

Günaydın,

ABD'de dün açıklanan Mart ayı ISM imalat endeksi 57.2 ile beklentileri karşıladı ve ılımlı hızda büyümeye işaret etti. İmalat PMI endeksi ise Mart ayında 53.3 ile beklentilerin altında kaldı ancak 50 kritik seviyesini aşarak imalat sektörün genişlediğini gösterdi. Dün konuşan Fed üyelerinden Philadelphia Fed Başkanı Harker, 2017 yılında 3 faiz artışı yapılmasının uygun olacağını söyledi. Dün dolar endeksi günlük bazda değer kazanırken, ABD 10 yıllık tahvil getirileri geri çekildi. ABD borsaları ise ABD'de otomobil satışlarının Mart ayında beklentilerin altında kalmasının ardından günü düşüşle tamamladı. ABD'de bugün dış ticaret dengesi ve dayanıklı mal siparişleri takip edilecek. ABD'de Cuma günü açıklanacak olan ve 175 bin kişi artış göstermesi beklenen Mart ayı tarımdışı istihdam verisi bu haftanın en önemli verileri arasında yer alıyor. Ayrıca, sağlık reformunun başarısızlığa uğramasının ardından vergi politikalarına odaklandığını söyleyen ABD Başkanı Trump'ın vergi reformuna ilişkin açıklamaları piyasalar için önemli olacaktır.

Güney Afrika Devlet Başkanı Jacob Zuma'nın geçtiğimiz hafta Maliye Bakanı Pravin Gordhan'ı görevden almasının ardından Uluslararası Kredi Derecelendirme Kuruluşu S&P dün, ülkenin notunu 17 senenin ardından ilk defa yatırım yapılabilir seviyenin altına indirdi. Söz konusu karara gerekçe olarak ise bu durumun ekonomik büyümenin ve mali alanda alınacak neticelerin zarar görme ihtimalini artırmasını gösterdi. S&P'nin kararı sonrasında ülke para birimi rand dolar karşısında %2 gerileyerek kayıplarını yedinci güne taşıdı. Avusturalya Merkez Bankası faiz oranlarında herhangi bir değişikliğe gitmezken, konut piyasasındaki ısınmayı ise gerekçe gösterdi. Asya tarafına baktığımızda Çin Devlet Başkanı Şi Jinping 6-7 Nisan tarihlerinde ABD Başkanı Trump ile bir görüşme gerçekleştirecek. Beyaz Saray'dan yapılan açıklamada iki liderin bölgesel ve küresel ilişkilere ilişkin konuları detaylı şekilde ele alacağı belirtildi. Dünyanın ilk iki büyük ülkesinin liderlerinin ilk defa bir araya geliyor olması iki ülke arasındaki ilişkiler açısından önemli bir gelişme. Çin'de piyasalar dün olduğu gibi bugün de tatil. Bugün Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Mario Draghi'nin Frankfurt'ta yapacağı konuşma takip edilecek. ABD ve Avrupa'daki dünkü zayıf seyrin ardından bugün Asya'da endeksler satıcıları seyreliyor.

