

Günaydın,

ABD'de dün önemli bir veri açıklaması bulunmuyordu. Dün dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirileri düştü. ABD borsaları ise günü yükselişle tamamladı. ABD'de bugün ADP özel istihdam verileri açıklanacak. Ayrıca piyasaların gözü bugün sona erecek olan Fed Mayıs ayı toplantısında olacak. Her ne kadar Mayıs ayında faiz artırımına gidilmesi beklenmiyor olsa da bu toplantıdan Haziran ayına ilişkin güçlü bir sinyal gelip gelmeyeceği takip edilecek. Haziran ayı faiz artırım beklentisinin yüksek olduğu bir ortamda bugün yapılacak olan açıklamalarda yakın zamanda bir faiz artırım yapılacağına ilişkin bir mesaj verilmemesi faiz artırım yapılmayacağı anlamına gelmeyebilir. Daha önce Fed, Ocak ayı toplantısı sonrasında yayınladığı toplantı notunda yakın zamanda faiz artırım yapılacağına değinmemişti. Ancak toplantı sonrası sözlü yönlendirmeler piyasaları hazırlamış ve Mart ayında faiz artırım yapmıştı. Benzer bir durum Mayıs ayı toplantısından sonra da yaşanabilir. Fed Mayıs ayı toplantısı sonrası açıklamalarda yakın zamanda bir artırıma dair güçlü sinyal vermese de daha sonra piyasaları hazırlayarak Haziran ayında faiz artırımına gidebilir. Önümüzdeki dönemde piyasalar için önemli olan Fed'in yılın geri kalanında 2 ya da 3 defa daha faiz artırımına gidip gitmeyeceğine ilişkin fiyatlamalar olacak. Faiz artırım ihtimali Haziran ayı için %70, Aralık ayı için ise %87 seviyelerinde bulunuyor. Ancak toplantı sonrası bu fiyatlamalar değişebilir. Ayrıca Mayıs ayı toplantı notlarında Fed'in 4.5 trilyon doları bulan bilançosunu küçültmek ile ilgili alınabilecek önlemlerden bahsedip bahsetmeyeceği de takip edilecek. Piyasa beklentisi bilanço küçültmeye değinilmemesi yönünde olsa da yılın ikinci yarısından sonra Fed tarafından bu konu ile ilgili açıklamalar gelmesi olası görünüyor.

Dün Euro bölgesinde açıklanan Mart ayı işsizlik oranı %9.5 ile beklentilerin çok az üstünde gelse de bu oran, geçen yılın aynı ayındaki %10.2'lik oranın bir hayli altında kaldı. İngiltere'de açıklanan Mart ayı imalat PMI verileri 54 olan beklentinin üzerinde 57.3 olarak gerçekleşti. Avrupa'dan son dönemde çok sık rastlanmayan iyi bir haber geldi. Yunanistan ve ülkeye borç veren yabancı kreditorleri sonunda kurtarma paketi için yapılacak reformlar konusunda anlaşmaya vardı. Anlaşmanın detayına bakıldığında, işçi ve enerji alanındaki reformlar ile emeklilik maaşlarında kesinti ve vergilerin artırılması gibi başlıklar dikkat çekiyor. Yunanistan'ın 2019 ve 2020 yıllarında emeklilik maaşlarını ve vergi muafiyetindeki tavan miktarlarını düşürerek kemer sıkma politikası izlemesi bekleniyor. Söz konusu kemer sıkma adımları ile Yunanistan'ın gayri safi yurtiçi hasılasının %2'si kadar tasarruf sağlaması planlanıyor. Yunanistan'ın 315 milyar Euro civarındaki kamu borcuna dair istediği indirimlere ilişkin ise herhangi bir anlaşma sağlanamadı. Yunanistan Başbakanı Çıpras, daha önceki bir açıklamasında kreditorlere olan borcun hafifletilmesi durumunda reformlarının uygulanmayacağını söylemişti. Konuya ilişkin gelişmeler 7 yıldır mali krizde olan ülkenin akıbeti açısından takip edilmeli. Bugün Euro Bölgesi'nde Mart ayı üretici fiyatları ile 1. çeyrek büyüme verileri takip edilirken, Bölge'nin en büyük ekonomisi Almanya'da ise Nisan ayı işsizlik oranı açıklanacak.

