

Günaydın,

ABD'de dün önemli bir veri açıklaması bulunmazken Fed yetkililerinden gelen açıklamalar takip edildi. Atlanta Fed Başkanı Bullard, faizlerin muhtemelen uzun bir süre daha düşük kalacağını, zira ekonominin düşük verimlilik, düşük işgücü ve yatırımcıların güvenli varlıklar istemeleri nedeniyle sıkıntı çektiğini kaydetti. Öte yandan, Cleveland Fed Başkanı Mester Merkez Bankası'nın ekonominin aşırı ısınmasını önlemek için kademeli faiz artışına devam etmesi gerektiğini savundu. Dün dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirileri bir önceki günkü kapanışlarına göre yükseldi. ABD borsaları ise günü yatay bir görünümle tamamladı. Dün, korku endeksi olarak adlandırılan ve S&P 500 endeksi üzerine yazılan opsiyonların volatilitelerinden hesaplanarak piyasanın volatiliteler beklentisini ölçmeyi amaçlayan VIX endeksinin 1993 yılından bu yana en düşük seviyeye gerilediği görüldü. Kar realizasyonları nedeniyle genellikle satıcılar geçen Mayıs ayında VIX endeksindeki düşüşün borsalara henüz yansımaması "fırtına öncesi sessizlik" olarak görülebilir. Özellikle ABD'de Trump'ın Başkan seçilmesinden sonra piyasalar etkin maliye politikaları ile birlikte enflasyonun kontrollü bir şekilde artarken büyümenin de artması olarak bilinen reflasyon hikayesini satın alıyordu. Ancak son haftalarda petrol ve diğer emtia fiyatlarındaki düşüş, Çin'de hükümetin ekonominin yavaşlamasını engellemek için önlemler alması, ABD'de 1. çeyrek büyümesinin %1 seviyesinin altında gelmesi küresel büyüme ile ilgili endişelere neden oluyor. Verilerin beklentileri karşılamaması ve emtia fiyatlarının düşmesi ancak borsaların halen rekor seviyelerde seyretmesi Mayıs ayında yatırımcıların kar realizasyonları yapma ihtimalini artırıyor olabilir. Petrol ve emtia fiyatlarındaki düşüş genelde Mayıs ayında kar realizasyonları ile birlikte düşüş gösteren borsalarda satışların yaşanmasında bir tetikleyici olabilir.

Fransa cumhurbaşkanlığı seçimleri bitti ancak Avrupa'da siyasi gündem durulacağı benzemiyor. Trump seçimi ve Brexit sonrası devam eden sağcı radikal dalga Hollanda'da Geert Wilders ve Fransa'da Marine Le Pen ile seçim endişelerinde varlığını hissettirdi. Ancak her iki sınavdan da görece başarı ile çıkan Avrupa'da her şeyin süt liman olduğunu söyleyemeyiz. Zira uzmanlar Fransa seçimlerindeki galibiyetin Le Pen'i görev dışında tutmak isteyen insanlar sayesinde geldiğini düşünüyor. Fransızlar Avrupa Birliği yanlısı bir aday seçti ve ciddi bir reform görmek istiyor. Fransa Haziran'da milletvekillerini seçecek; ancak Macron'un Yürüyüş Hareketi o kadar yeni ki hiçbir seçimde henüz bir aday gösteremedi. Seçim yenilgisine rağmen oylarını artıran sağcı Ulusal Cephe Partisi ise Haziran'daki seçimler için hazırlıklara vakit geçirmeden başlayacağını duyurdu. Fransa'da iki turlu genel seçimler 11 ve 18 Haziran'da yapılacak. Piyasalarda konuşulan diğer bir seçim ülkesi ise Güney Kore. Güney Kore'de piyasalar bugün gerçekleştirilen başkanlık seçimleri nedeniyle kapalı. Kuzey Kore'nin resmi yayın organına göre, Kuzey, Liberal parti adayı Moon'un kazanmasını ve Güney'de muhafazakar iktidara son vererek restleşmeleri de geride bırakmayı istiyor. Fransa seçimlerinin ılımlı havasının bir miktar dağılmasının ardından Avrupa'da endeksler genel olarak ekşi bir görünüm çizdi. Sabah saatlerinde ise Asya satıcılar seyrederken Japonya Nikkei endeksi günü %0.26 satıcılar tamamladı.

