

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

Bugün başlayacak ve yarın sona erecek olan ABD Merkez Bankası Açık Piyasa Komitesi (FOMC) toplantısı öncesi piyasalarda iyimser bir hava hakim. Toplantı öncesi piyasalarda iyimser havanın hakim olmasıyla dün dolar endeksi küresel piyasalarda değer kaybederken EUR/USD paritesinin günü alıcılı kapattığı görüldü. Dün güne 1.0866 seviyesinden başlayan parite, gün içinde 1.0926 seviyesine kadar yükselmesine rağmen bu seviyede tutunamayarak günü 1.0891 seviyesinden alıcılı sonlandırdı. Toplantı öncesi görülen bu iyimserliğin kalıcı bir iyimserlik olmayacağını, toplantı sonrasında piyasalarda volatilitenin artabileceğini düşünüyoruz. Avrupa tarafında ise Yunanistan'ın kreditorleriyle yaptığı görüşmeleri yürüten Yunanistan Maliye Bakanının ekibinde değişikliğe gidilmesi olumlu karşılanan bir gelişme oldu. EUR/USD paritesinin güne hafif satıcılı başladığı görülüyor. Bugün ABD'de açıklanacak verilerin ve Yunanistan borç krizine ilişkin gelişmelerin paritenin yönünün belirlenmesinde etkili olabileceğini düşünüyoruz. Paritenin bugünde alıcılı seyrine devam etmesi halinde ilk direnç seviyesi 1.0954 seviyesi olacakken, paritede aşağı yönlü hareketlerin yaşanması halinde ilk destek seviyesi 1.0685 seviyesi olacaktır.

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

Faiz

Tahvil bono piyasasında geçtiğimiz haftanın son işlem gününe göre dün işlem hacmi daha yüksek gerçekleşti. Sabah %10.40 seviyesinden güne başlayan 16 Kasım 2016 iftali gösterge tahvil getirisi gün içerisinde geçen hafta gördüğü satış baskısının aksine alımla karşılaştı ve açılış seviyesinden gerileyerek günü %10.29'dan kapattı. ABD'de olumsuz gelen son verilerin ardından doların küresel bazda değer kaybetmesi ve bugün başlayacak olan Fed toplantısı öncesinde görülen iyimser havanın etkisi ile kar realizasyonları yaşayan USD/TL'deki düşüş TL cinsi getiriler üzerindeki baskıyı bir miktar azalttı. Dün gün içerisinde iki yıllık gösterge tahvile alım gelse de, gösterge faizin halihazırda daha önceleri önemli bir direnç seviyesi olarak belirttiğimiz %9.80 üzerinde hareket ediyor olması piyasadaki beklentilerin bozulduğuna işaret ediyor. Zira, dün kısa vadeli tahvillere alım gelirken, uzun vadeli tahvillerden çıkış yaşanması bu fikri destekler nitelikte. Dün Hazine tarafından Nisan ayı borçlanma programı çerçevesinde gerçekleştirilen iki ihalenin ardından bugün geri kalan üç ihale, içerisinde 16 Kasım 2016 iftali sabit kuponlu tahvilin yeniden ihracı olması açısından takip edilmeli. Bugün başlayacak ve yarın sona erecek Fed toplantısı öncesinde piyasada iyimser bir hava sürse de, Fed toplantısının ardından piyasaların ABD'de açıklanacak verilere daha bağımlı hale gelmesi sonucu yurtiçi piyasalarda da volatilitenin arttığını görebiliriz. Haziran ayına kadar yönünü yukarı çevirmiş görünen gösterge tahvil getirisinin bu hareketlerinin devam etmesi durumunda %10.50 direnç seviyesi ilk etapta takip edilmeli.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.50	9.00	8.50
Direnç	10.50	10.80	11.00

