

Günaydın,

ABD'de Cuma günü açıklanan 1. çeyrek büyümesi ilk açıklamalarda %0.7 ile son 3 yılın en düşük seviyesinde geldi. Böylece veri %1 olan beklentilerin de altında kaldı. Büyümenin yavaşlamasında stok yatırımları ve kamu harcamalarındaki ciddi gerileme etkili oldu. Ayrıca, ABD ekonomisinin % 70'ine yakınına oluşturan kişisel tüketim harcamalarının 2009'dan bu yana en düşük yükselişi kaydetmesi dikkat çekti. Dün açıklanan ISM imalat endeksi ise 57.2 ile beklentileri karşıladı ve sektörde büyümeye işaret etti. Dün dolar endeksi yükseldi. ABD 10 yıllık tahvil getirileri dün ABD Hazine Bakanı Steven Mnuchin'in 30 yılın üzerinde vadeli tahvil ihracı yapabileceklerine dair açıklamalarının ardından günü yükselişle tamamladı. ABD borsaları ise günü karışık tamamladı. ABD Başkanı Donald Trump'ın ABD'de benzin ve motorin fiyatları üzerindeki federal vergi oranlarını artıracak şekilde ve ülkenin büyük bankalarının parçalarına ayrılmasına yönelik yasal düzenlemeleri değerlendirdiğini belirtmesi üzerine Dow Jones düşüşle kapanırken, Amerikalı teknoloji şirketlerinin hisselerindeki artışta Nasdaq endeksi rekor seviyelere yükselerek günü tamamladı. Bu hafta piyasalar için bugün başlayıp yarın tamamlanacak olan Fed toplantısı önemli olacak. Her ne kadar Mayıs ayında faiz artırımına gidilmesi beklenmiyorsa da söz konusu toplantıdan piyasaların %72 ihtimalle faiz artırımını beklediği Haziran ayına ilişkin güçlü bir sinyal gelip gelmeyeceği takip edilecek. Cuma günü açıklanacak olan Nisan ayı tarımdışı istihdam verileri de Haziran ayına yönelik faiz artırım beklentilerinin şekillenmesinde etkili olacaktır.

29 Nisan Cumartesi günü 27 Avrupa Birliği (AB) ülkesinin devlet ve hükümet başkanları Brexit müzakere ilkelerini görüşmek ve karara bağlamak üzere olağanüstü bir zirve kapsamında Brüksel'de bir araya geldi. AB'nin, İngiltere'nin önceki taahhütlerinden dolayı 60 milyar Euro'luk bir fatura ödemesi gerektiğini belirtmesi, müzakerelerdeki en zorlayıcı konulardan biri olarak öne çıkıyor. İngiltere'de yaşayan AB vatandaşları ile AB ülkelerinde yaşayan İngiltere vatandaşlarının durumu ve Kuzey İrlanda ile İrlanda Cumhuriyeti arasındaki sınır da önemli bir tartışma konusu olarak zirvede görüşüldü. İlk 23 Nisan'da gerçekleştirilen Fransa Cumhurbaşkanlığı seçimlerinin 7 Mayıs Pazar günü yapılacak olan ikinci turu yaklaşırken adaylar seçmenlerine mesajlar vermeye devam ediyor. Macron seçmenlerine rakibi Le Pen'in kazanması halinde ülkenin bir felakete sürükleneceğini, AB'den çıkacağını ve Euro'yu terk edeceğini söylüyor. Le Pen de tıpkı Macron gibi tüm konuşmalarını rakibini yermek üzerine kurguluyor. Le Pen ülkenin hali hazırda başarısız bir cumhurbaşkanından kurtulduğu için bir yeni başarısızlığa sürüklenmemek adına Macron'u seçmemesi gerektiğini söylüyor. Avrupa Birliği ülkelerindeki siyasi gündem soğumuyor. Malta Başbakanı Joseph Muscat 3 Haziran'da erken seçime gitme kararı aldı. Eşi hakkında çıkan yolsuzluk haberleriyle başı dertte olan Başbakan Muscat, Malta Cumhurbaşkanlığı'na parlamentoyu feshetme talebinde bulunacağını açıkladı. Borç ödeme krizi yaşayan Yunanistan ve kreditorleri kurtarma paketi için yapılacak reformlar konusunda anlaşmaya vardı. Dün Avrupa'da piyasalar 1 Mayıs nedeniyle tatildi. Bugün sabah Asya seansında endekslerin karışık bir görünüm çizdiğini görüyoruz. Öte yandan sabah saatlerinde Çin'de açıklanan ve büyümenin öncülü kabul edilen imalat PMI verisi beklentilerin altında 50.3 olarak gerçekleşerek Çin'de zayıf bir ekonomik büyüme sinyalini verdi.

