

Günaydın,

ABD'de dün açıklanan Mart ayı ADP özel istihdam verisi 200 bin kişi artış ile beklentilerin üzerinde açıklandı. Verinin 200 bin seviyesinde gelmesi özel sektör istihdamının toparlanmaya devam ettiğine işaret etti. Öte yandan, Şubat ayı verisi aşağı yönlü revize edildi. ADP verisinin ardından gözler yarın açıklanacak olan Mart ayı tarımdışı istihdam ve işsizlik oranı verilerine çevrildi. Piyasalarda tarımdışı istihdamın 205 bin kişi artış göstermesi ve işsizlik oranının ise son 8 yılın en düşük seviyesi olan %4.9 olarak açıklanması öngörülmüyor. ABD'de dün Chicago Fed Başkanı Charles Evans'ın açıklamaları da takip edildi. Evans konuşmasında önümüzdeki üç yıl faiz artırımında yavaş tempolu bir yol izlemenin politika normalleşmesi için en uygun yol olduğunu belirterek önceki gün güvercin tonda açıklamalar yapan Fed Başkanı Janet Yellen'i destekledi. Dün dolar endeksi düşerken, ABD 10 yıllık tahvil getirileri yükseldi. ABD borsaları ise Fed yetkililerinden gelen açıklamalarla artan risk iştahı sonucunda yükseliş gösterdi. Bugün ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve Chicago PMI endeksi takip edilecek.

Avrupa tarafında dün veri takviminde öne çıkan güven endeksleri takip edildi. Mart ayında Euro Bölgesi ekonomik güven endeksi 2015 yılı Şubat ayından bu yana görülen en düşük seviyeye gerilerken, tüketici güven endeksi beklentilere paralel gelmesine rağmen negatif seyrini sürdürdü. Söz konusu verilerin olumsuz görünüm çizmesi Avrupa Merkez Bankası'nın deflasyon riskini azaltmak ve büyümeyi artırmak amacıyla uygulamaya koyduğu önlemlerin katkısına ilişkin soru işaretlerini artırdı. Söz konusu gelişmelerin ardından bugün Avrupa tarafında gözler, Euro Bölgesi'nde açıklanacak Mart ayı öncül enflasyon verilerinde olacak. Asya tarafında ise, dün Japonya Merkez Bankası (BOJ) Başkanı Haruhiko Kuroda yaptığı açıklamalarda, BOJ için parasal genişlemenin bir sınırı olmadığını ve enflasyonun %2 hedefine ulaşınca kadar parasal genişlemenin süreceğini ifade etti. Asya borsalarının bugün karışık seyr izlediği görülürken, Japonya Nikkei endeksi ise bugünü %0.71 düşüşle sonlandırdı.

Dün yurtiçi tarafında ise, Salı günü piyasalar kapandıktan sonra Fed Başkanı Janet Yellen'dan gelen yumuşak tondaki açıklamalara yönelik fiyatlamaların etkisi hissedilmeye devam edildi. Gelişmekte olan ülke borsalarına kıyasla sert yükselen BİST 100 endeksi dün günü alıcılı kapattı. USD/TL kuru ise dolar endeksindeki geri çekilmenin etkisiyle hafif düşüş kaydetti.

### Döviz

Dün dolar endeksinin düşüşünü üst üste üçüncü güne taşımasıyla, USD/TL kurundaki geri çekilme devam etti. Dün sabah güne 2.8376'dan başlayan USD/TL kuru, gün içinde en yüksek 2.8457 ve en düşük 2.8252'yi gördükten sonra günü 2.8357'den kapattı. Böylece kur dün 20 Kasım'dan beri en düşük seviyesine gerilemiş oldu. EUR/TL kuru ve sepet kur (0.5\*€+0.5\*\$) ise günü hafif yükselişle kapattı. EUR/TL kuru 3.2156'dan, sepet kur da 3.0264'den kapandı. USD/TL'nin aşağı yönlü hareketlerine devam edip etmemesi açısından sepet kur bazında 3.00 seviyesi dikkatle takip edilmeye devam edilecek. Kur bu sabah 2.83 seviyelerinde hareket ediyor. Kurun bugünkü hareketlerinde yurtiçinde 2015 yılı dördüncü çeyrek büyüme verisi ve Şubat ayı dış ticaret verileri ön plana çıkıyor. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde 2.8240 ve 2.8120 seviyeleri takip edilmeye devam edilebilir. Kurumsal döviz talebi ile kurda yukarı yönlü hareketlerin görülmesi halinde ise 50 haftalık basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.8543 seviyesi takip edilebilir. Yarın ABD'de açıklanacak Mart ayı tarımdışı istihdam verileri kurun hareketleri açısından önemli olacak. Kurun haftalık bazda 50 haftalık basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.85'in altında kalması durumunda, 2.84 ara direncinin önemli olduğunu düşünüyoruz. Fed'in faiz artırımlarından vazgeçmesi söz konusu olmadığından, faiz artırımları masada olduğu sürece USD/TL kurundaki aşağı yönlü hareketlerin kalıcı olmasını beklemiyoruz.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.8240	2.8100	2.7500
Direnç	2.8500	2.9000	2.9500