Yurtiçinde dün Mart ayı sanayi üretim endeksi verisi açıklandı. Mart ayında sanayi üretim endeksi arındırılmamış verilerle yıllık bazda %2.77 ve arındırılmış verilerle yıllık bazda %2.85 arttı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ise bir önceki aya göre %1.26 arttı. Böylece sanayi üretim endeksi arındırılmamış verilerle çeyreklik bazda %1.8 artış gösterdi. Haftanın ilk işlem gününde dolar endeksinde yükseliş yaşanmasının etkisiyle ve gelişmekte olan ülke para birimlerine gelen kar satışlarıyla USD/TL kurunda yükseliş yaşandı ve TL, dolar karşısında Güney Afrika randının ardından en çok değer kaybeden ikinci para birimi oldu. BİST100 endeksinin yataya yakın kapanış gerçekleştirdiği haftanın ilk işlem gününde yurtiçi tahvil bono piyasasında ise işlem hacimleri düşük seyretti. Bugün yurtiçinde önemli bir veri açıklaması bulunmuyor. Yurtiçi ve yurtdışı gelişmeler yurtiçi piyasaların seyri açısından izlenecek.

Döviz

Dün dolar endeksinde sert yükseliş yaşanmasının etkisiyle gelişmekte olan ülke para birimlerine satış geldi. Dolar karşısında en çok değer kaybeden para birimi %1.52'lik kayıpla Güney Afrika randı oldu. TL ise Güney Afrika randını izledi ve dolar karşısında %1.17 değer kaybetti. Bir süredir konsolidasyon hareketine devam eden USD/TL kuru dün 3.5285 – 3.5958 aralığında hareket ettiği günü 3.5853'ten yükselişle 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin hemen üzerinde sonlandırdı. Haftanın ilk işlem gününde EUR/TL kuru sepet kurda (0.5*\$/0.5*€) da yükseliş yaşandı. EUR/TL kurunun 3.9174'ten sonlandırdığı günü sepet kur ise 3.7513'ten kapattı. 23 Nisan Pazar günü Fransa'da yapılan Cumhurbaşkanlığı ilk tur seçimi sonrasında USD/TL kurunda oluşan ve dolmasını beklememize rağmen henüz dolmayan 3.6230 - 3.6320 aralığındaki boşluğun bu hafta dolmaması bekliyoruz. Bu bağlamda USD/TL kurunun hareketleri açısından yakından takip ettiğimiz sepet kurunu (0.5*\$/0.5*€) önemli bir destek seviyesi olan 3.75 seviyesinin üzerinde kalıcı bir kapanış yapıp yapmayacağı takip edilecek. USD/TL kuru bu sabah 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.58 seviyesinin üzerinde 3.59 seviyesinde hareket ediyor. Bugün yurtiçi ve yurtdışında önemli bir veri açıklaması bulunmuyor. ABD'de Fed yetkililerinin konuşmalarında vereceği sinyaller önemli olacak. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde 3.60 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir. Kurun 3.60 seviyesinin üzerindeki hareketlerinde ise 3.6230 - 3.6320 aralığındaki boşluk takip edilecek. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise ilk destek seviyesi olarak 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.58 seviyesi ve ardından 3.55 seviyesi takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.5800	3.5500	3.5200
Direnç	3.6000	3.6230	3.6320

Dün ilk işlem saatlerinde 1.1023 seviyesine kadar tırmanan EUR/USD paritesi son altı ayın zirvesinden dönerek 1.0924 seviyesinden günün sonlandırdı. Seçimlerin sona ermesi ile önceden satın alınan piyasa dostu aday seçiminin gerçekleşmesi kar satışlarını da beraberinde getiriyor. Bu bağlamda piyasalarda yaşanan rahatlamının paritedeki geri çekilmelerde etkili olduğunu söyleyebiliriz. Parite, Fransa seçimlerinin ilk turunun akabinde 24 Nisan'da yukarı yönlü boşlukla açılmıştı. Dün, son altı ayın en yüksek seviyesine tırmanan parite, 24 Nisan'da 1.0819 ile 1.0777 seviyeleri arasında oluşan boşluğu aşağı yönlü dolduracaktır. Bu aşamada pariteye ilk olarak şu anda 1.0830 seviyesinde bulunan 200 günlük hareketli ortalamasının destek olmasını bekliyoruz. Sabah saatlerinde de 1.0900 seviyelerinde seyreden parite için yukarı yönde hareketler ilk olarak 1.0937 direncini gündeme getirebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0830	1.0780	1.0770
Direnç	1.0937	1.0980	1.1000

