



Dünya “daralma” kısılcasına girerken yurt içi piyasalar düzelmeye yolunda!

Yurt içi ve yurt dışı piyasalarda ekonomi ve siyaset alanında “temkinli” trend devam ediyor

DARALAN küresel ekonomi, uluslararası ticaret savaşları, petrol fiyatlarındaki sert dalgalanma, ABD Merkez Bankası'nın (FED) faiz ile ilgili belirsizlikler, ardından FOMC tutanakları, Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) faiz kararı, İngiltere'de Brexit sürecinde yaşanan olumsuzluklar ve yine İngiltere'de açıklanacak Gayri Safi Yurt İçi Hasıla (GSYİH) verileri yurt dışında etkili oluyor. Yurt içinde İstanbul başta birçok yerde yerel seçimlerdeki sonuçların netliğe kavuşmaması tedirginliklere yol açarken gelecek hafta başında Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak'ın yeni reform paketini açıklayacak olması, umutları biraz daha artırmış gibi. Diğer taraftan 11 Nisan Perşembe günü cari işlemler dengesi verisi ise piyasalara yön verecek datalar arasında yer alıyor.

Data takvimi yoğun

Gelecek hafta veri takvimine bakıldığında haftanın ilk günleri 8 ve 9 Nisan'da ABD'ye ait genel ve çekirdek fabrika siparişleri ve Mart ayına ait NİFTB Küçük İşletme İyileştirme Endeksi verileri açıklanacak. 10 Nisan'da yurt dışı data trafiği daha yoğun... ECB'nin faiz kararı ve ECB Başkanı M. Draghi'nin konuşması, İngiltere'de Şubat sanayi üretimiyle birlikte ABD'de Mart ayı enflasyon rakamları haftaya damgasını vuracak. Yine ABD'de haftalık ham petrol stokları data-sıyla FED tutanaklarının açıklanması da piyasalar tarafından dikkatle takip ediliyor. 11 Nisan'da Türkiye'yi en fazla ilgilendiren datalardan biri olan cari denge rakamları da önemli. Diğer taraftan Çin ve Almanya'da enflasyon rakamlarının piyasalara edileceği gözlenecek. Haftanın son günü 12 Nisan'da Euro Bölgesi sanayi üretimini ve ABD'nin Michigan tüketici güveni endeksiyle hafta tamamlanmış olacak.

İngiltere'de veri yüksek

Bu haftaki ekonomik gelişmelere göz atıldığında yurt dışında 7 Mart'ta gerçekleştirilen ECB toplantısı tutanakları etkisini sürdürürken PMI'ler (imalat verisi) de haftaya damgasını vuran gelişmelerden.

ECB tutanaklarında düşük faiz oranlarının bankaların karlılıklarına yaptığı etkisinin tartışıldığı ve faiz artırımını için ilerleye dönük bir çalışmanın yapılması gerektiği ve faiz artırmada ilk tarihin 2020 yılı başlanı olabileceği ifadelerinin yer aldığı görülmüştür.

Euro Bölgesi İmalat PMI verisi Mart ayında beklentilerin altında 47,5 şeklinde gerçekleşse de İngiltere'de aynı verinin 55,1 olarak çıkması bölgede tedirginlik oluşturuyor. Zira eurozone'da önceki Tüketici Fiyat Endeksi'nin Mart verisi bir önceki yılın aynı ayına göre piyasa beklentisi altında yüzde 1,4 seviyesinde gerçekleşmesi piyasaların dikkatinden kaçmıyor. Almanya İmalat PMI verisinin Mart ayında 44,1 seviyesinde gerçekleşmesi de piyasaların en fazla düşündüğü veriler arasında.

ECB, faiz, FOMC VE Brexit

ABD'deki PMI ise 50'nin üzerinde olmasına karşılık 52,4 ile beklentilerin altında gelmesi ve şubat ayı perakende satışlar verisi yüzde 0,2 oranında düşmesi piyasalarda zayıf şekilde moral bozdu.

DOLAR/TL...