Hisse Senedi

Fed toplantısı öncesinde dün güne pozitif bir açılış yapan BİST 100 endeksi gün boyu alıcılı seyir izledi. Böylece günü %1 civarında artış ile 86,401 seviyesinden sonlandırdı. Geçtiğimiz haftadan bu yana endekste volatilitenin artmasında son dönemde gelişmekte olan ülke piyasalarına yönelen sermaye girişlerinin etkili olduğunu düşünüyoruz. Ayrıca dolar bazında gelişmekte olan ülke endeksleri karşılaştırıldığında, BİST 100 endeksinin diğerlerine kıyasla hala daha ucuz olmasının yurtiçi borsalara girişlerin yaşanmasında bir diğer kritik neden olduğu söylenebilir. Bununla birlikte bugün başlayacak olan Fed toplantısı öncesinde piyasalarda faiz artırım zamanının Haziran ayının sonrasına ötelenebileceğine ilişkin iyimser beklentilerin yoğun olarak fiyatlanmasının da girişlerin artmasında rolü olabilir. USD/TL kurunun rekor seviyelerden gerilediğini gördüğümüz bugünde endekste hareketliliğin yüksek olmasını bekliyoruz. Yarın tamamlanacak olan toplantıdan gelecek sinyaller BİST 100 endeksinin önümüzdeki vadede yönünü belirlemede etkili olacaktır. Ayrıca yurtiçinde seçim dönemine yaklaşıyor olması da endeksin seyrini yönlendirecektir. Yurtdışı ve yurtiçi gelişmelerin etkisi ile endeksteki iyimserliğin sürmesi halinde, 87,850 direncinin kalıcı olarak kırılması 88,150 sonrasında ise, 90,000'e yönelecek girişimlerin önünü açabilecektir. Endeksin söz konusu toplantı sonrasında geri çekilmesi durumunda ise, öncelikle ana destek seviyesi 85,000 ile 100 günlük hareketli ortalama seviyesi 84,450'nin oluşturduğu destek bandı, sonrasında 50 günlük hareketli ortalama seviyesi 82,620 takip edilebilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	85,000	84,450	82,620
Direnç	87,850	88,150	90,000

Emtia

Yarın nihayete erecek Fed'in toplantısının öncesindeki iyimser hava ve Fed başkanı Yellen'dan gelecek açıklamaların güvercin olacağı beklentisi ile dolara gelen satışlar nedeniyle gerileyen dolar endeksi, kendisi ile ters korelasyonda çalışan ons başına altın fiyatlarındaki yükselişe destek oldu. Dün haftanın ilk gününe 1,179 dolar/ons'dan başlayan altının günü ons başına 1,202 dolarla tamamladığını gördük. Ayrıca, piyasaların beklediği gibi toplantı sonrasında volatilitenin azalacağını değil bilakis bir miktar daha artacağını düşünüyoruz. Zira yarınki toplantıdan sonra Fed'in önünde beklentilerini açıklayacağı Haziran ve Eylül olmak üzere yalnızca iki adet toplantısı kalıyor. Bu kritik toplantı tarihleri ise piyasa beklentilerinin sürekli dalgalanmasına neden olacaktır. Bu bağlamda ABD verilerinin daha dikkatli takip edileceği ve altın fiyatlarında da volatilitenin artacağı bir döneme girebiliriz. Ancak eni sonu Fed'in faizleri artıracığı gerçeği, altındaki yükselişlerin kısa vadeli olması ve kar realizasyonları ile sonuçlanması gerçeğini de beraberinde getiriyor. Bugün sabah saatlerinde 1,200 dolar/ons seviyesinde tutunmaya devam eden altın fiyatları için bu seviyenin üzerinde ons başına 1,214 dolar ve 1,225 dolar dirençleri öne çıkıyor. Öte yandan Venezuela'nın altın rezervlerinin bir bölümünü 1 milyar dolar karşılığında Citigroup'a devretmesi ve bugün sabah açıklanan veriye göre Çin'in altın talebinin ilk çeyrekte bir önceki yılın aynı dönemine göre %1.1 artış göstermesi de altın fiyatlarına destek olabilir.

Altın	1	2	3
Destek	1,191	1,185	1,167
Direnç	1,214	1,225	1,232

Son dönemde Yemen bölgesinde yaşanan siyasi hareketlilik nedeniyle petrol arzına ilişkin oluşan endişeler ham petrol fiyatlarının yüksek seyrine neden oluyor. Dün haftanın ilk işlem gününü %0.3 değer kaybı ile 56.9 dolar/varil seviyesinde tamamlayan ham petrol fiyatlarının bugün açıklanacak veri öncesi varil başına 56.3 dolar seviyesinde hafif ekside seyrettiğini görüyoruz. Bugün Amerikan Petrol Enstitüsü (API) tarafından açıklanan ve geçtiğimiz hafta 5.5 milyon varil artış gösteren petrol stok verileri takip edilecek. Ham petrol fiyatlarında görülebilecek yukarı yönlü işlemlerde varil başına 57.7 dolar seviyesi direnç oluştururken, aşağı yöndeki hareketinde ise 55.8 dolar seviyesinin destek olmasını bekliyoruz.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	Case Shiller Konut Fiyat Endeksi (Şubat)	172.94	173.13
	Tüketici Güven Endeksi (Nisan)	101.3	102.2
	Richmond FED İmalat Endeksi (Nisan)	-8	-2
Fransa	Tüketici Güveni (Nisan)	93	94
İngiltere	GSYH (1.çeyrek, y-y)	%3.0	%2.6
Japonya	Perakende Satışlar (Mart, a-a)	%0.7	%0.6