Geçtiğimiz hafta yurtiçi piyasalar küresel piyasalardaki olumlu havanın etkisiyle ve yurtiçinde TCMB'nin faiz kararı ve yılın ikinci enflasyon raporunda verilen mesajlarla yön buldu. TCMB'nin enflasyon raporunda yılsonu enflasyon rakamında güncellemeye gidip gitmeyeceği merak ediliyordu. TCMB 2017 yıl sonu enflasyon tahminini %8'den %8.5'e yükseltti. Raporunda, Gıda Komitesi kapsamında alınacak tedbirler ile ilk çeyrekte beklentilerin üzerinde gelen gıda enflasyonundaki yükselişin kısmen sınırlanacağı belirtildi. Ayrıca TCMB Başkanı Murat Çetinkaya enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar para politikasındaki sıkı duruşu sürdüreceğini belirtti. Cuma günü USD/TL kuru 3.55 - 3.60 aralığında tutunmaya devam ederken TL geçtiğimiz hafta haftalık bazda dolar karşısında %2.43 değer kazandı. BIST 100 endeksi ise haftalık bazda %2.41 yükseldi. Dün ise yurtiçi piyasaların tatil olması nedeniyle işlem hacimlerinin düşük kaldığı günde doji hareketi yapan USD/TL'de bu sabah itibarıyla sakin seyr sürüyor. Bu hafta yurtiçinde yarın açıklanacak Nisan ayı enflasyon verisi önemli olacak. Yurtdışında ise ABD'de yarın sona erecek Fed toplantısı, Cuma günü konuşma yapacak başta Fed Başkanı Yellen olmak üzere Fed yetkililerinin konuşmaları ve Cuma günü açıklanacak tarımdışı istihdam verisi takip edilecek.

### Döviz

Küresel piyasalardaki olumlu havanın etkisiyle ve Cuma günü ABD ekonomisinin yılın ilk çeyreğinde beklentilerin altında büyümesinin dolar endeksindeki aşağı yönlü hareketi desteklemesiyle USD/TL kuru Cuma günü 3.55 - 3.60 aralığında tutunmaya devam etti ve haftayı 3.5517'den düşüşle kapattı. Böylece TL geçtiğimiz hafta haftalık bazda dolar karşısında %2.43 değer kazandı. Cuma günü EUR/TL kuru ve sepet kurda (0.5\*\$+0.5\*€) da düşüş yaşandı. EUR/TL kurunun 3.8707'den sonlandırdığı haftayı sepet kur 3.7111'den kapattı. Kurun gelen satışlara rağmen Cuma günü ve haftanın ilk işlem gününde 3.55 seviyesinin altında bir günlük kapanış gerçekleştirilmemiş olması dikkat çekiyor. Bu sabah küresel piyasalardaki olumlu havanın desteğiyle kur 3.54 seviyelerinde hareket ediyor.