Faiz

Gelişmekte olan ülkelerde genel olarak kar satışlarının etkili olduğu dün yurtiçi tahvil bono piyasasında işlem hacimleri düştü. Cuma günü kazançlarını dün geri veren 2 yıllık gösterge tahvil getirisi bir önceki güne göre 4 baz puan yükselişle %11.32'den kapandı. 10 yıllık gösterge tahvil getirisi ise 1 baz puan düşüşle %10.54'ten günü sonlandırdı. Bugün yurtiçinde önemli bir veri açıklaması bulunmuyor. Yurtiçi ve yurtdışı gelişmeler izlenecek. Avrupa, İngiltere ve Güney Kore'de seçimlerle ilgili gelişmeler ön plana çıkıyor. ABD'de ise bu hafta açıklanacak enflasyon verileri takip edilecek. Yurtiçinde Perşembe günü açıklanacak cari açık verisi bu haftanın en önemli veri açıklaması olarak görünüyor. 2 yıllık gösterge faizin hareketlerinde kurun hareketleri belirleyici olmaya devam edecektir. Ayrıca daha önce de belirttiğimiz gibi enflasyonun yükselmesi ve reel faizlerin düşmesi gösterge faizler üzerinde de baskıya neden oluyor. 2 yıllık gösterge tahvil getirisinin hareketlerinde %11-%11.50 bandı önemini koruyor.

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

Hisse Senedi

BIST 100 endeksi dün sabah güne alımla başlamasına karşın gün içerisinde bu hareketin devamı gerçekleşmediğinden günü yataya yakın 93,832 seviyesinden sonlandırdı. Gün içerisinde dolar endeksindeki artış kaynaklı USD/TL'deki yükselişin yanı sıra küresel hisse senetlerinde yaşanan satış ortamı BIST 100 endeksinin yukarı hareketini sınırlandırmış oldu. Küresel piyasalarda ABD'nin yeni başkanı Trump'ın seçiminin ardından fiyatlanmaya başlanan reflasyon ortamı varlık fiyatlarında yukarı yönlü hareketleri de beraberinde getirmişti. Ancak son açıklanan verilere göre Çin'de ekonomik aktivitenin yavaşlama sinyalleri, ABD'de açıklanan ilk çeyrek büyümesinin %1'in altında gerçekleşmesi ve emtia fiyatlarındaki sert düşüş piyasalarda kar realizasyonunun yaşanma ihtimalini gündeme getiriyor. Söz konusu kar satışlarının gerçekleşeceği ilk mecranın borsalar olması halinde ise Borsa İstanbul'da uzun süredir beklediğimiz ama henüz gerçekleşmeyen satışların da yaşandığını görebiliriz. Tarihsel olarak bakıldığında Mayıs ayının piyasaların doğası gereği satıcı geçme eğiliminde olması da aşağı yönlü hareketlerin görülmesinde etkili olabilecek bir diğer unsur. Bu bağlamda endeksin 93,000 desteğinin altını kırıp kırmayacağı ilk etapta önemli görünürken, endekste alımların devamı içinse 94,600 direncinin kırılmasına ihtiyaç var.

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

Emtia

Geçtiğimiz hafta haftalık bazda 2011 yılı Kasım ayından sonra görülen en sert düşüşü kaydeden altın fiyatlarında, hafta sonu Fransa'da yapılan seçimlerin ardından Avrupa kaynaklı politik belirsizliklerin azalmasının etkisiyle değer kaybı sürüyor. Dün günü %0.14 düşüşle 1,226 dolar/ons seviyesinden tamamlayan altın fiyatlarının bu sabah hafif alıcılı hareket ettiği görülüyor. Altın fiyatlarının önemli gördüğümüz 1,230 dolar/ons seviyesinin altında kapanış gerçekleştirilmesi nedeniyle küresel piyasalarda güvenli liman talebini artıracak yeni gelişmeler yaşanmadığı sürece aşağı yönlü seyir devam edebileceğini ve 1,200-1,195 dolar/ons destek bölgesinin öne çıktığını düşünüyoruz. Geçtiğimiz hafta yapılan Fed toplantısından gelen şahin tondaki açıklamaların ardından bu hafta Fed yetkililerinin vereceği sinyaller ile Fed'in politikaları açısından yakından takip ettiği enflasyon verilerinin nasıl bir görünüm çizeceği önemli olacak.

