

Günaydın,

ABD'de dün Fed üyelerinin açıklamaları takip edildi. Açıklamalar faiz artırımlarını destekleyici yöneydi. Boston Fed Başkanı Rosengren düşük işsizliğin enflasyonu artırarak ekonomide ısınmaya yol açabileceğini ve Fed'in faizi daha hızlı yükseltmesine neden olabileceğini söyledi. Dallas Fed Başkanı Kaplan, ABD ekonomisinin beklentilerin üzerinde performans göstermesi durumunda faiz artırımları erken gelebilir diyerek Fed'in, Mart ayındaki faiz artışı dahil olmak üzere, bu yıl toplamda 3 kez faiz artırımını yapmasının mümkün olduğunu belirtti. Kansas Fed Başkanı Esther George ise 1. çeyrekteki yavaş büyümenin kademeli faiz artışlarını durdurmak için bir sebep olmadığını ve kademeli faiz artışlarını geciktirmenin riskler oluşturacağı görüşünde olduğunu kaydetti. Ayrıca George açıklamasında, Fed'in bilanço tablosunu küçültmeye bu yıl içerisinde başlaması gerektiğini de belirtti. Dün dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirileri bir önceki güne göre yükseldi. ABD borsalarından S&P 500 ve Dow Jones değer kaybederken, Nasdaq endeksi rekor seviyeden kapandı.

Ekonomisi genel olarak ihracata dayalı olan Euro Bölgesi'nin en büyük ekonomisi Almanya'da dün açıklanan verilere göre ihracat %2.4 artarken ithalat ise %0.4 artış gösterdi. Ayrıca açıklanan Mart ayı Almanya sanayi üretimi %2.5 artış olan beklentilerinin altında %1.9 arttı. Avrupa'da siyasi gündeme bakıldığında, Fransa Cumhurbaşkanlığı seçimleri geride kalırken toplam seçmen sayısının dörtte birinin sandığa gitmemiş olması ve gidenlerin kullandığı oyların da %10'dan fazlasının geçersiz olması dikkat çekici bir unsur olarak akıllarda kaldı. Seçimlerin yaşandığı diğer bir ülke olan Güney Kore'de erken seçim sonuçlarından Kuzey Kore'nin de desteklediği Demokrat Parti adayı Moon Jae-in galip çıktı. Kayıtlı seçmenlerin %77.2'sinin sandık başına gittiği seçimlerin sonuçları henüz kesin olmasa da Moon'un rakipleri yenilgilerini kabul eden konuşmalar yaptılar. Güney Kore hisseleri, seçimler öncesi tarihi zirveyi gördü ve Moon'un kazanmasının ardından geri çekilmeye başladı. Asya tarafında sabah saatlerinde endekslerin genel olarak alıcılı seyrettiğini görüyoruz. Japonya Nikkei endeksi günü %0.4 artıda tamamladı. Japonya Mart ayı öncü göstergeler endeksi öncül verilerle 105.5 olarak açıklandı. Ekonomik veri akışı bakımından Fransa ve İtalya'da veri açıklamaları görünüyor. Ancak piyasalar Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Mario Draghi'nin bugün Hollanda Parlamentosu'nda yapacağı konuşmayı izleyecek.

Dün USD/TL kuru günü %1.08 yükselişle kapattı. Böylece TL dün dolar karşısında gelişmekte olan ülke para birimleri arasında en çok değer kaybeden para birimi oldu. Yurtiçi tahvil bono piyasasına satış hâkim olurken BIST 100 endeksi ise gelişmekte olan ülke borsalarına paralel olarak yükseliş kaydetti. Bugün yurtiçi ve yurtdışında önemli bir veri açıklaması bulunmuyor. Yurtiçi ve yurtdışı gelişmeler izlenecek.