Yurtiçi piyasaların tatil olması nedeniyle dün işlem hacimlerinin düşük kaldığı günde doji hareketi yapan USD/TL'nin bugün itibarıyla 3.55'in altında günlük kararlı kapanış yapması halinde 3.42 seviyesine doğru bir hareket olabilir. Kurun hareketleri açısından sepet kurda (0.5\*\$+0.5\*€) önemli bir destek seviyesi olarak gördüğümüz 3.75 seviyesinin altındaki hareketlerde de dövizde alımların devam etme ihtimali bulunuyor. Buna karşın bunun tam tersi olarak kurlara alım gelmesi durumunda ve kurda geçtiğimiz hafta başında oluşan 3.6320 - 3.6230 aralığındaki boşluğun dolması halinde sepet kurda bugün için direnç olan 3.75 seviyesi tekrar destek seviyesi olabilir. Bu sebeple USD/TL kurunun hareketleri açısından sepet kurdaki 3.75 direncinin de takip edilmesi gerektiğini düşünüyoruz. Bu hafta kurun hareketleri açısından yurtiçinde yarın açıklanacak Nisan ayı enflasyon verisi önemli olacak. Yurtdışında ise ABD'de yarın sona erecek olan Fed toplantısı takip edilecek ve Cuma günü konuşma yapacak başta Fed Başkanı Yellen olmak üzere Fed yetkililerinin konuşmaları ve tarımdışı istihdam verisi izlenecek. Bugün kurun yukarı yönlü hareketlerinde 3.60 seviyesinin ardından boşluk seviyeleri olan 3.6230 ve devamında 3.6320 direnç seviyeleri olarak takip edilecekken, kurun aşağı yönlü hareketinde ise 3.55 seviyesi güçlü bir destek seviyesi olarak takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.5500	3.5000	3.4200
Direnç	3.6000	3.6230	3.6320

23 Nisan Fransa seçimlerinin ilk turunda piyasa dostu aday Macron'un en yüksek oy oranı ile ikinci tura yükselmesinin ardından Euro'ya gelen alımlarla yükselen EUR/USD paritesi geçtiğimiz haftayı %1.6 kazançla tamamladı. Hafta boyunca 1.08 seviyesinin üzerinde tutunmayı başaran parite Cuma günü de 1.089 seviyesinden kapanış yaptı. Parite güçlü duruşunu Fransa seçimlerinin ikinci turu olan 7 Mayıs'a kadar sürdürme eğiliminde görünüyor. ECB Başkanı Draghi'nin geçtiğimiz haftaki toplantı sonrasında yaptığı konuşmalarla paritede bir miktar geri çekilme yaşandığını görsek de paritenin dolar endeksinin düşük seyrinin verdiği destekle halen güçlü seyrettiğini görüyoruz. Dün 1 Mayıs nedeniyle Avrupa'da piyasalar kapalı iken ABD'de açık olmasına rağmen volatilitenin düşük olduğu bir gün oldu. Parite dün bir miktar yukarı yönlü boşlukla başladığı günde yataya yakın seyreterek 1.0899 seviyesinden günü sonlandırdı. Uzun süredir 55 ve 100 günlük hareketli ortalamalarının üzerinde kapanış yapan parite son hafta yaptığı sıçramadan sonra ise 200 günlük hareketli ortalama seviyesinin üzerinde kapanış yapmaya başladı. Günlük hareketli ortalamalarının üzerinde seyreden parite halen 55, 100 ve 200 haftalık hareketli ortalama seviyelerinin altında kapanışlar gerçekleştiriyor. Haftanın ikinci gününe gelindiğinde bugün paritenin sabah saatlerindeki yatay seyrinin aşağı yönde bir hareket ile bozulması 1.0819 desteğini gündeme getirirken yukarı yönde bir hareketin gelişmesi halinde ise 1.0937 direnci ön plana çıkabilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0819	1.0838	1.0780
Direnç	1.0937	1.0980	1.1000

