

Borsalar	Kapanış	Değ.(%)	Vadeli İşlemler	Kapanış	Değ.(%)	Para Piy.	Kapanış	Değ.(%)
<b>BİST 100</b>	83,244	-1.90	<b>VOB Endeks</b>	101.650	-2.05	<b>Dolar/TL</b>	1.8040	0.07
<b>Dow Jones</b>	14,606	0.38	<b>VOB Dolar</b>	1.815	0.00	<b>Faiz</b>	6.16	-1.75
<b>S&amp;P 500</b>	1,560	0.40	<b>VOB 30 Açık Pozisyon</b>		214,657	<b>Euro/Dolar</b>	1.2919	-0.13
<b>Bovespa</b>	54,648	-1.64	<b>Dolar Açık Pozisyon</b>		182,073	<b>Dollar Index</b>	82.76	0.10
<b>DAX</b>	7,817	-0.73	<b>Fut. Dow Jon.</b>	14,504	-0.19	<b>Brent Petrol</b>	106.37	0.08
<b>Nikkei</b>	12,890	2.02	<b>Fut. S&amp;P 500</b>	1,551	-0.23	<b>Altın (Ons)</b>	1,551.80	-0.17
<b>Şangay</b>	2,225	-0.11	<b>Fut. DAX</b>	7,847	0.07	<b>Döviz Sepeti</b>	2.0635	0.07

**Önemli Gelişmeler**

**Bugünden itibaren işleme açılacak olan endeks opsiyon sözleşmelerinde normal seans başlangıç saatinin 9:15 olarak belirlenmesi dolayısı ile Pay Piyasası ve Gelişen İşletmeler Piyasası'nda da seans başlangıç saatinin 9:15'e çekilmesine karar verilmiştir.**

2013 yılı Mart ayında yabancı yatırımcılar İMKB hisse senedi piyasasında net 442,3 milyon dolarlık alım gerçekleştirdi. Alım işlemleri 6,76 milyar dolar olurken, satım işlemleri 6,32 milyar dolar şeklinde oluştu.

FED'in 2 numaralı ismi Janet Yellen son dönemde açıklanan verilerin ekonominin toparlandığına ve sağlığını geri kazanmaya işaret etmesinin cesaret verici bir gelişme olduğunu belirterek istihdam piyasalarında toparlanmanın FED'in alışılmadık önlemleri konusunda geri adım atmasını kolaylaştıracak bir durum olacağını söyledi.

Japonya Merkez Bankası Başkanı Haruhiko Kuroda bugün yaptığı açıklamada hisse senedi ve tahvil piyasalarında bu aşamada bir balon oluşumunun söz konusu olmadığını söyledi. Japonya Merkez Bankası'nın dün açıkladığı agresif gevşeme adımları sonrasında hisse senedi piyasalarında sert yükselişler yaşanmış ve gösterge endeks son 5 yılın en yüksek seviyesine ulaşmıştı.

**Piyasa Stratejisi**

Bugün açıklanacak tarımdışı istihdam verileri piyasalar için oldukça önemli. İstihdamda 190 bin kişilik artış yaşanması bekleniyor. Geçen ay dahil olmak üzere son dönemde açıklanan veriler istihdam piyasasında iyileşmeye işaret ederken, FED'in gevşek politikalarının sürdürülebilirliği piyasaları endişe konusu. Bu nedenle tarımdışı istihdam verileri açıklanana kadar yurtdışı piyasalarda temkinli bir seyir izlendiğini görebiliriz. Beklentilerin üzerinde bir artış yaşanması, altın fiyatlarındaki düşüşü devam ettirecek bir etken olacaktır.