Döviz

Dün güne 3.5853'ten başlayan USD/TL kuru akşam saatinde gelen alımlarla 3.6258 seviyesine kadar yükseldiği günü 3.6239'dan yükselişle kapattı. Böylece TL dün dolar karşısında %1.08 değer kaybetti ve gelişmekte olan ülke para birimleri arasında en çok değer kaybeden para birimi oldu. Dün EUR/TL kuru ve sepet kurda (0.5*\$+0.5*€) da yükseliş yaşandı. EUR/TL kurunun 3.9416'dan sonlandırdığı günü sepet kur ise 3.7824'ten kapattı. USD/TL kuru bu sabah bir miktar geri çekilmeyle 3.61 seviyesinde hareket olmasına karşın kurda 24 Nisan'da oluşan ve henüz dolmayan 3.6230 – 3.6320 aralığındaki boşluğun yakın zamanda dolması düşüncemizi koruyoruz. Dün USD/TL kurunda yaşanan yükseliş boşluğun alt tarafı bir miktar dolsa da kurda geri çekilme yaşandı. Ancak boşluğun üst seviyesi olan 3.6320 seviyesi dolmadan kurda kalıcı bir çekilme yaşanmasını beklemiyoruz. Boşluğun dolmasıyla kurda bir miktar geri çekilme olabilir. Kurun 3.6320 seviyesini görmesinden sonra bu seviyenin üzerinde kalması durumunda ve kurun yukarı yönlü hareketlerinin devamında ise yeni hedef seviye 3.6550 seviyesi olacaktır. Kurdaki hareketlerin trendini izlemek açısından yakından takip ettiğimiz sepet kur da dün günü önemli bir destek seviyesi olarak gördüğümüz 3.75 seviyesinin üzerinde kapattı. Daha önceki raporlarımızda da bahsettiğimiz gibi sepet kurun (0.5*\$+0.5*€), 3.75 – 3.90 aralığında kurda satıcılı olarak konsolidasyon hareketi görülebilir. Bugün yurtiçi ve yurtdışında önemli bir veri açıklaması bulunmuyor. Yurtiçi ve yurtdışı gelişmeler izlenecek. USD/TL'de aşağı yönlü hareketlerin olması durumunda 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	3.6230	3.6320	3.6500

Dün artan jeopolitik risk algısı dolara gelen güvenli liman alımları ile dolar endeksinde yükseliş neden olurken EUR/USD paritesinde ise geri çekilmeleri beraberinde getirdi. Dün Dallas Fed Başkanı Robert Kaplan'ın ABD ekonomisinin beklentilerin üzerinde iyileşmesi durumunda faiz artırımlarının öne çekilebileceğini ifade etmesi dolar endeksinde destek olan bir diğer gelişme oldu. Önceki raporlarımızda da belirttiğimiz gibi 24 Nisan Fransa seçimlerinin ilk turu sonrasında paritede oluşan 1.0819 ile 1.0777 seviyeleri arasındaki yukarı yönlü boşluğun önümüzdeki günlerde kapanmasını bekliyoruz. Parite açısından ekonomik veri akışının zayıf olduğu bugün, ECB Başkanı Draghi'nin Hollanda Parlamentosu'nda yapacağı konuşma önemli. Draghi'nin konuşmasında para politikalarına ilişkin sinyaller vermesi halinde paritede hareketlilik yaşandığını görebiliriz. Paritede dünkü Euro aleyhine hareketlerin devam etmesi halinde aşağı yönde gelişmelerde ilk olarak 1.0830 seviyesinin destek olmasını bekliyoruz. Sabah saatlerinde başladığı alıcılı seyrin devamı ise 1.0937 direncini yeniden gündeme getirebilir.

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

Faiz

Dün yurtiçi tahvil bono piyasasında satış hâkimdi. Hem uzun vadeli hem kısa vadeli tahviller satışla karşılaştı. Böylece 10 yıllık gösterge tahvil getirisi dün bir önceki güne göre 9 baz puan yükselişle %10.63'ten, 2 yıllık gösterge tahvil getirisi ise 13 baz puan yükselişle %11.45'ten kapandı. Bu sabah ise artan risk algısı nedeniyle kur yükselişle açıldı. Bu durum yurtiçi tahvil bono getirilerine de yükseliş olarak yansiyabilir. 2 yıllık gösterge tahvil getirisinde yükseliş yaşanır ise %11.50 seviyesi ilk direnç olarak takip edilmeli. 2 yıllık gösterge faiz uzun süredir %11.50 direncini kıramıyor, kırsa bile bu seviyenin üzerinde kalıcı olamıyor. Bu nedenle söz konusu seviye oldukça önemli. Bu seviyenin üzerine kalıcı olarak çıkılması halinde ise %12'ye doğru bir hareket yaşanabilir. Ancak daha önce de belirttiğimiz gibi uzun vadeli tahvilde kısa vadeli tahvile kıyasla daha hızlı yukarı yönlü hareketler yaşanma ihtimali bulunuyor.