Dün açıklanan Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) Mart ayında piyasa beklentilerinin üzerinde aylık bazda %1.02 arttı. Yıllık bazda ise TÜFE Şubat ayındaki %10.13'ten, Mart ayında yaklaşık dokuz yılın en yüksek seviyesi olan %11.29'a yükseldi. Mart ayında çekirdek enflasyon ve Yurt İçi Üretici Fiyatları Endeksi (Yİ-ÜFE)'nde de yükseliş devam etti ve çekirdek enflasyon %9.46 ile Mart 2016'dan bu yana, Yİ-ÜFE ise %16.09 ile Temmuz 2008'den bu yana görülen en yüksek seviyeye çıktı. Enflasyonda, geçmiş aylarda kurda yaşanan hızlı yükselişlerin etkisi görülmeye devam ediyor. Bununla birlikte kurun 2.90'lı seviyelerde olduğu Eylül ayından bu yana kurda %20'nin üzerinde artış yaşanmışken yıllık enflasyonda kur artışının işaret ettiğinden daha yüksek 4 puanlık bir artış yaşandı. Söz konusu artışta başta petrol olmak üzere emtia fiyatlarının dünya piyasalarında yükselmesinin etkili olduğunu düşünüyoruz. Son haftalarda düşüş görülmesine rağmen Eylül ayından bu yana geçen sürede hem petrol fiyatlarında hem de Bloomberg emtia endeksinde yaşanan hızlı yükselişler bu düşüncemizi teyit ediyor. Dün açıklanan Mart ayı PMI imalat endeksi ise Şubat 2014'ten bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti. Dün Rusya'da yaşanan terör saldırısının etkisiyle küresel piyasalarda jeopolitik endişelerin öne çıktığı ve korku endeksi olarak bilinen VIX endeksinin yükseldiği günde, BIST 100 endeksi günü düşüşle sonlandırırken USD/TL kuru günü yükselişle tamamladı.

### Döviz

Dün kredi derecelendirme kuruluşu S&P'nin Güney Afrika'nın kredi notunu yatırım yapılabilir seviyenin altına düşürmesinin ardından Güney Afrika randının dolar karşısında %2 değer kaybetmesi ve dolar endeksinin yükselmesi gelişmekte olan ülke para birimleri üzerinde yükseliş yönlü baskı yarattı. Gelişmekte olan ülke para birimlerine paralel hareket eden USD/TL kuru da dün günü yükselişle 3.6453'ten 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin hemen altında sonlandırdı. Haftanın ilk işlem gününde EUR/TL kuru ve sepet kur da (0.5\*\$/+0.5\*€) da yükseliş yaşandı. EUR/TL kuru günü 3.8906'dan kapatırken, sepet kur (0.5\*\$/+0.5\*€) ise 3.7682'den kapattı. Bu sabah 3.64 seviyelerinde hareket eden kurda konsolidasyon hareketi devam ediyor. Geçtiğimiz haftaki raporumuzda kurdaki beklenen hareketliliğin (implied volatility) gerçekleşen hareketliliğin (realized volatility) üzerinde seyrediyor olması nedeniyle kurdaki hareketliliğin Mart ayına kıyasla Nisan ayında artabileceğini ifade etmiştik. Beklenen hareketliliğin gerçekleşen hareketliliğin üzerinde seyrettiği göz önünde bulundurulduğunda USD/TL kurunda yaşanabilecek aşağı yönlü hareketlerin sınırlı kalma ihtimali bulunuyor. Öte yandan kurda yukarı yönlü hareketin ilk işareti olarak hem USD/TL kurunun hem de sepet kurun 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin üzerinde kalıcı bir kapanış yapıp yapmayacağı takip edilecek. Bugün ABD'de açıklanacak verilerin yanı sıra dolar endeksinin hareketi kurun hareketi açısından takip edilebilir. Haftanın son işlem gününde ise ABD'de açıklanacak tarımdışı istihdam verisine yönelik fiyatlamalar kurun hareketi açısından önemli görünüyor. Bugün USD/TL kurunun yukarı yönlü hareketlerinde kurun 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.6470 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir. Öte yandan kurun aşağı yönlü hareketlerini anlamak açısından ise sepet kurun hareketlerine bakmakta yarar görünüyor. Sepet kurun 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.75 seviyesi ilk destek seviyesi olarak takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.6000	3.5500	3.5000
Direnç	3.6500	3.7000	3.7500