## Faiz

Küresel risk iştahı ve TCMB kararının etkisiyle geçen hafta alıcılı bir seyir izleyen 10 yıllık gösterge tahvilde Cuma günü kar satışları yaşandı ve 10 yıllık gösterge tahvil getirisi bir önceki güne göre 11 baz puan yükselişle haftayı %10.39'dan sonlandırdı. 2 yıllık gösterge tahvil ise geçen hafta genel olarak satışla karşılaşmıştı. Cuma günü işlem hacminin 7 Nisan'dan sonraki en yüksek seviyeye çıkmasının da etkisiyle hafta içi oluşan kayıplarının bir kısmını geri veren 2 yıllık gösterge tahvil getirisi bir önceki güne göre 10 baz puan düşüşle %11.34'den kapandı. Türkiye'nin risk primini gösteren 5 yıllık CDS rakamı ise Cuma günü 208.508 ile yeni tarihi düşük seviyeye geriledi. Bu hafta yurtdışında Nisan ayı enflasyonu açıklanacak. Yarın açıklanacak enflasyonun Nisan'da yükselmeye devam etmesi bekleniyor. Yurtdışında ise Fed toplantısı ve ABD istihdam verileri bu hafta yakından takip edilecek. Gösterge tahvilin hareketi açısından yurtiçi ve yurtdışı gelişmeler izlenmeye devam edecektir. 2 yıllık gösterge tahvil getirisinin hareketlerinde %11.00-%11.50 bandı önemli.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	11.00	10.80	10.50
Direnç	11.50	11.60	11.89

## Hisse Senedi

BIST 100 endeksi geçtiğimiz haftayı USD/TL kurundaki düşüşün de desteğiyle %2.41 artışla 94,655 seviyesinden tamamladı. Böylece Nisan ayını %6.42 primle sonlandıran endeks son dört aydır üst üste yükselmiş oldu. Endeksin yılın ilk dört ayındaki değer kazancı %28 oldu. Söz konusu dönemde bankacılık endeksi %24 değer kazanırken gelişmekte olan ülke performansını yansıtan MSCI endeksi ise %12.8 yükseldi. Yılın ilk dört ayında BIST 100 endeksindeki yükselişte en etkili faktörün gelişmekte olan ülke piyasalarına yönelik artan ilgi olduğunu düşünüyoruz. Bu bağlamda endeksin seyrinde küresel piyasalarda gelişmekte olan ülke piyasalarına yönelik risk iştahının devam edip etmeyeceği önemli olacak. TL cinsi endeksin seyrine yönelik yorum yapabilmek için dolar cinsi endeksin takip edilmesini önemli gördüğümüzden bahsetmiştik. Dolar cinsi endekste 2013 yılı Mayıs ayından bu yana kalıcı olarak aşılamayan 100 haftalık basit hareketli ortalamayı yakından takip ettiğimizi belirtmiştik. Geçtiğimiz günlerde söz konusu ortalamanın üzerine yerleşen endeksin bu ortalama üzerinde tutunup tutunamayacağı önemli olacak. Endeksin bu ortalamanın üzerinde tutunmaya devam etmesi halinde, 2.70 cent ilk direnç seviyesi olarak izlenebilir. TL cinsi endekste ise 95,000 direnci takip edilebilir. Ancak tarihsel olarak kar realizasyonlarının yoğunlaştığı bir ay olan Mayıs ayına girmiş bulunuyoruz. Mayıs ayında gelişmekte olan ülke borsalarına ve BIST 100 endeksine satış gelmesi halinde, dolar cinsi endekste 2.25 cent, TL cinsi endekste 92,200 desteği öne çıkacaktır.