Yurtiçinde dün USD/TL kuru son günlerde denemesine rağmen altında kapatamadığı 3.55 seviyesinin altında bir günlük kapanış gerçekleştirdi. BİST 100 endeksi ise USD/TL kurundaki geri çekilmenin olumlu etkisine rağmen bankacılık hisseleri öncülüğünde gelen kar realizasyon baskısıyla %0.32 değer kaybıyla günü tamamladı. Türkiye'nin risk primini gösteren 5 yıllık CDS rakamının tarihi düşük seviyesine gerilemesine ve USD/TL kurundaki düşüşe rağmen dün yurtiçi tahvil bono piyasasında ise satış hâkimdi. Bu sabah Moody's'in Türk bankacılık sektörünün negatif görünümünü koruduğunu açıklaması dikkat çekici oldu. Bugün yurtiçinde açıklanacak Nisan ayı enflasyonu verisi önemli olacak. Ayrıca bugün Fed toplantısı sona erecek. Piyasa hem yurtiçi hem de yurtdışı gelişmeleri izlenecek.

Döviz

Dün gün içinde 3.5543 - 3.5196 aralığında hareket eden USD/TL kuru günü 3.5274'ten kapattı. Böylece kur son günlerde denemesine rağmen altında kapatamadığı 3.55 seviyesinin altında bir günlük kapanış gerçekleştirdi. Dün EUR/TL kurunun 3.8563'ten düşüşle kapattığı günü sepet kur (0.5*\$+0.5*€) ise 3.6917'den düşüşle sonlandırdı. Kur bu sabah 3.53 seviyesinde hareket ediyor. USD/TL kurunun 3.55 seviyesinin altında günlük kapanış yapmış olması kurda nihai hedef seviye olarak 3.42 seviyesine kadar aşağı yönlü hareketin devam edebileceğine işaret ediyor. USD/TL'deki aşağı yönlü hareket karşın sepet kurun hareketlerine yakından bakmanın yararlı olduğunu düşünüyoruz. Sepet kurun geçmiş yıllardaki hareketine bakıldığında, sepet kurun tepe noktasını görmesinin ardından bir süre boyunca belli bir aralıktaki stabil gittiğini yani konsolidasyon hareketi yaptığını görüyoruz. Sepet kurda bu yılda tepe seviyesinin Ocak ayının sonunda görülmesinin ardından konsolidasyon hareketinin başladığını ve orta noktası 3.75 seviyesi olmak üzere 3.65 – 3.90 aralığındaki konsolidasyon hareketinin yaşandığını daha önceki raporumuzda belirtmiştik. Bu bağlamda 23 Şubat tarihinde sepet kurun 3.6730 seviyesine kadar çekildikten sonra tekrar hızlıca 3.75 seviyesinin üzerine yükselmiş olması da sepet kurdaki 3.75 seviyesinin önemli bir seviye olduğu düşüncemizi destekliyor ve önümüzdeki günlerde bu durumun tekrar edebileceğini düşünüyoruz. USD/TL kurunda son birkaç haftadır yaşanan aşağı yönlü hareketler nedeniyle kurun düşüşe geçtiğiyle ilgili haberlere karşın, biz bunun miyop bir bakış açısı olduğunu, dövizde Mayıs 2013'te başlayan yukarı yönlü harekette değişim olmadığını düşünüyoruz. TL'de yaşanan sert değer kayıpları sonrası oluşan ve belli bir süre devam eden konsolidasyon hareketi bu düşüncemizin temel sebebinin oluşturuyor. Ayrıca bununla ilgili olarak bu haftaki haftalık raporumuzda [\[VakıfBank Haftalık Rapor\]](#) TL'nin 5 para birimi (dolar, euro, ruble, sterlin ve japon yeni) karşısındaki sepet değerinin de bu düşüncemizi desteklediğini görüyoruz. Bu bağlamda USD/TL kurunda Mayıs 2013'ten sonra ana trend yukarı yönlü olsa da TL faizdeki sert yukarı hareket sonrasında kurun konsolidasyon hareketi yaptığını görüyoruz. Kurda son haftalarda yaşanan düşüş de geçtiğimiz dört yıldır yaşanan hareketin bir benzeri olarak görünüyor. Bu nedenle teknik göstergeler kurda aşağı yönlü yaşanan hareketin bir trend değişikliği olmadığı, kurdaki ana trendin yukarı yönlü olmaya devam ettiği düşüncemizi destekliyor. Bu bağlamda sepet kurda (0.5*\$+0.5*€) 3.60 – 3.75 aralığında kurda alıcılı, 3.75 – 3.90 aralığında ise kurda satıcılı olarak konsolidasyon hareketi bir süre daha devam edebilir. Önümüzdeki günlerde kurda yukarı yönlü hareketlerde geçtiğimiz hafta başında oluşan 3.6320 – 3.6230 aralığındaki boşluğun dolması söz konusu olabilir. Bugün kurun hareketleri açısından yurtiçinde açıklanacak Nisan ayı enflasyon verisi önemli olacak. Yurtdışında ise bugün ABD'de bugün sona erecek olan Fed toplantısı takip edilecek. Toplantıda Fed'in faiz artırımına gitmesi beklenmiyor ancak Haziran ayına ilişkin sinyal verip vermeyeceği önemli olacak. Bugün kurun yukarı yönlü hareketlerinde 3.55 ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir. Kurun aşağı yönlü hareketinde ise 3.50 seviyesi ve devamında 3.42 seviyesi güçlü bir destek seviyesi olarak takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.5200	3.5000	3.4200
Direnç	3.5500	3.5800	3.6230