EUR/USD paritesi önceki gün Fed Başkanı Yellen'in güvercin tondaki açıklamalarının ardından dün de yükselişini sürdürdü. 1.1291 seviyesinden güne başlayan parite gün içerisinde 1.1365 direncini test etti ve günü 1.1338 seviyesinden kapattı. Dün ABD'de açıklanan Mart ayı ADP özel istihdam verisi 200 bin kişi artış gösterdi ve beklentileri aştı. Ancak Yellen'in açıklamaları piyasalarda risk iştahını arttırmış olması piyasalarda verilerden daha belirleyici oldu. Dolar endeksi dün de düşmeye devam etti ve parite beklentilerin üzerinde gelen veriye rağmen yükseldi. Bugün parite için Euro Bölgesi enflasyon ve ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları öne çıkıyor. Ayrıca EUR/USD için yarın açıklanacak ABD tarımdışı istihdam ve işsizlik oranı verileri önemli olabilir. Bu sabah paritenin 1.1323 seviyesinde olan paritenin yukarı yönlü hareketlerinde ilk direnç 1.1375, ilk destek 1.1280 olarak takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1280	1.1170	1.1100
Direnç	1.1375	1.1500	1.1700

### Faiz

Fed Başkanı Yellen'in Salı akşamı yurtiçi piyasalar kapandıktan sonra yaptığı konuşmada beklenenden daha güvercin bir ton kullanması ve faiz artırımları konusunda temkinli olunması gerektiğini söylemesinin etkilerini yurtiçi tahvil bono piyasasında dün gördük. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi dün tek haneli rakamlara geriledi ve günü %9.99 ile 5 Kasım'dan bu yana en düşük seviyede kapattı. 10 yıllık gösterge tahvil getirisi ise dün en düşük %9.98 seviyesini test etti ve günü %10'dan sonlandırdı. Bugün yurtiçinde 4.çeyrek büyüme oranı ve Şubat ayı dış ticaret açığı açıklanacak. Piyasalar yarın ABD'de açıklanacak istihdam verilerini bekliyor. Yellen'in konuşmasından sonra artan iyimserlik ve kurdaki hızlı geri çekilme dün 2 yıllık gösterge tahvilin de %10 seviyesinin altına inmesini sağladı. Bu sabah ise kurda yatay bir hareket var. Veriler takip edilecektir. Gösterge tahvilde aşağı yönlü hareketin sürmesi durumunda dün test ettiği ancak kıramadığı %9.95 ilk destek seviyesi olarak görünüyor. Bu seviyenin de altına inilmesi durumunda %9.80 seviyesi takip edilmeli. Ancak daha önce de belirttiğimiz gibi Fed'in faiz artırımının hala masada bulunması ve yılsonu enflasyon beklentisinin hala %8'in üzerinde olması nedeniyle gösterge faizin bu seviyelerdeki hareketinin kalıcı olmadığını düşünüyoruz.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.95	9.80	9.60
Direnç	10.18	10.50	10.80

## Hisse Senedi

Yurtdışı dinamiklerin yurtiçi dinamiklerden daha etkin olduğu hali hazırdaki ortamda aksiyon alan piyasa yatırımcıları Fed başkanı Yellen'in açıklamalarından destek bularak gelişmekte olan ülke piyasalarına olan girişlerini arttırmış görünüyor. Gelişmekte olan ülke borsası performanslarını gösteren MSCI endeksinin %1.8'lik artış yaşadığı günde BIST 100 endeksindeki alımlar da devam etti. Dünkü işlemlerde BIST 100 günlük bazda %1.45 değer kazandı ile 82,917 seviyesinden günü tamamlarken, bankacılık hisse endeksi ise %1.63 primle günü sonlandırdı. Yellen'dan faiz artırımını konusunda temkinli davranılması gerektiğine ilişkin gelen açıklamaların da etkisiyle VIX endeksinin %1.9 azalış gösterdiği günde küresel hisse senetlerinde genel olarak bir artış yaşandı. Yarın ABD'de açıklanacak olan istihdam verileri öncesinde bugün yurtiçi piyasalarda son çeyrek büyüme verisi ve Şubat ayı dış ticaret verisi takip edilecek. 2015 yılına ilişkin son çeyrek büyüme verisinin beklentiler doğrultusunda olumlu bir görünüm çizmesi yurtiçi piyasalara ilişkin var olan iyimserliği destekleyebilir. Bu bağlamda endeksin yukarı yönlü hareketlerinin devamında TL ve dolar bazında 83,500 direnci ilk etapta önemli görünmekte iken, bu seviyenin kırılması halinde ise 85,000 psikolojik direnç seviyesi takip edilmeli. Öte yandan bu sabah yatay seviyeden güne başlayan endekste kar realizasyonlarının yaşanması durumunda 80,000 desteği önemli görünmekte.