BIST-100	1	2	3
Destek	92,200	91,600	89,700
Direnç	95,000	96,000	96,700

## Emtia

Altın fiyatları ABD'deki reel faiz getirilerindeki yükselişin etkisiyle satış baskısı altında seyir izlemeye devam ediyor. Dolar endeksindeki sakin seyre rağmen ABD 10 yıllık tahvil getirisindeki yükseliş altında baskı oluşturuyor. Geçtiğimiz haftayı %1.26 yükselişle tamamlayan altın fiyatları aylık bazda %1.53 değer kazandı. Yılın ilk dört ayında %10.5 artış kaydeden altın fiyatları kritik gördüğümüz 60 aylık basit hareketli ortalama seviyesine yaklaşmasına rağmen bu ortalamayı kırmayı başaramadı. Altın fiyatları Temmuz 2013'ten bu yana söz konusu ortalamanın üzerinde kalıcı olarak tutunamadı. Fed'in Haziran ayında faiz artırımına gideceğine yönelik piyasa beklentilerinin toplantı günü yaklaştıkça daha da yoğunlaşması halinde, altın fiyatları üzerindeki aşağı yönlü baskının artabileceğini bu bağlamda ilk etapta 1,255 dolar/ons sonrasında 1,230 dolar/ons desteğine doğru geri çekilme olabileceğini düşünüyoruz. Ancak altın fiyatlarının son dönemdeki hareketlerine bakıldığında hızlı bir yükseliş ardından bir miktar geri çekilme olduktan sonra tekrar yükselişine devam ettiğini görüyoruz. Bu sebeple altın fiyatlarındaki geri çekilmenin sınırlı olabileceği ve tekrar yükseliş denemelerinin görülebileceği de gözden kaçırılmamalı.

Altın	1	2	3
Destek	1,255	1,230	1,170
Direnç	1,290	1,315	1,375

Dün petrol fiyatları düştü. ABD ham petrolü günü 48.84 dolar/varil seviyesine düşerek tamamladı. Petrol fiyatlarının düşüşünde Libya'da üretimin yeniden toparlanma göstermesi ve ABD'de üretimin artması üzerine OPEC tarafından varılan üretim kesintisi anlaşmasının küresel petrol arzı miktarında istenilen etkiyi yaratmayacağı endişeleri etkili oldu. ABD ham petrolü bu sabah ise 48.76 dolar/varil seviyesinde bulunuyor. ABD ham petrolünün yukarı yönlü hareketlerinde 50 dolar/varil seviyesi önem arz ediyor.

Petrol	1	2	3
Destek	47.80	45.00	43.80
Direnç	50.00	51.90	53.80

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önemi	Önceki	Beklenti
Türkiye	İmalat PMI (Nisan)	Düşük	52.3	51.7 (Açıklandı)
Euro Bölgesi	İmalat PMI (Nisan)	Düşük	54.2	54.0
	İşsizlik Oranı (Mart)	Orta	%9.5	--
Almanya	İmalat PMI (Nisan)	Düşük	58.2	--
Fransa	İmalat PMI (Nisan)	Düşük	55.1	--
İtalya	İmalat PMI (Nisan)	Düşük	55.7	--
	İşsizlik Oranı (Mart, öncül)	Düşük	%11.5	--
	Bütçe Dengesi (Nisan)	Düşük	-22.9 Milyar Euro	--
Japonya	Hizmet PMI (Nisan)	Orta	52.9	--