Dün 1.0930 seviyesinden kapanış yapan parite artarda 7. işlem gününde 200 günlük hareketli ortalamasının üstünde kapatmış oldu. Dün Yunanistan'ın kreditorleri ile anlaşma sağladığına dair çıkan haberler Euro'ya destek olmuş olabilir. Öte yandan, Başkanlık koltuğundaki 100. gününün tamamlayan yeni ABD başkanı Trump'ın henüz icraatlarına dair somut adımların görülemediği olması doların zayıf seyretmesine ve EUR/USD paritesinin ise yukarı yönde hareketlerinde destek bulmasına neden oluyor. Bugün yılın ikinci toplantısının sonuçlarını açıklayacak olan Fed'in faiz artırım ihtimalleri ise paritenin yukarı gidişlerini bir miktar sınırlıyor. Avrupa tarafında devam eden siyasi belirsizliklere rağmen makroekonomik verilerin beklentilerden iyi gelmesi paritenin güçlü duruşundaki dayanaklardan bir diğeri olarak karşımıza çıkıyor. Bu bağlamda Fransa seçimlerinin ilk turunda piyasa dostu aday Macron'un en yüksek oyu alarak aşırı sağ parti adayı Le Pen ile ikinci tura çıkmasının Euro kanalını ile pariteye verdiği desteğin seçimlerin ikinci turunun yapılacağı 7 Mayıs'a kadar devam edebileceğini düşünüyoruz. Bugün ABD kanadında Fed'in faiz kararları ve politikalarına dair vereceği sinyaller paritenin seyri açısından dikkatle takip edilmeli. Avrupa tarafında ise Euro Bölgesi'nin 1. çeyrek büyüme verisi ile Almanya işsizlik oranı verileri takip edilmeli. Paritede gün içerisinde yukarı yönlü hareketlerin devamında 1.0937 yakın direnci takip edilmeli.

