

Günaydın,

Dün ABD'de önemli bir veri açıklaması bulunmazken Fed üyelerinin açıklamaları takip edildi. Bu yıl Federal Açık Piyasa Komitesinde (FOCM) oy hakkı bulunmayan Boston Fed Başkanı Eric Rosengren dünkü konuşmasında, Fed'in bu yıl 3 sefer faiz artırması ve ikinci faiz artırımı ile birlikte daha önce duyurduğu bilançosunu daraltma hamlelerine başlaması gerektiğini ifade etti. Ayrıca Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari de dün 2008 krizinin yarattığı yıkımın akabinde yatırımcıları riskli davranışlardan, finansal kayıplardan ve suistimallerden korumak amacıyla hazırlanan ve 2010 yılında Obama tarafından yürürlüğe sokulan Dodd-Frank yasası hakkında konuştu. Kashkari Trump tarafından kısmen kaldırılması düşünülen Dodd-Frank yasasının ABD finans sistemine faydalarından bahsederek sadece yasadaki düzenlemelerin yumuşatılmasının yerinde olabileceğini vurguladı. Dün dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirileri bir önceki günkü kapanışlarına göre hafif yükseldi. ABD borsalarından Dow Jones değer kaybederken, Nasdaq ve S&P 500 endeksi yükselişle kapandı. Bugün ABD'de Nisan ayı üretici fiyat endeksi açıklanacak. Beklenti endeksin yıllık bazda %2.2 artış göstermesi yönünde. Tüketici fiyatlarındaki maliyet etkisini göstermesi bakımından açıklanacak verinin beklentileri karşılayıp karşılamaması önemli.

Dün açıklanan Fransa Mart ayı sanayi üretimi %0.6 artış olan beklentilerin oldukça üzerinde kalarak bir önceki yılın aynı ayına göre %2 artış gösterdi. İtalya'da açıklanan Mart ayı sanayi üretimi ise beklentilerin hafif üzerinde %2.8 arttı. Avrupa'da seçim sonuçlarının iyimserliği etkisini hala hissettiriyor. Fransa seçim sonuçlarından memnun ancak yeni Cumhurbaşkanı zorlu bir görev bekliyor. Avrupa Komisyonu başkanı Jean-Claude Juncker Fransa'nın yeni Cumhurbaşkanı Macron'u Fransa'nın birçok gereksiz harcama yaptığını belirterek bütçe açığı konusunda uyardı. Bugün sabah saatlerinde Asya'da endeksler artıda seyrediyor. Japonya ticaret dengesi, Mart ayında 865.5 Milyar Yen olarak açıklandı. Bugün toplanan Yeni Zelanda Merkez Bankası toplantısından gösterge faizin sabit bırakılması kararı çıktı. Toplantıda enflasyonun yavaşlayacağı işaret edilerek, faizin uzun bir süre daha düşük kalacağı vurgulandı. Günün ilerleyen saatlerinde Avrupa Komisyonu'nun üç ayda bir sunduğu ekonomik tahminler raporu yayımlanacak. Ayrıca bugün İngiltere Merkez Bankası (BoE) toplantısı ile Banka'nın açıklayacağı çeyrek dönem enflasyon raporu takip edilecek.

Dün yurtiçi piyasalarda olumlu hava hakimdi. Gelişmekte olan ülke para birimlerine paralel hareket eden USD/TL kuru dün günü düşüşle sonlandırdı. Dün bankacılık hisselerinde yaşanan yükselişin desteğiyle BIST 100 endeksi ise tarihi yüksek seviyesini görerek günü değer kazancıyla tamamladı. Bugün yurtiçinde Mart ayı cari işlemler açığı verisi takip edilecek. Yurtiçi ve yurtdışı gelişmeler kurun hareketi açısından izlenecek.

### Döviz

Dün gelişmekte olan ülke para birimleri dolar karşısında değer kazandı. TL, Rus rublesi ve Güney Afrika randının ardından dolar karşısında en iyi performans gösteren üçüncü para birimi oldu. Dün güne 3.6239'dan başlayan USD/TL kuru gelen satışlarla 3.5808'e kadar çekildiği günü 3.5869'dan 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin hemen üzerinde kapattı. Dün EUR/TL kuru ve sepet kurda (0.5\*\$+0.5\*€) da geri çekilme yaşandı. EUR/TL kurunun 3.8994'ten sonlandırdığı günü sepet kur ise 3.7435'ten sonlandırdı. USD/TL kuru bu sabah bir miktar geri çekilmeyle 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin altında 3.57 seviyesinde hareket ediyor. Kur 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.5850 seviyesinin altında kaldığı sürece kurda aşağı yönlü hareketler devam edebilir ancak özellikle bu sabah itibarıyla ABD'de tahvil faizlerinde yukarı hareket devam ederken, USD/TL'deki aşağı yönlü hareketler kalıcı olmayabilir. Geniş resimde değerlendirildiğinde, yaklaşık Şubat ayının başından beri kurda devam eden yatay hareketlerde sepet bazında (0.5\*\$+0.5\*€), orta noktası 3.75 seviyesi olmak üzere 3.65 – 3.90 aralığındaki hareket devam ediyor. Kurda aşağı yönlü hareket ihtimali devam etmesine karşın USD/TL'de birkaç haftadır verdiğimiz 3.6230 - 3.6320 arasındaki boşluğun dün itibarıyla belli bir kısmı dolsa da boşluk tam olarak dolmadı. Kurda aşağı yönlü hareket ihtimaline karşın boşluğun üst seviyesi olan 3.6320'ye kadar hareketin mümkün olduğu beklentimizi koruyoruz. Bugün yurtiçinde Mart ayı cari işlemler açığı verisi takip edilecek. Yurtiçi ve yurtdışı gelişmeler kurun hareketi açısından izlenecek. USD/TL'de aşağı yönlü hareketin devam etmesi halinde ilk destek seviyesi olarak 3.55 seviyesi takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.5720	3.5500	3.5200
Direnç	3.6230	3.6320	3.6500