Dün ABD'de imalat PMI verisi beklentilerin bir miktar altında kalarak 53.3 seviyesinde gerçekleşti. Verinin ardından bir miktar volatilitenin arttığını görsek de EUR/USD paritesi dün yataya yakın hareketlerle günü artıda 1.067 seviyesinden tamamladı. Bu sabah saatlerinde ise satıcıları seyreten paritede haftanın sonuna doğru volatilitenin yeniden arttığını görebiliriz. Parite Perşembe günü açıklanacak ECB toplantı tutanakları ile Cuma günü açıklanacak tarımdışı istihdam verisini öncesi yatay seyrine devam edebilir. Özellikle Cuma günü açıklanacak veriler öncesinde paritenin 1.0570 seviyesinin altına çok çekilmesini beklemiyoruz. Açıklanacak verinin doların lehine ciddi bir gelişmeye neden olması durumunda, parite 1.057 altına gevşeyerek düşüşünü 1.03 seviyesine kadar sürdürebilir. Ancak, daha önce de belirttiğimiz gibi paritedeki aşağı yönde hareketlerin kalıcılığı açısından 55 günlük ortalama eğrisinin yeniden 100 günlüğün altına çekilmesi gerektiğini düşünüyoruz. Bugün ise ECB Başkanı Mario Draghi'nin Frankfurt'ta yapacağı konuşma parite açısından takip edilebilir. Öte yandan dolar kanalından gelecek veri açıklamaları arasında ABD fabrika siparişleri ile dayanıklı mal siparişleri verileri de takip edilmeli. Paritede olası geri çekilmeler 1.057 desteğini olası yukarı yönde bir dönüş ise 1.0713 direncini gündeme getirebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0570	1.0458	1.0300
Direnç	1.0713	1.0874	1.0954

## Faiz

Dün açıklanan Mart ayı enflasyonu aylık bazda %1.02 ile beklentilerin üzerinde geldi. Yıllık bazda ise enflasyon %11.29 ile yaklaşık dokuz yılın en yüksek seviyesine çıktı. Beklentilerden yüksek gelen enflasyonun ardından özellikle kısa vadeli tahvillerde satış yaşandığını görüyoruz. Dün 2 yıllık gösterge tahvil getirisi bir önceki güne göre 6 baz puan yükselişle %11.36'dan, 10 yıllık gösterge tahvil getirisi ise 1 baz puan düşüşle %10.97'den kapandı. Enflasyonun yükselmesiyle birlikte reel getiriler ise düştü. Reel getiri hesaplamasında genel olarak gelecek dönemlere ilişkin (12 ay ve 24 ay sonrası gibi) enflasyon beklentileri kullanılıyor. Ancak Türkiye gibi enflasyonun volatil olduğu ülkelerde reel getiri hesaplaması için 12 ve 24 ay sonrası enflasyon beklentilerinin kullanılmasının sağlıklı olmadığını düşünüyoruz. Mevcut döneme ilişkin enflasyon beklentileri ile gerçekleşen enflasyon arasındaki farkın yüksek olması, reel getiri hesaplamasında beklentilerin kullanılmasının çok da sağlıklı olmadığını gösteriyor. Bu nedenle reel getiri hesaplamasında gerçekleşen enflasyonun kullanılmasının daha doğru olduğunu düşünüyoruz. Bu bağlamda enflasyonun %11.29'a yükseldiği bir ortamda reel getirilerin düşmesi hatta negatif seviyelere çekilmesi nedeniyle TL'de beklenmedik bir değerlendirme yaşanmadıkça gösterge faizlerin geldiği seviyelerin aşağı yönlü kırılmasının zor olduğunu düşünüyoruz. 2 yıllık gösterge tahvil getirisinin aşağı yönlü hareketlerinde %11, yukarı yönlü hareketlerinde ise %11.50 seviyeleri önemli.

