

Günaydın,

ABD'de Cuma günü açıklanan verilere göre tarımdışı istihdam Nisan ayında 211 bin kişi artış gösterdi. Böylece Mart ayında düşük geldiği için piyasalarda hayal kırıklığı yaratan tarımdışı istihdam verileri Nisan ayında beklentileri aşarak iş gücü piyasasının sağlamlığını teyit etti. İşsizlik oranı %4.4'e gerileyerek son 10 yılın en düşük seviyesine indi. Fed'in enflasyon açısından dikkatle izlediği ortalama saatlik ücretler Nisan ayında yıllık bazda %2.5 ile beklentilerin altında kalsa da aylık bazda, %0.3 yükselerek piyasa beklentilerini karşıladı. İstihdam verileri sonrasında Fed'in faiz artırımı ihtimalleri Haziran ayı için %100, Aralık ayı için %97 seviyesine çıktı. Cuma günü dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirileri bir önceki güne göre değer kaybetti. ABD borsaları yükselirken Nasdaq ve S&P endeksleri rekor seviyeden kapandı. ABD'de bu hafta enflasyon ve perakende satışlar verileri izlenecek. Ayrıca Fed üyelerinin yapacağı konuşmalar da piyasalar için önemli olacaktır.

Pazar günü Fransa'da cumhurbaşkanlığı seçimlerinin ikinci turu yapıldı. Seçimlerden piyasanın beklediği ve piyasa dostu aday, Yürüyüş Hareketi'nin lideri Emmanuel Macron birinci çıktı. Cumhurbaşkanlığı zaferini kesinleştiren ve 8. Cumhurbaşkanı seçilen 39 yaşındaki Macron Fransa tarihinin en genç cumhurbaşkanı oldu. Cumhurbaşkanlığı seçimlerinin dikkat çekici yanı seçmenlerin %25.4'ünün sandığa gitmemiş olmasıydı. Resmi sonuçlarının 10 Mayıs'ta açıklanacağı sayım sonuçlarına göre, Macron'a 20 milyon 703 bin 694, Le Pen'e de 10 milyon 637 bin 120 seçmen oy verdi. Resmi sonuçların açıklanmasının ardından 14 Mayıs'ta görevi François Hollande'dan devralması beklenen Macron zafer konuşmasında birleştirici bir tutum izlerken eski cumhurbaşkanına da teşekkürlerini ilettiler. Seçim sonuçlarının EUR/USD paritesindeki etkisi hali hazırda hafta boyunca fiyatlamasının yapılmış olmasının etkisi ile sınırlı kalırken gelişmekte olan ülke para birimleri sonuçlardan nispeten olumlu etkilendi. Sabah saatlerinde Çin'de açıklanan dış ticaret verilerine göre Nisan ayında ihracat bir önceki aya göre daha zayıf kalsa da güçlü seyrini korudu. İhracat Nisan ayında geçen yılın aynı dönemine göre %14.3 yükseldi. İthalat ise %18.6'lık bir artış gerçekleştirdi. Bunun sonucu dış ticaret fazlası 262.3 yuan (38 milyar dolar) seviyesinde gerçekleşti. Asya'da endeksler genel olarak artıda seyrederken Japonya Nikkei endeksi de günü %2.3 alıcılı sonlandırdı.

Yurtiçinde, USD/TL kuru Cuma günü önemli bir destek seviyesi olan 3.55 seviyesinin altında bir günlük kapanış gerçekleştirdi ve haftalık bazda %0.22 düştü. BİST 100 endeksi ise Cuma günü USD/TL kurundaki geri çekilmenin olumlu etkisiyle günü alıcılı tamamladı. Ancak haftalık bazda %0.77 değer kaybetti. Bugün yurtiçinde büyümenin önemli öncül göstergelerinden biri olan Mart ayı sanayi üretim endeksi verisi açıklanacak. Çarşamba günü ise Mart ayı cari işlemler dengesi verisi takip edilecek.