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

Faiz

Türkiye'nin risk primini gösteren 5 yıllık CDS rakamının tarihi düşük seviyesine gerilemesine ve USD/TL kurundaki düşüğe rağmen dün yurtiçi tahvil bono piyasasında satış hâkimdi. Kısa vadeli tahvillerin uzun vadeli tahvillere kıyasla daha fazla satışla karşılaştığı dün 10 yıllık gösterge tahvil getirisi bir önceki güne göre 1 baz puanlık sınırlı yükselişle %10.51'den kapandı. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi ise dün 12 baz puan yükselişle %11.46'dan günü sonlandırdı. Kısa vadede ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinin de yükselmesinin etkisiyle getiri eğrisinde ters dikleşme devam ediyor. Bu durum uzun döneme ilişkin risk algısının daha düşük olduğunu göstermesi açısından olumlu. Bugün yurtiçinde Nisan ayı enflasyonu açıklanacak. Enflasyonun Nisan ayında yıllık bazda yükselmeye devam etmesi bekleniyor. Ayrıca bugün Fed toplantısı sona erecek. Piyasa hem yurtiçi hem de yurtdışı gelişmeleri izleyecektir. 2 yıllık gösterge tahvil getirisinin yukarı yönlü hareketlerinde %11.50 direnci önemini koruyor.

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

Hisse Senedi

BİST 100 endeksi dün USD/TL kurundaki geri çekilmenin olumlu etkisine rağmen bankacılık hisseleri öncülüğünde gelen kar realizasyon baskısıyla %0.32 değer kaybederek günü 94,655 seviyesinden tamamladı. İşlem hacminin de bir miktar azaldığı günde dolar cinsi endeks kritik gördüğümüz 2.70 cent seviyesini test etti ancak kırmayı başaramadı. Böylece gelişmekte olan ülke borsalar performanslarını yansıtan MSCI endeksinin %0.86 prim yaptığı günde Borsa İstanbul söz konusu borsalardan negatif ayrılmış oldu. Bu durum piyasalarda endekste önümüzdeki dönemde aşağı yönlü düzeltmenin gerçekleşebileceğine yönelik beklentileri arttırdı. Bugün ABD'de tamamlanacak olan Fed toplantısından gelecek sinyaller önemli olacak. Toplantı yurtiçi saatle aksam saatlerinde tamamlanacağı için endekste toplantıya ilişkin fiyatlamaların etkisini yarın göreceğiz. Küresel piyasalarda risk iştahının canlı kalması ve korku endeksi olarak bilinen VIX endeksinde de düşük seyrin sürmesi halinde, dolar cinsi endeks 2.70 cent direncini tekrar kırmayı deneyebilir. TL cinsi endekste ise 95,000 direnci izlenebilir. Ancak tarihsel olarak kar realizasyonlarının yoğunlaştığı Mayıs ayına girmiş olmamız nedeniyle endekse satış gelme ihtimalinin artmış olabileceğini düşünüyoruz. Mayıs ayında küresel hisse senedi piyasalarında satış baskısının artması halinde, dolar cinsi endekste 2.25 cent, TL cinsi endekste 92,200 desteğinin önemi artacaktır.

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

Emtia

Bugün tamamlanacak Fed toplantısı öncesinde altın fiyatlarının temkinli hareket ettiğini görüyoruz. Dün günü yataya yakın bir şekilde 1.256 dolar/ons seviyesinden sonlandıran altın fiyatları dolar endeksinde ve ABD 10 yıllık tahvil getirisindeki hafif geri çekilmeye rağmen yönsüz hareket ediyor. Bugün aksam saatlerinde tamamlanacak olan toplantıdan gelecek açıklamalar yakından takip edilecek. Açıklamaların ardından Fed'in Haziran ayında faiz artırımına gideceği beklentisinin artması halinde, aşağı yönlü baskı artacağından altın fiyatları 1,255 dolar/ons desteğinin altına gevşeyebilir. Böyle bir durumda satış hızlanabilir ve 1,230 dolar/ons desteği gündeme gelebilir. Ancak toplantıdan gelen açıklamalara piyasaların belirgin bir tepki vermemesi ve reel faiz getirilerinde geri çekilme olması halinde, altın fiyatlarında 1,290 dolar/ons direncine doğru yükseliş denemeleri görülebilir. Toplantının ardından altın fiyatlarında hareketliliğin haftanın son işlem gününde açıklanacak olan ABD istihdam verileriyle devam etmesini bekliyoruz. Verilerin çizeceği görünümün faiz artırım beklentilerine yansması önemli olacak.