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

## Hisse Senedi

Dün Rusya'da yaşanan terör saldırısının etkisiyle küresel piyasalarda jeopolitik endişelerin öne çıktığı ve korku endeksi olarak bilinen VIX endeksinin yükseldiği günde, TL cinsi BIST 100 endeksi günü %0.31 değer kaybıyla 88,669 seviyesinden sonlandırırken dolar cinsi endeks 2.43 sent seviyesinden tamamladı. Piyasalardaki endişelere rağmen gelişmekte olan ülke borsası performansını gösteren MSCI endeksinin alıcılı seyrettiği günde BIST 100 endeksi gelişmekte olan ülke borsalarından negatif ayrıştı. Endeksin 88,600 seviyesindeki ilk desteğimize oldukça yakın hareket ettiğini görüyoruz. Endeksin bu seviyenin üzerinde tutunup tutunamayacağını yakından takip edeceğiz. Bu hafta Fed yetkililerinin yapacağı açıklamaların piyasalarda yaratacağı algı ve ABD'de açıklanacak veriler küresel risk alma iştahının seyri açısından önemli olacak. Bununla birlikte ABD Başkanı Donald Trump ile Çin Devlet Başkanı Şi Cinqing arasında 6-7 Nisan tarihlerinde yapılacak görüşme izlenecek. İki lider arasındaki ilk görüşme olması bakımından önem arz eden bu görüşmede bölgesel ve küresel ilişkilere ilişkin konular ele alınacak. BIST 100 endeksinde satış baskısının hissedilmeye devam edilmesi ve 88,600 desteğinin kırılması halinde 87,000 desteği izlenebilecekken tepki alımlarının gelmesi durumunda 90,600 direnci öne çıkacaktır.

BİST-100	1	2	3
Destek	88,600	87,000	86,600
Direnç	90,600	91,000	91,300

## Emtia

Küresel piyasalarda risk algısının artmasıyla dün %0.25 artış yaşayan altın fiyatları günü 1,253 dolar/ons seviyesinden kapattı. Dün Rusya'da yaşanan terör saldırısının küresel hisse senedi piyasalarına yönelik risk iştahını azaltması ve dolar endeksi ile ABD 10 yıllık tahvil getirisinde düşüş yaşanması güvenli yatırım aracı olarak görülen altına talebi artırdı. Altın fiyatlarının yükselişinde altına dayalı varlık fonlarına girişlerin artması da etkili oldu. Bugün ABD'de ekonomik aktiviteye ilişkin önemli veriler açıklanacak. Verilerin altın fiyatları üzerinde belirgin bir etki yaratmaması halinde, altın fiyatlarında yükseliş devam edebilir ancak esas olarak yarın açıklanacak Fed tutanaklarının piyasalarda yaratacağı algı önemli olacak. Tutanaklardan yakalanacak ipuçlarının dolar endeksinde ve reel faiz getirilerinde yükselişe sebep olması altında satış baskısının artmasına neden olabileceğinden 1,170 dolar/ons desteği izlenmeye devam edilmeli. Bununla birlikte ABD Başkanı Donald Trump ile Çin Devlet Başkanı Şi Cinqing arasında 6-7 Nisan tarihlerinde yapılacak görüşme de altın fiyatlarının seyri açısından önemli olacak. Çin'in dünyanın en önemli altın ithalatçısı ülkelerden biri olması altın fiyatları için bu görüşmeyi daha önemli kılıyor. Altın fiyatlarının kısa vadede yükseliş potansiyelini koruduğunu ve 1,265 dolar/ons'un önemli bir direnç seviyesi olarak takip edilebileceğini düşünüyoruz.

Altın	1	2	3
Destek	1,170	1,120	1,045
Direnç	1,265	1,285	1,325

Dün petrol fiyatları bir önceki günkü kapanışına göre düşüş gösterdi. ABD ham petrolü günü 50.24 dolar/varil seviyesinden tamamladı. Libya'nın ham petrol üretimi, kamu petrol şirketinin batı aktarma terminalinde yüklemelere tekrar başlaması petrol fiyatlarının değer kaybında etkili oldu. Bu sabah ise ABD ham petrolü 50.05 dolar/varil seviyesinde seyrediyor. ABD ham petrolü için 51.90 dolar/varil direnci önemli görünüyor.