Döviz

Geçtiğimiz hafta USD/TL kuru 3.51 – 3.58 aralığında hareket ederek haftalık bazda %0.22 düştü. Haftanın son işlem gününde ise ABD'de tarımdışı istihdam verisinin takip edildiği günde 3.5535'ten güne başlayan USD/TL kuru günü güçlü bir destek seviyesi olan 3.55'in hemen altında kapattı. Cuma günü EUR/TL kuru ve sepet kurda (0.5*₺+0.5*€) da düşüş yaşandı. EUR/TL kurunun 3.8980'den sonlandırdığı haftayı sepet kur 3.7207'den kapattı. Kurun hareketleri açısından yakından takip ettiğimiz ve Cuma günü önemli bir destek seviyesi olarak gördüğümüz 3.75 seviyesinin altında kapanış yapan sepet kurun (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. Buna karşın bunun tam tersi olarak kurlara alım gelmesi durumunda kurda geçtiğimiz haftalarda oluşan 3.6320 – 3.6230 aralığındaki boşluğun dolması söz konusu olabilir ve sepet kurda bugün için direnç olan 3.75 seviyesi tekrar destek seviyesi olabilir. Bu sebeple USD/TL kurunun hareketleri açısından sepet kurdaki 3.75 seviyesinin takip edilmesi gerektiğini düşünüyoruz. Bu hafta kurun hareketleri açısından ABD'de Cuma günü açıklanacak Nisan ayı enflasyon verisi önemli olacak. Ayrıca bu hafta Fed yetkililerinin konuşmalarında Fed'in önümüzdeki dönemde para politikasına dair vereceği sinyaller önemli olacak. Yurtiçinde ise bugün açıklanacak Mart ayı sanayi üretim endeksi verisi ve Çarşamba günü açıklanacak Mart ayı cari işlemler dengesi verisi takip edilecek. Bu sabah 3.53 seviyelerinde hareket eden USD/TL kurunun yukarı yönlü hareketlerinde 3.55 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak takip edilecekken, kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise 3.52 seviyesinin ardından 3.50 seviyesi önemli destek seviyeleri olarak takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.5200	3.5000	3.4200
Direnç	3.5500	3.5800	3.6000

EUR/USD paritesi Cuma günü 1.10 seviyesini test etti ancak bu seviyenin hemen altında 1.0998'den günü ve haftayı sonlandırdı. Yeni haftanın ilk saatlerinde de 1.0980 seviyelerinde hareket ettiğini gördüğümüz parite bir miktar satıcılı seyreliyor. Pazar günü Fransa'da yapılan cumhurbaşkanlığı seçimlerinin ikinci turunda piyasa dostu aday Macron birinci çıktı. Macron kazandığı zaferin ardından yaptığı ilk konuşmada birleştirici oldu. Kesin sonuçlar ise 10 Mayıs'ta ilan edilecek. Son bir haftadır sonuçları halihazırda fiyatlanmış olan paritenin söz konusu neticeye tepkisi ise zayıf kaldı. Ayrıca Fed'in Haziran ayı faiz artırımı ihtimalinin de %100'e yaklaşması paritede yuları yönlü hareketleri sınırlıyor. Cuma günü açıklanan tarımdışı istihdam verisinin 211 bin kişi artarak beklentilerin üstüne çıkmasının yanı sıra ortalama saatlik kazançlar aylık bazdaki artışı ile beklentileri karşılarken yıllık bazda ise beklentilerin altında gerçekleşerek karışık bir görünüm çizdi. Fransa seçimlerinin ilk turunun sonrasında 24 Nisan'da boşluklu bir açılışla yukarı yönde sert bir hareket yapan parite o günden beri 200 günlük hareketli ortalama seviyesinin üzerinde kalmaya devam ediyor. İlk iki direnç seviyesini kıran parite için günün devamında yukarı yönde hareketlerde 1.10 ilk direnç noktası olarak karşımıza çıkabilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0819	1.0838	1.0780
Direnç	1.1000	1.1080	1.1123

Faiz

Cuma günü ABD istihdam verileri iyi geldi ancak çok güçlü bir görünüm çizmedi. Bu nedenle veriler Fed'in Haziran ayında faiz artıracığı beklentilerini değiştirmede ve dolardaki yükselişi durdurdu. Bu durum gelişmekte olan ülke para birimlerine olumlu yansıdı ve USD/TL kurunun gerilediği günde 2 yıllık gösterge tahvil getirisi de bir önceki güne göre 4 baz puanlık düşüşle %11.28'den kapandı. 10 yıllık gösterge tahvil ise Cuma günü satışla karşılaştı ve 10 yıllık gösterge tahvil getirisi bir önceki güne göre 6 baz puan yükselişle %10.55'ten günü sonlandırdı. Cuma günü yurtiçi piyasalar kapandıktan sonra Türkiye'ye ilişkin değerlendirmesini yayımlayan kredi derecelendirme kuruluşu S&P, Türkiye'nin kredi notunda bir değişiklik yapmadı. Haftasonu Fransa'da yapılan seçimleri piyasa dostu aday Macron'un kazanmasının bu sabah piyasalara olumlu yansıdığı görülüyor. Fransa seçimlerinin etkisiyle bu sabah USD/TL'de yaşanan düşüş yurtiçi tahvil bono piyasasına da olumlu yansiyabilir. Ayrıca bugün yurtiçinde sanayi üretimi açıklanacak. 2 yıllık gösterge tahvil getirisinin hareketlerinde %11.00-%11.50 bandı önemi koruyor.