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

Petrol fiyatları dün yükseldi. ABD ham petrolü günü 46.43 dolar/varil seviyesinden tamamladı. ABD'de petrol stoklarında düşüş yaşanmasının beklenmesi petrol fiyatlarının değer kazanmasında etkili oldu. Bu sabah ise ABD ham petrolü 46.71 dolar/varil seviyesinde bulunuyor. ABD ham petrolünün yukarı yönlü hareketine devam etmesi durumunda 47.80 dolar/varil seviyesi ilk direnç olarak önem arz ediyor.

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
Almanya	Sanayi Üretim Endeksi (Mart, Takv. Arınd., y-y)	Orta	%2.5	%2.6
	Dış Ticaret Dengesi (Mart)	Orta	20.0 Milyar Euro	21.5 Milyar Euro
	Cari İşlemler Dengesi (Mart)	Düşük	20.4 Milyar Euro	26.5 Milyar Euro
İtalya	Perakende Satışlar (Mart, y-y)	Düşük	-%1.0	%0.7

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	3.5853	1.17	0.87	1.16
	EUR/TRY	3.9174	0.50	1.09	5.72
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.7514	0.82	0.99	3.49
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	12.4000	-2.40	-2.53	-22.73
	USD/TRY Future	3.6235	0.58	0.20	1.17
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	11.32	0.04	-0.02	0.38
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.39	0.00	0.04	-0.91
	5Y CDS	204.89	0.35	-2.48	-24.95
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	93832.70	-0.10	-0.87	20.68
	BİST-30	115325.47	-0.15	-1.15	21.55
	BİST-Bankacılık	159592.60	-0.64	-2.11	23.73
BİST-30 Future	116.78	-0.47	-1.41	21.93	
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	99.06	0.42	-0.02	-3.62
	EUR/USD	1.09	-0.67	0.23	4.49
	USD/JPY	113.26	0.49	1.27	-3.65
	GBP/USD	1.29	-0.32	0.42	5.39
	USD/CHF	1.00	1.12	0.25	-2.41
	EUR/JPY	123.72	-0.17	1.48	0.67
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.33	0.02	0.06	0.14
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.39	0.04	0.07	-0.06
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.67	0.01	0.07	0.12
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.42	0.00	0.10	0.23
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	255.53	-0.29	-3.79	-11.46
	Almanya 5Y CDS	16.99	1.09	0.09	-19.77
	Fransa 5Y CDS	31.12	-0.84	-7.42	-14.37
	İtalya 5Y CDS	158.80	0.85	-5.87	2.87
	İspanya 5Y CDS	66.69	1.99	-6.05	-10.74
	Portekiz 5Y CDS	203.58	-2.40	-2.40	-25.70
	Brezilya 5Y CDS	215.02	0.86	-0.99	-23.37
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	21012.28	0.03	0.47	6.32
	S&P500	2399.38	0.00	0.46	7.17
	Nasdaq	6102.66	0.03	0.18	13.37
	DAX	12694.55	-0.18	2.06	9.45
	CAC40	5382.95	-0.91	2.20	10.25
	Nikkei	19895.70	2.31	3.03	4.09
	Shanghai	3078.61	-0.79	-2.41	-0.81
	Bovespa	65526.04	-0.28	0.19	9.96
	MSCI GOÜ	500.66	0.14	-0.41	2.43
	VIX	9.77	-7.57	-3.36	-30.41
	EMTİA				
	Altın (\$/ons)	1226.23	-0.14	-2.42	6.86
	ABD Ham Petrolü (\$/varil)	46.43	0.45	-4.93	-13.57
Brent Petrol (\$/varil)	49.34	0.49	-4.23	-13.16	
Emtia Endeksi	427.39	0.00	0.06	1.02	

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	12.4245	12.4734	12.2988	12.3140	12.3731	12.5490	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.