Petrol	1	2	3
Destek	50.00	47.80	45.00
Direnç	51.90	53.80	55.00

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önemi	Önceki	Beklenti
Türkiye	Reel Efektif Döviz Kuru (Mart)	Düşük	88.83	--
ABD	Fabrika Siparişleri (Şubat)	Orta	%1.2	%1.0
	Dayanıklı Mal Siparişleri (Şubat)	Orta	%1.7	%1.7
	Dış Ticaret Dengesi (Şubat)	Orta	-48.5 Milyar Dolar	-44.5 Milyar Dolar
Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Şubat, y-y)	Orta	%1.2	%1.0

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
<b>YURT İÇİ</b>	<b>DÖVİZ</b>				
	USD/TRY	3.6453	0.25	0.80	2.86
	EUR/TRY	3.8906	0.42	-0.95	4.99
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.7680	0.34	-0.11	3.95
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	14.8950	-0.27	-0.30	-6.83
	USD/TRY Future	3.6700	0.05	0.55	2.47
	<b>FAİZ</b>				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	11.36	0.06	-0.14	0.42
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.72	-0.04	0.00	-0.59
	5Y CDS	240.24	0.40	1.62	-12.00
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	BİST-100	88669.47	-0.31	-1.14	14.04
	BİST-30	108629.47	-0.35	-1.26	14.50
	BİST-Bankacılık	148190.60	-0.16	-2.31	14.89
BİST-30 Future	108.30	-0.35	-1.19	13.08	
<b>YURT DIŞI</b>	<b>DÖVİZ</b>				
	Dolar Endeksi	100.54	0.19	1.39	-2.18
	EUR/USD	1.07	0.17	-1.79	2.06
	USD/JPY	110.90	-0.44	0.22	-5.66
	GBP/USD	1.25	-0.51	-0.58	1.69
	USD/CHF	1.00	-0.11	1.61	-2.15
	EUR/JPY	118.32	-0.29	-1.59	-3.73
	<b>FAİZ*</b>				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.23	-0.03	-0.03	0.04
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.32	-0.07	-0.06	-0.13
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.81	-0.06	-0.10	-0.02
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.28	-0.05	-0.12	0.09
	<b>KREDİ</b>				
	iTraxx Crossover	293.30	1.04	-0.36	1.63
	Almanya 5Y CDS	17.57	2.44	-0.02	-17.04
	Fransa 5Y CDS	53.36	5.95	18.31	46.83
	İtalya 5Y CDS	174.86	2.80	-3.07	13.28
	İspanya 5Y CDS	81.15	4.09	9.15	8.61
	Portekiz 5Y CDS	240.74	0.85	0.85	-12.14
	Brezilya 5Y CDS	225.19	-0.55	-4.80	-19.75
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	Dow Jones	20650.21	-0.06	0.48	4.49
	S&P500	2358.84	-0.16	0.74	5.36
	Nasdaq	5894.68	-0.29	0.93	9.50
	DAX	12257.20	-0.45	2.18	5.68
	CAC40	5085.91	-0.71	1.36	4.17
	Nikkei	18983.23	0.39	-0.01	-0.69
	Shanghai	3222.51	0.00	-1.36	3.83
	Bovespa	65211.48	0.35	1.40	9.44
	MSCI GOÜ	488.64	0.76	-0.08	-0.03
	VIX	12.38	0.08	-0.96	-11.82
	<b>EMTİA</b>				
	Altın (\$/ons)	1253.50	0.34	-0.11	9.24
	ABD Ham Petrolü (\$/varil)	50.24	-0.71	5.26	-6.48
Brent Petrol (\$/varil)	53.12	-0.77	4.36	-6.51	
Emtia Endeksi	429.70	-0.30	-0.28	1.56	

\*: Puan Değişim

### LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.9823	12.0250	12.0437	12.0948	12.1722	12.2222	12.6430
USD	0.9217	0.9511	0.9828	1.0250	1.1496	1.4232	1.8018
EUR	-0.4247	-0.4064	-0.3921	-0.3693	-0.3579	-0.2501	-0.1219

<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 değışiklik yapma hakkına sahiptir.