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

Hisse Senedi

Gelişmekte olan ülke hisse senedi piyasalarının dalgalı seyir izlediği geçtiğimiz haftada BIST 100 endeksi haftalık bazda %0.77 değer kaybederek 93,928 seviyesinden kapanış gerçekleştirdi. İşlem hacminin yüksek seyrettiği haftada USD/TL kurundaki geri çekilme endekse destek olsa da bankacılık hisselerine gelen satışlar endekste kar realizasyon baskısının artmasına sebep oldu. Geçtiğimiz günlerde alıcılı seyir izleyen gelişmekte olan ülke borsalarının zaman zaman satış baskısıyla karşılaşması ve küresel piyasalarda risk iştahının azalması da endekste aşağı yönlü baskılarında artmasında önemli rol oynadı. Endeksin seyrinde gelişmekte olan ülke borsalarından sermaye çıkışlarının önümüzdeki günlerde de devam edip etmeyeceğinin ve korku endeksi olarak bilinen VIX'in düşük seyrini sürdürüp sürdürmeyeceğinin belirleyici olacağını düşünüyoruz. Son dönemde hızlı bir yükseliş kaydeden endeks üzerinde tarihsel olarak kar realizasyon ayı olarak görülen Mayıs ayında aşağı yönlü baskıların artabileceğini, bu bağlamda endeksin 93,000 desteğinin üzerinde tutunmasının kritik olacağını belirtelim. 93,000 desteğinin aşağı yönlü olarak kırılmasıyla düşüş hızlanabileceken endeksin bu desteğin üzerinde tutunmaya devam etmesi durumunda endekste zaman zaman yükseliş denemeleri görülebilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	93,000	91,600	89,700
Direnç	94,600	96,000	96,700

Emtia

Altın fiyatları geçtiğimiz hafta ABD'den gelen açıklamaların olumsuz etkisiyle aşağı yönlü seyir izledi. Haftalık bazda %3.18 değer kaybeden altın fiyatları haftayı 1,228 dolar/ons seviyesinden sonlandırdı. Geçtiğimiz hafta Fed toplantısı sonrasında şahin tonda gelen açıklamalar dolar endeksinde ve reel faiz getirilerinde yükselişe sebep olurken altında satış baskısını artırdı. Haftanın son işlem gününde ABD'de açıklanan istihdam verilerinin genel olarak olumlu bir görünüm çizmesi de altın fiyatları üzerinde ayrıca baskı oluşturdu. Avrupa tarafında ise Fransa'da yapılan seçimin ardından politik belirsizliğin azalması güvenli liman alımlarının azalmasında etkili oldu. Altın fiyatlarının önümüzdeki dönem seyri için 1,230 dolar/ons seviyesinin altına yerleşip yerleşmeyeceğinin izlenmesini önemli gördüğümüzü ifade etmiştik. Bu seviyenin altına gevşeme olması halinde düşüş 1,200-1,195 dolar/ons bölgesine kadar devam edebilir. Geçtiğimiz hafta Fed toplantısından gelen sinyallerin ardından bu hafta Fed yetkililerinden gelecek açıklamalar yakından takip edilecek. Ayrıca Fed'in politikaları açısından kritik olan enflasyon verilerinin nasıl bir görünüm çizeceği önemli olacak. Küresel piyasalarda güvenli liman talebini artıracak yeni gelişmelerin yaşanması ve altın fiyatlarının 1,230 dolar/ons seviyenin üzerinde tutunması hâlinde ise, altında 1,255 dolar/ons direncine doğru yükseliş denemeleri görülebilir.