İMKB'nin negatif ayrışmasının nedeni; büyüme ya da büyümemeye. Piyasa 2012'nin verisi diye büyümeyi tartışmasa da; 2013'ün ilk çeyreğinin, 2012'nin son çeyreğinden bir farkı yok. Türkiye büyüyemezse, 2013'e özgü bir hikayesi yok. Son çeyrek büyüme verisi sonrasında para politikasında da değişim sinyalleri geldi. TCMB politika faizinden indirim mesajı verdiği gün, reel efektif kur endeksi 120 seviyesine ulaştı. TCMB 16 Nisan toplantısında haftalık politika faiz oranını düşürecek. İMKB'de son üç günlük fiyatlandırmalara baktığımızda büyümeye hassas sektörlerde satışların yoğunlaştığı görülüyor. Mardin'de TCMB Başkanı'nın ve dün BDDK Başkanı'nın açıklamaları, kredi sınırlamalarında gevşeklik yaşandığını gösteriyor. İçinde bulunduğumuz çeyrek içerisinde büyüme daha fazla desteklenecek. Büyümenin zayıf kalmasının olumsuz tarafı, İMKB'yi diğer gelişmekte olan ülkelerden ayıran sebebin göreceli yüksek büyüme beklentisi olmasıydı. Büyüme beklentisini düşüren yabancı fonlar varsa onların satışlarını özellikle sanayi şirketlerinde görmek olağan olabilir. Fakat TCMB tarafından dengeli büyümeyi sağlayacak adımlar bankacılık sektörünü olumlu yönde etkileyecektir. O yüzden gerilemelerde alımlarda sanayi değil, bankacılık sektörü seçilmelidir.

**İMKB Stratejisi**

Dün gün içi aşırı satım bölgesine gerileyen İMKB'nin aşırı satım çıkma çabası daha sert bir satışla karşılaştı. Hacim 2,4 milyar TL ile olması aslında alıcıların zayıf kaldığı ile açıklanabilir. Dün İMKB dik açılı bir yükselen trendi aşağı yönde kırdı. Kısa vadede halen yataya geçmemesi için bugün artı kapatması gerekiyor. 83.200'den geçen daha yatay bir trend oluşumu, ihtimali gelişmesi ve alıcıların kademeli güçlenmesi için önemli. Trend oluşumu başarısız olursa 82.000'ne gerileme ve aşırı satımdan sert bir tepki ihtimali olacak.

**VOB Stratejisi**

Dün kanal desteğinden tepki verme çabası başarısız olunca yükselen kanal kırıldı ve sert bir satış gerçekleşti. Yardımcı indikatörlerdeki zayıflık çünkü satışla birlikte satım bölgesine geçerken, seans içi göstergelerde aşırı satım bölgesine geçiş yaşandı. Artık 101.000-101.400 destek bölgesi aşırı satımdan çıkmak için önemli noktalar. 101.400'de bir trend denemesi, 101.000 ise ana destek noktaları olarak ön plana çıkabilir. Hedeflenecek diren 103.000'dir.

**Para Piyasaları**

Japon Merkez Bankası'nın aşırı gevşek para politikası benimseyen adımları, Avrupa Merkez Bankası'nın ihtiyaç duyuldukça para politikasını gevşeteceğine yönelik açıklamaları tahvil faizlerinde düşürücü etki yaratmaya devam edecek. Özellikle uzun vadelerde geri çekilmeler devam edebilir. TCMB Başkanı önceki gün reel efektif kur endeksinin 120 seviyesini aşması durumunda politika faizinde indirim yapabileceğini belirtmişti. 5.50 olan politika faizi 25 baz puan daha düşüp 5.25'e gerileyecek. Daha düşük fonlama nedeniyle dün tüm vadelerde faizlerde geri çekilme gördük. Büyüme beklentilerinin olumsuz dönmeye ve 29 Mart haftasında 500 milyon \$ seviyesine yakın repoya para girişi olması; faizler gerilemede döviz sepetinin yukarı yönde tepkisinin sınırlı olacağını gösteriyor. Döviz sepetinde yukarı bir hareket beklemeyen, faizler gerilemeye devam edebilir.

**Açıklanacak Ekonomik Veriler**

Saat	Ülke	Dönem	Açıklanacak Veri	Beklenti	Önceki
5 Nisan	12:00	Euro Bölge Şubat	Perakende Satışları (Aylık)	-0.5%	1.2%
Cuma	13:00	Almanya Şubat	Fabrika Siparişleri (Aylık)	1.1%	-1.9%
	15:30	ABD Mart	Tarım Dışı İstihdam	190.000	236.000
	15:30	ABD Mart	İşsizlik Oranı	7.7%	7.7%
	15:30	ABD Şubat	Dış Ticaret Dengesi (\$)	44.6MLR	44.5MLR