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

Hisse Senedi

Gelişmekte olan ülke borsası performansını gösteren MSCI endeksinin %0.9 değer kazandığı günde BIST 100 endeksinde %1.6'lık yükseliş yaşandı. Endeksin yükselişinde bankacılık hisselerinde yaşanan %1.7 değer kazancı belirleyici olurken, BIST 100 Macaristan ve Polonya hisselerinden sonra en fazla değer kazanan gelişmekte olan hisse endeksi oldu. Endeks dün Mayıs ayının başında görmüş olduğu 95,358 tepe seviyesine yakın bir kapanış yapmış olsa da, bu seviyeyi kalıcı olarak kırmamasını beklemiyoruz. Çünkü raporumuzda da bahsettiğimiz gibi tarihsel olarak bakıldığında kar realizasyon ayı olarak görülen Mayıs ayında aşağı yönlü baskıların artabileceği fikrini koruyoruz. Bununla birlikte dolar endeksinin yükselmeye devam ettiği bir ortamda USD/TL kurunda ve onun da beraberinde getirdiği gösterge faizdeki yükselişin devam etmesi ihtimali endeks üzerinde baskı yaratabilecek diğer parametrelerden. Bu bağlamda dünkü işlemlerde 94,600 direnç seviyesinin üzerinde bir kapanış yapan endeksin yukarı yönlü hareketlerinin devamı için 96,000 seviyesini kırmamasına ihtiyaç varken, uzun süredir beklediğimiz ama henüz gerçekleşmemiş olan kar satışlarının yaşanması halinde ise 93,000 desteği önemli görünmekte.

BİST-100	1	2	3
Destek	93,000	91,600	89,700
Direnç	95,500	96,000	96,700

Emtia

Altın fiyatları dün günü %0.41 düşüşle 1,221 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Geçtiğimiz hafta sonu Fransa'da yapılan seçimlerin ardından satış baskısı altında kalan altın fiyatları dün ABD gelişmeleriyle aşağı yönlü hareket etti. Fed'in Haziran ayında faiz artırımına gideceğine kesin gözüyle bakılmaya başlanmasının ve son dönemde reel faiz getirilerindeki yukarı yönlü hareketlerin yarattığı satış baskısını hisseden altın fiyatları, dün Donald Trump tarafından gelen açıklamaların etkisiyle yükselen dolar endeksinden de olumsuz etkilendi. 15 Aralık-17 Nisan tarihleri arasındaki %13.8'lik artışın %5.2'sini geri veren altın fiyatlarının küresel piyasalarda güvenli liman ihtiyacını artıracak bir gelişme olmadığı sürece 1,200-1,195 dolar/ons destek bölgesine doğru geri çekilmeye devam edebileceğini düşünüyoruz. Ancak Kuzey Kore tarafından yapılan açıklamaların jeopolitik risk algısını artırması altına olan ilgiyi canlı tutabileceği için geri çekilmeyi sınırlayabilir. Bu bağlamda, altın fiyatlarının sert hareketler yerine temkinli hareket etmesini bekliyoruz.

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

Petrol fiyatları dün düşüş gösterdi. ABD ham petrolü günlük bazda %1'in üzerinde değer kaybetti ve günü 45.88 dolar/varil seviyesinden tamamladı. Dün ABD Enerji Enformasyon İdaresi (EIA) bu yıla ilişkin petrol fiyatları tahminini aşağı yönlü revize etti. Buna göre, ABD ham petrolün ortalama varil fiyatının bu yıl 51 dolar olmasının beklendiği, uluslararası en fazla geçerliliği olan Brent tipi ham petrolün ortalama varil fiyatının 53 dolar düzeyinde bulunmasının öngörüldüğü bilgisine yer verildi. EIA yayımladığı raporda, küresel ham petrol stoklarının hala yüksek olduğuna da değindi. Öte yandan, dün akşam saatlerinde açıklanan özel sektör petrol stokları verisinin ABD'de ham petrol stoklarının azaldığını ve zaten yüksek seviyelerde bulunan toplam stokları daralttığını göstermesinin ardından petrol fiyatları yükselmeye başladı. Bu sabah 46.12 dolar/varil seviyesinde seyreden ABD ham petrolünün yukarı yönlü hareketine devam etmesi halinde ilk direnç 47.80 dolar/varil seviyesi olacaktır.