Altın	1	2	3
Destek	1,230	1,200	1,180
Direnç	1,255	1,290	1,315

Cuma günü petrol fiyatları yükseldi. ABD ham petrolü günü 46.22 dolar/varil seviyesinden tamamladı ve günlük bazda %1.5 değer kazandı. Petrol fiyatlarının yükselmesinde Suudi Arabistan Enerji Bakanı'nın petrol üreten ülkelerin Haziran sonuna kadar sürecek olan üretim kesintilerinin büyük ihtimalle yılsonuna kadar uzatılacağını söylemesi petrol fiyatlarının yükselişinde etkili oldu. Ancak ABD'de üretimin arttığını gösteren veriler petrol fiyatlarının artışını sınırlıyor. Diğer taraftan ABD ham petrol fiyatlarının Cuma günkü yükselişine rağmen haftalık bazda %6'nın üzerinde kayıp yaşadığı görülüyor. Bu sabah 46.45 dolar seviyesinde bulunan ABD ham petrolünün yukarı yönlü hareketlerinde 47.80 dolar/varil seviyesi takip edilmeli.

Petrol	1	2	3
Destek	45.00	43.80	42.80
Direnç	47.80	50.00	51.90

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önemi	Önceki	Beklenti
Türkiye	Sanayi Üretim Endeksi (Mart, a-a)	Orta	-%0.4	%1.26 (Açıklandı)
Japonya	Tüketici Güven Endeksi (Nisan)	Orta	43.9	--

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	3.5439	-0.27	-0.22	-0.01
	EUR/TRY	3.8980	-0.22	0.71	5.19
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.7210	-0.24	0.26	2.65
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	12.7050	0.79	0.73	-20.78
	USD/TRY Future	3.6025	-0.33	-0.38	0.58
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	11.28	-0.04	-0.06	0.34
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.39	0.02	0.04	-0.91
	5Y CDS	204.17	-0.03	-2.08	-25.21
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	93928.39	0.96	-0.77	20.80
	BİST-30	115501.57	1.03	-1.00	21.74
	BİST-Bankacılık	160616.20	0.69	-1.49	24.52
BİST-30 Future	117.33	1.14	-0.95	22.50	
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	98.65	-0.15	-0.41	-4.02
	EUR/USD	1.10	0.12	0.95	5.19
	USD/JPY	112.71	0.22	1.09	-4.12
	GBP/USD	1.30	0.46	0.24	5.73
	USD/CHF	0.99	0.13	-0.69	-3.50
	EUR/JPY	123.93	0.32	1.97	0.84
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.31	0.00	0.05	0.12
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.35	-0.01	0.07	-0.10
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.69	0.02	0.05	0.11
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.42	0.02	0.10	0.23
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	256.27	-0.50	-3.69	-11.20
	Almanya 5Y CDS	16.81	-3.19	-1.00	-20.64
	Fransa 5Y CDS	31.39	-1.49	-6.19	-13.64
	İtalya 5Y CDS	157.45	-2.94	-6.35	2.01
	İspanya 5Y CDS	65.39	0.69	-8.24	-12.49
	Portekiz 5Y CDS	208.58	-2.64	-2.64	-23.88
	Brezilya 5Y CDS	213.20	-1.15	-2.05	-24.02
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	21006.94	0.26	0.32	6.30
	S&P500	2399.29	0.41	0.63	7.17
	Nasdaq	6100.76	0.42	0.88	13.33
	DAX	12716.89	0.55	2.24	9.64
	CAC40	5432.40	1.12	3.13	11.27
	Nikkei	19445.70	0.00	1.30	1.73
	Shanghai	3103.04	-0.78	-1.64	-0.02
	Bovespa	65709.73	1.31	0.47	10.27
	MSCI GOÜ	499.95	0.18	-0.49	2.28
	VIX	10.57	1.05	-2.31	-24.72
	EMTİA				
	Altın (\$/ons)	1228.01	-0.01	-3.18	7.02
	ABD Ham Petrolü (\$/varil)	46.22	1.54	-6.30	-13.96
Brent Petrol (\$/varil)	49.10	1.49	-5.67	-13.59	
Emtia Endeksi	427.39	-0.13	0.67	1.02	

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	12.4441	12.4734	12.2988	12.3140	12.3731	12.5390	12.7720
USD	0.9278	0.9472	0.9944	1.0600	1.1804	1.4327	1.7790
EUR	-0.4257	-0.4093	-0.4014	-0.3814	-0.3629	-0.2687	-0.1404

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 değışiklik yapma hakkına sahiptir.