Lirada bu hafta dolara karşı değer kazanmasının en büyük sebebi Türkiye'nin CDS'lerinin (risk primi) düşmesi ve Londra swap piyasasında TL'ye karşı gerçekleştirilen operasyonlara karşı tedbir alınması oldu. TL'nin değer kazanmasında ABD'de karışık seyreden veri trafiği de etkiliydi. Sayet Mart ayı enflasyonu düşük gelseydi, TL'deki değer artışı daha fazla olacaktı. Halen 5,5 lirada tutunmaya çalışan Dolar/TL paritesinin dirençte 5,84, destekte ise 5,43'leri görmesi muhtemel.

EURO/TL...

Dolar/TL paritesiyle paralel seyreden euro/TL yerel seçimler ve ABD'deki gelişmeler arasında kaldı. Türkiye'de olumlu verilerle geçen hafta

euronun yükselmesini baskıladı. Türkiye'deki menfi enflasyon, müspet ihracat rakamlarıyla birlikte eurozone'da Almanya'daki ekonomik veriler euroya karşı pozitif algıyı TL karşısında negatif çevirdi. 200 günlük ortalama pivotun 6,3 lira olduğu düşünüldüğünde euroda direncin 6,61 lira, destegini ise 6,12'lerde olduğu gözleniyor.

EURO/DOLAR...

Euronun son dönemde en zayıf noktası eurozone'daki Almanya ve İtalya. Bunun üzerine halen çözülemeyen Brexit süreci de Avrupa bölgesinde verileri zayıflatması euro/dolar paritesini dolar lehine yönlendiriyor. Sayet hafta içinde ABD'deki veriler karışık gelmeseydi, bugün pariteyi çok daha yukarılarda



Sedat YILMAZ

Ancak moraller İSM İmalat PMI verisinin 55,3 seviyesine yükselmesiyle yerine geldi. Eurozone'u en fazla uğraştıran konu ise Brexit. Öncelikle süreçle ilgili hiçbir seçenek İngiltere parlamentosunda kabul görmedi. Diğer yandan ECB'nin para politikasını gevşek tutmaya devam etmesi de eurozone'da karışık fikirlerin oluşmasına sebep oluyor.

Gelecek hafta küresel piyasalarda ECB faiz oranı, ABD Merkez Bankası'na (FED) ait FOMC toplantı tutanakları, İngiltere'de Brexit ve bütçeye ile ABD/Çin arasında süren uluslararası ticaret savaşlarına yönelik gelişmeler piyasalardaki oynaklığa yön verecek.

İstanbul Sınay Olgası (İSO) ve İHS

Markit tarafından anketle Mart ayı Türkiye İmalat PMI verisi 47,2 seviyesinde geldi ve 50'lilik normalleşmeye yalındı. Ancak enflasyonda gözlenen direnç ise can sıkıcı. Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) verilerine göre, tüketici fiyatları (TÜFE) yüzde 19,71 ile Şubat ayına göre yüksek çıkarken üretici fiyatları (ÜFE) yine yüzde 29,64 ile yüksek kalması piyasalara iyimserliğin ötesinde karşlandı. Merkez Bankası'nın (TCMB) Mart Ayı Fiyat Gelişimleri Raporu'nda Mart ayı enflasyon rakamlarında gıda ve özellikle işlenmemiş gıda fiyatlarının etkili olmasının yanında enerji fiyatlarındaki yükselişe bağlılığı çekici oldu. Yine TL üzerinde oynanan oyunlar da geçen hafta devam etti. TCMB'nin swap satış limitini yüzde 30'dan yüzde 40'a yükseltilmesi de söz konusu oyunlara karşı tedbirlerin devam edeceği anlamına geldi.

Türkiye Mart ayında ihracata çifte rekoru imza attı. İhracat söz konusu ayda yüzde 0,5 artışla 16,3 milyar dolar oldu ve tüm Mart aylarının en yüksek rakamını elde edilirken 2019 ilk çeyreğinde (Ocak-

Mart) 44,5 milyar dolar ihracatla cumhuriyet tarihinin en yüksek 3 aylık ihracat rakamı yakalandı. En sevindirici taraf ise dış ticaret açığının yüzde 63,6 oranında azalması oldu.