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
Fransa	Dış Ticaret Dengesi (Mart)	Düşük	-6,568 Milyon Euro	-6,000 Milyon Euro
	Cari İşlemler Dengesi (Mart)	Düşük	-3.6 Milyar Euro	--
	Sanayi Üretim Endeksi (Mart, y-y)	Düşük	-%0.7	%0.6
İtalya	Sanayi Üretim Endeksi (Mart, Takv. Arınd., y-y)	Düşük	%1.9	%2.6
Japonya	Öncül Göstergeler Endeksi (Mart, öncül)	Orta	104.8	105.5

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		3.6239	1.08	2.74	2.25
	EUR/TRY		3.9416	0.62	2.21	6.37
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.7828	0.84	2.46	4.36
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		12.5950	1.57	0.40	-21.48
	USD/TRY Future		3.6374	0.38	1.27	1.56
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		11.45	0.13	-0.01	0.51
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.42	0.03	0.12	-0.88
	5Y CDS		206.56	0.81	2.38	-24.34
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		95323.38	1.59	1.03	22.60
	BİST-30		117370.27	1.77	1.13	23.71
	BİST-Bankacılık		162291.70	1.69	0.11	25.82
BİST-30 Future		118.83	1.76	0.85	24.07	
YURT DIŞI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		99.66	0.60	0.69	-3.04
	EUR/USD		1.09	-0.46	-0.51	4.01
	USD/JPY		113.98	0.64	1.78	-3.04
	GBP/USD		1.29	-0.05	-0.04	5.34
	USD/CHF		1.01	0.86	1.59	-1.57
	EUR/JPY		123.95	0.19	1.24	0.85
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		1.34	0.01	0.08	0.15
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.40	0.01	0.12	-0.05
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.68	0.00	0.05	0.12
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.43	0.01	0.10	0.24
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		252.66	-1.13	-3.17	-12.46
	Almanya 5Y CDS		16.08	-5.34	-1.29	-24.05
	Fransa 5Y CDS		28.89	-7.18	-14.41	-20.52
	İtalya 5Y CDS		159.35	0.35	-6.34	3.23
	İspanya 5Y CDS		64.51	-3.26	-10.23	-13.65
	Portekiz 5Y CDS		203.25	-0.16	-0.16	-25.83
	Brezilya 5Y CDS		213.79	-0.57	0.29	-23.81
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		20975.78	-0.17	0.12	6.14
	S&P500		2396.92	-0.10	0.24	7.06
	Nasdaq		6120.59	0.29	0.41	13.70
	DAX		12749.12	0.43	1.93	9.92
	CAC40		5398.01	0.28	1.77	10.56
	Nikkei		19843.00	-0.26	2.04	3.81
	Shanghai		3080.53	0.06	-2.01	-0.74
Bovespa		66277.67	1.15	-0.67	11.23	
MSCI GOÜ		505.01	0.87	0.10	3.32	
VIX		9.96	1.94	-5.95	-29.06	
EMTİA						
Altın (\$/ons)		1221.23	-0.41	-2.83	6.43	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		45.88	-1.18	-3.73	-14.59	
Brent Petrol (\$/varil)		48.73	-1.24	-3.43	-14.24	
Emtia Endeksi		422.07	-1.22	-1.32	-0.24	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	12.4145	12.4594	12.3039	12.3343	12.4046	12.5278	12.8033
USD	0.9278	0.9467	0.9941	1.0683	1.1846	1.4368	1.7882
EUR	-0.4221	-0.4093	-0.4029	-0.3814	-0.3643	-0.2687	-0.1383

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.