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
<b>YURT İÇİ</b>	<b>DÖVİZ</b>				
	USD/TRY	3.5543	0.07	-0.48	0.29
	EUR/TRY	3.8750	0.11	-0.20	4.57
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.7147	0.09	-0.34	2.48
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	12.7225	0.87	-1.85	-20.67
	USD/TRY Future	3.6163	0.00	-0.93	0.97
	<b>FAİZ</b>				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	11.34	0.00	0.12	0.40
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.35	0.00	-0.13	-0.95
	5Y CDS	210.10	0.76	-6.54	-23.04
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	BİST-100	94655.31	0.00	0.91	21.74
	BİST-30	116665.38	0.00	1.10	22.97
	BİST-Bankacılık	163040.90	0.00	-0.61	26.40
BİST-30 Future	118.45	0.00	0.85	23.68	
<b>YURT DIŞI</b>	<b>DÖVİZ</b>				
	Dolar Endeksi	99.08	0.03	-0.02	-3.60
	EUR/USD	1.09	0.04	0.29	4.25
	USD/JPY	111.84	0.31	1.89	-4.86
	GBP/USD	1.29	-0.50	0.70	4.95
	USD/CHF	1.00	0.17	0.05	-2.66
	EUR/JPY	121.92	0.32	2.20	-0.80
	<b>FAİZ*</b>				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.27	0.01	0.04	0.09
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.32	0.04	0.04	-0.13
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.74	0.00	-0.04	0.05
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.32	0.00	-0.01	0.13
	<b>KREDİ</b>				
	iTraxx Crossover	265.59	-0.19	-3.35	-7.98
	Almanya 5Y CDS	16.98	0.00	-2.12	-19.84
	Fransa 5Y CDS	33.62	0.48	2.77	-7.50
	İtalya 5Y CDS	168.70	0.34	0.62	9.29
	İspanya 5Y CDS	70.98	-0.38	0.33	-4.99
	Portekiz 5Y CDS	81.35	-63.91	-63.91	-70.31
	Brezilya 5Y CDS	217.18	-0.22	-0.20	-22.60
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	Dow Jones	20913.46	-0.13	0.72	5.82
	S&P500	2388.33	0.17	0.60	6.68
	Nasdaq	6091.60	0.73	1.80	13.16
	DAX	12438.01	0.00	-0.14	7.24
	CAC40	5267.33	0.00	-0.03	7.88
	Nikkei	19310.52	0.59	2.30	1.03
	Shanghai	3154.66	0.00	0.80	1.64
	Bovespa	65403.25	0.00	1.58	9.76
	MSCI GOÜ	502.73	0.06	1.40	2.85
VIX	10.11	-6.56	-6.73	-27.99	
<b>EMTİA</b>					
Altın (\$/ons)	1256.58	-0.92	-1.55	9.51	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	48.84	-0.99	-0.79	-9.08	
Brent Petrol (\$/varil)	51.52	-1.02	-1.17	-9.33	
Emtia Endeksi	427.14	0.61	1.62	0.96	

\*: Puan Değişim

### LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	12.4346	12.4726	12.2988	12.3000	12.3350	12.5490	12.7580
USD	0.9294	0.9500	0.9950	1.0372	1.1723	1.4263	1.7740
EUR	-0.4243	-0.4036	-0.4014	-0.3786	-0.3629	-0.2601	-0.1433

<b>Cem Erođlu</b>	<b>Müdü</b>	<a href="mailto:cem.eroglu@vakifbank.com.tr">cem.eroglu@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 98</b>
<b>Buket Alkan</b>	<b>Müdü Yardımcısı</b>	<a href="mailto:buket.alkan@vakifbank.com.tr">buket.alkan@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 03</b>
<b>Fatma Özlem Kanbur</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr">fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 91</b>
<b>Bilge Pekçağlayan</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr">bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 02</b>
<b>Elif Engin</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:elif.engin@vakifbank.com.tr">elif.engin@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 92</b>
<b>Sinem Ulusoy</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr">sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 05</b>
<b>Ezgi Şiir Kıbrıs</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr">ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 93</b>

Bu rapor Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan sağlanan bilgiler kullanılarak hazırlanmıştır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu bilgi ve verilerin doğruluğuna hakkında herhangi bir garanti vermemekte ve bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan dolayı sorumluluk kabul etmemektedir. Bu rapor sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir konuda yatırım önerisi olarak yorumlanmamalıdır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu raporda yer alan bilgilerde daha önceden bilgilendirme yapmaksızın kısmen veya tamamen değişiklik yapma hakkına sahiptir.