BİST-100	1	2	3
Destek	80,000	75,000	74,400
Direnç	83,500	85,000	88,650

## Emtia

Salı günü Fed Başkanı Janet Yellen'dan gelen sinyallerin ve dolar endeksinde yaşanan geri çekilmenin desteğiyle yükselen altın fiyatları, dün risk iştahının artması ve yatırımcıların riskli varlıklara yönelmesiyle değer kaybetti. Altın fiyatlarının seyrinde önemli rol oynayan altına dayalı yatırım fonlarından çıkışların yaşandığı günde, küresel hisse senedi piyasalarına girişlerin artmasıyla altın fiyatları %1.4 düşüş yaşadı ve günü 1,225 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Dolar endeksinde düşüşün sürmesine rağmen altın fiyatlarının dün değer kaybetmesi altında kararsızlığın devam ettiğine işaret ediyor. Gelişmiş ülke merkez bankalarının uyguladığı negatif faiz politikasının ve Fed'den gelen açıklamaların desteğini hissetmeye devam eden altında kararsızlığın sürmesinde, piyasalarda Fed'in önümüzdeki dönem para politikası stratejisine yönelik fiyatlamaların değişkenlik göstermesinin yanı sıra dolar endeksindeki volatilitenin etkili oluyor. Bu haftanın son işlem gününde ABD'den gelecek kritik istihdam verileri dolar endeksinin ve altın fiyatlarının seyri açısından önem arz ediyor. Söz konusu ortamda, altın fiyatlarının 1,200-1,250 dolar/ons dar bandından çıkmadığı sürece yönüne karar vermesini beklemiyoruz. Altın fiyatlarında yukarı yönlü denemelerin kalıcı bir yükseliş seyrine dönüşmesi için ise 1,250 dolar/ons direncinin aşılması gerektiğini düşünüyoruz.

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

ABD'de dün açıklanan haftalık ham petrol stokları verisinin beklendiği gibi artış göstermesinin ardından petrol fiyatlarındaki değer kaybı devam etti. Ancak Fed Başkanı Yellen'in açıklamalarının ardından dolarda yaşanan değer kaybı, petroldeki düşüşü sınırladı. Böylece ABD ham petrol fiyatları dün günlük bazda %0.52 değer kaybederek 38.29 dolar/varil seviyesinden kapandı. Petrol fiyatlarında bu sabah da düşüş devam ediyor. ABD ham petrol fiyatları 38 dolar/varil seviyesinin altında hareket ediyor. Fiyatlarda düşüşün devam etmesi durumunda 37 dolar/varil seviyesi takip edilmeli. Petrol fiyatlarında birkaç hafta süren yükselişin ardından, fiyatların yönünü yeniden aşağı çevirdiğini görüyoruz. Küresel ekonomiye ilişkin endişelerin sürdüğü bir ortamda petrolde yukarı yönlü kalıcı bir hareket yaşanabilmesi için aşırı arz endişelerinin sonlanması gerekiyor. Bu açıdan 17 Nisan'da üretimin dondurulmasına yönelik yapılacak görüşmeler önemli.

Petrol	1	2	3
Destek	37.00	36.30	35.00
Direnç	40.00	42.00	45.00

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	GSYH (4.çeyrek, y-y)	%3.95	%5.72
	Dış Ticaret Dengesi (Şubat)	-3.76 Milyar Dolar	--
ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	265 Bin Kişi	265 Bin Kişi
	Chicago PMI Endeksi (Mart)	47.6	50.5
Euro Bölgesi	TÜFE (Mart, y-y, öncül)	-%0.2	-%0.1
Almanya	Perakende Satışlar (Şubat, y-y)	-%0.8	%2.2
	İşsizlik Oranı (Mart)	%6.2	%6.2
Fransa	TÜFE (Mart, y-y, öncül)	-%0.1	-%0.1
İtalya	TÜFE (Mart, y-y, öncül)	-%0.2	-%0.2
	ÜFE (Şubat, y-y)	-%3.0	--
İngiltere	Tüketici Güven Endeksi (Mart)	0	-1
	M4 Para Arzı (Şubat, y-y)	%0.8	--
	GSYH (4.çeyrek, y-y)	%1.9	%1.9
	Cari İşlemler Dengesi (4.çeyrek)	-17.5 Milyar £	-21.2 Milyar £