Yurt içinde moraller yerinde

Bu hafta borsanın atak dönemi oldu. Hafta genelinde yaklaşık 8 bin 500 puanlık bir makas yapan Borsa İstanbul kazandı, altın ve dövizde ise kayıplar yaşandı. Bu hafta Borsa Mali Endeksi'nin yüzde 4,5, Sanayi Endeksi'nin yüzde 4,8, Hizmetler Endeksi'nin yüzde 6,6 ve Teknoloji Endeksi'nin yüzde 2,5 değer kazanması sektörlerde de morallerin geldiğini göstermesi açısından önemli bir gelişme oldu. BIST'te hisse bazında yüzde 24,4 ile Fenerbahçe en fazla kazandıran kağıt olurken, Fenerbahçe'yi yüzde 13,2 ile Tofaş ve yüzde 13 ile Anadolu E. takip etti. İhlas Gayrimenkul yüzde 6,9, Verusa Holding yüzde 5,1 ve Soda Sanayi yüzde 3,3 ile haftayı en fazla kaybeden hisseler olarak tamamladılar.

İşlem hacmi de hafta boyunca yüksek seyretti. En yüksek işlem hacmi 6 milyar lirayla Türk Hava Yolları (THY) tarafından gerçekleştirildi. Söz konusu şirketi 5,9 milyar lirayla Garanti Bankası, 3,1 milyar lirayla Halk Bankası izledi.

Borsa'da hafta sonu itibarıyla en değerli şirketler 43,6 milyar lirayla Koç Holding, 37,8 milyar lirayla Garanti Bankası ve 34,2 milyar lirayla Akbank şeklinde sıralandı.

Diğer yatırım araçları arasında bulunan dolar ve euro bu hafta kaybettirdi. Dolar yüzde 0,76 kayıpla haftayı 5,59'dan kapattı. Euro ise yüzde 0,9 azalışla 6,29 liradan işlem gördü. İngiltere sterlini yüzde 1,3 düşüştü 7,29 liraya indi. İsviçre francı da yüzde 1,6 düşerek 5,59 liradan satıldı.

Altın da kaybeden yatırım araçları arasında yer aldı. Külçe altın yüzde 1,27 düşüşle 232,7 liraya, Cumhuriyet altını da yine yüzde 1,27 gerilemeyle 1553 liraya düştü. Yatırım fonları yüzde 0,93, bireysel emeklilik fonları yüzde 2 değer kazandı.

PETROL...

Petrol fiyatlarındaki seyrin ABD ile Çin arasındaki serbest ticaret görüşmelerine yakından alakalı. Uluslararası piyasalarda söz konusu gelişmenin küresel enerji talebinin azalması veya desteklenebileceğine dair yorumları yapıyor. Öncelikle OPEC'in Haziran'da sona ereceği bildirilen petrol üretim kısıtlaması anlaşmasının bazı OPEC üyeleri tarafından uzatılması talebi de fiyatları dengeliyor. Ancak ABD'deki petrol stokları verilerinin göz önüne alınması da fiyatlar açısından oldukça hassas bir durum. Pivotu 60 dolar seviyesinde petrolün kısa vadede gidebileceği yer 64 dolar. İnceceği fiyat ise sadece 58 dolar...

görebilirlik. Euro/dolar paritesinin pivot bölgesi 1,12'ler. Direnç ise en zirvede 1,14'u gösteriyor. Eurozone'da işlemin iyi gitmesi durumunda parite 1,1'lere kadar inebilir.

ONS ALTIN...

Altın denilince direkt ABD verilerine bakmak gerekiyor. On yıllık tahvil getirisi ile dünya ölçeğinde ilginin artmasıyla altın fiyatlarında bir yükseliş söz konusu. Aynı risk iştahı kıymetli metal fiyatlarında da gözlenirdi. Halen 1291 dolar seviyesinde seyreden altının onsu 2 aylık periyotta ortalama olarak görülen 1298 dolardan etkilisinde kalmış gibi. Ons altın fiyatlarında uluslararası gelişmeler de eklendiğinde destek seviyenin 1264 dolar, direnç seviyesinin ise 1317 dolar he-