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 47.66 dolar/varil seviyesinden tamamladı. Bu sabah ise petrol fiyatları bir miktar yükseldi ve 47.90 dolar/varil seviyesinde bulunuyor. ABD ham petrolünün bu sabah bir miktar yükselmesinde ABD ham petrol stoklarındaki gerileme etkili oluyor. Ancak petrol piyasasında arz fazlası olan bir dönemde OPEC ülkelerinin üretim azaltma kararına uyumu azaltması fiyatlardaki yükselişi sınırlıyor. Bu bağlamda, petrol fiyatları için 50 dolar/varil seviyesi ilk direnç olarak 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	TÜFE (Nisan, a-a)	Yüksek	%1.02	%1.31 (Açıklandı.)
	ÜFE (Nisan, a-a)	Yüksek	%1.04	%0.76 (Açıklandı.)
ABD	Merkez Bankası Toplantısı ve Faiz Kararı	Yüksek	--	--
	ADP Özel İstihdam (Nisan)	Orta	263 Bin Kişi	175 Bin Kişi
	Hizmet PMI (Nisan)	Düşük	52.5	52.5
Euro Bölgesi	ISM Hizmet (Nisan)	Yüksek	55.2	55.8
	ÜFE (Mart y-y)	Düşük	%4.5	%4.2
Almanya	GSYH (1. çeyrek, y-y)	Yüksek	%1.7	%1.7
	İşsizlik Oranı (Nisan)	Yüksek	%5.8	%5.8

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		3.5274	-0.76	-1.46	-0.47
	EUR/TRY		3.8563	-0.48	-1.42	4.07
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.6919	-0.61	-1.44	1.85
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		12.5450	-1.40	-0.85	-21.80
	USD/TRY Future		3.5918	-0.68	-1.78	0.28
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		11.46	0.12	0.14	0.52
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.31	-0.04	-0.19	-1.00
	5Y CDS		201.76	-3.97	-9.10	-26.10
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		94355.91	-0.32	-0.29	21.35
	BİST-30		116055.23	-0.52	-0.41	22.32
	BİST-Bankacılık		162109.40	-0.57	-1.81	25.68
BİST-30 Future		117.83	-0.53	-0.63	23.02	
YURT DIŞI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		98.98	-0.10	0.19	-3.70
	EUR/USD		1.09	0.28	0.04	4.54
	USD/JPY		111.99	0.13	0.81	-4.73
	GBP/USD		1.29	0.41	0.76	5.38
	USD/CHF		0.99	-0.47	-0.22	-3.12
	EUR/JPY		122.43	0.42	0.87	-0.38
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		1.26	-0.02	-0.01	0.07
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.28	-0.04	-0.05	-0.16
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.73	0.01	-0.04	0.07
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.33	0.01	-0.05	0.14
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		260.94	-1.75	-2.41	-9.59
	Almanya 5Y CDS		16.29	-4.01	-6.79	-23.05
	Fransa 5Y CDS		33.75	0.39	-0.80	-7.14
	İtalya 5Y CDS		170.13	0.85	1.70	10.22
	İspanya 5Y CDS		71.87	1.24	0.99	-3.81
	Portekiz 5Y CDS		227.87	1.10	1.10	-16.84
	Brezilya 5Y CDS		213.18	-1.84	-2.13	-24.03
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		20949.89	0.17	-0.22	6.01
	S&P500		2391.17	0.12	0.11	6.80
	Nasdaq		6095.37	0.06	1.16	13.23
	DAX		12507.90	0.56	0.33	7.84
	CAC40		5304.15	0.70	0.50	8.64
	Nikkei		19445.70	0.70	1.92	1.73
	Shanghai		3143.71	-0.35	0.29	1.29
Bovespa		66721.75	2.02	2.42	11.97	
MSCI GOÜ		504.52	0.36	0.82	3.22	
VIX		10.59	4.75	-1.58	-24.57	
EMTİA						
Altın (\$/ons)		1256.76	0.01	-0.58	9.52	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		47.66	-2.42	-3.83	-11.28	
Brent Petrol (\$/varil)		50.46	-2.06	-4.01	-11.19	
Emtia Endeksi		427.70	0.13	1.54	1.09	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	12.4441	12.4726	12.3000	12.3000	12.3543	12.5490	12.7682
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

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

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.