Dün global piyasalardaki düşük veri akışının da katkısı ile EUR/USD paritesinde işlem hacmi sınırlı kaldı. 1.0868 seviyesinden yatay bir kapanış yapan parite şuan için 1.0827 seviyesinde bulunan 200 günlük hareketli ortalama eğrisinin üzerinde günlük kapanışlar yapmaya devam ediyor. Geçtiğimiz hafta 55 haftalık hareketli ortalamasının üzerinde haftalık kapanış yapan paritenin haftanın sonuna yaklaşıldığında ise bu seviyenin altında ve haftalık olarak satıcı seyrettiği görülüyor. Önceki raporlarımızda da belirttiğimiz gibi 24 Nisan Fransa seçimlerinin ilk turu sonrasında paritede oluşan 1.0819 ile 1.0770 seviyeleri arasındaki yukarı yönlü boşluğun önümüzdeki günlerde kapanacağına ilişkin düşüncemiz geçerliliğini koruyor. Özellikle 200 günlük hareketli ortalamasının altındaki kapanışlarda paritedeki aşağı yönlü hareketler 1.0770 seviyesine kadar devam edebilir. Bugün parite açısından ABD tarafında açıklanacak üretici fiyat endeksi ve Avrupa Komisyonunun 3 ayda bir açıkladığı ekonomik tahminlerin yer aldığı raporu takip edilebilir. Paritede sabah saatlerinde görülen Euro aleyhine hareketlerin devam etmesi halinde ilk olarak 1.0830 seviyesinin destek olmasını bekliyoruz. Olası bir yükseliş 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 sabah ilk işlemlerde kurda yaşanan yükselişin ardından kurun gün içinde yönünü aşağı çevirmesi yurtiçi tahvil bono piyasasına da alım olarak yansdı. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi dün bir önceki güne göre 4 baz puan düşüyle %11.41'den kapandı. 10 yıllık gösterge tahvil getirisi ise dün bir önceki güne göre değişim göstermeyerek %10.63'ten kapandı. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi dün de %11.00-%11.50 bandındaki hareketini sürdürdü. 2 yıllık gösterge faiz uzun süredir bu bantta hareket ediyor. Bir başka ifade ile kurda hızlı hareketler yaşansa da kısa vadeli faizde çok sert hareketler görmüyoruz. Ayrıca getiri eğrisinde ters dikleşme de devam ediyor. Söz konusu durum uzun döneme ilişkin risk algısının daha düşük olduğunu göstermesi açısından olumlu olsa da faizlerde yükseliş yaşanması halinde 10 yıllık gösterge tahvil faizinde daha hızlı yükselişler yaşanabilir. Bugün yurtiçi ve yurtdışı gelişmeler izlenmeye devam edecek. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi bugün de %11-%11.50 bandındaki hareketini sürdürebilir.

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

## Hisse Senedi

İşlem hacminin Mart ayından bu yana dün en yüksek seviyede gerçekleştiği Borsa İstanbul'da dün, BIST 100 endeksi tarihi seviyelerini gördü. Dünkü işlemlerde bankacılık hisselerinde yaşanan yükselişin desteğiyle %0.9 değer kazanan BIST 100 endeksi günü 96,194 seviyesinden sonlandırdı. Gelişmekte olan ülke hisse endeksinin %0.6 değer kazanması, gelişmekte olan hisselerle karşı ilginin devam ettiğine işaret ediyor. Ancak yurtiçi faiz hadlerinin halihazırdaki seviyeleri ve kar realizasyon ayı olarak görülen Mayıs ayında aşağı yönlü baskıların artma ihtimali düşünüldüğünde BIST 100 endeksinin gördüğü rekor seviyelerinin çok fazla kalıcı olacağını düşünmüyoruz. Uzun süredir beklediğimiz ama henüz gerçekleşmeyen kar satışlarının yaşanması halinde endeksin ilk etapta 93,000 desteğini aşağı yönlü kırıp kırmayacağı takip edilecekken, dün 96,000 direncini de kırmış olan endeksin yukarı yönlü hareketlerinin devamında ise 96,700 direnci önemli görünmekte. Bununla birlikte her ne kadar TL cinsi endeks rekor kırmış olsa da, dolar cinsi endeksin 2.70 sent direnç seviyesini kırıp kırmayacağı yakından takip edilmeli.

BİST-100	1	2	3
Destek	93,000	91,600	89,700
Direnç	96,700	97,800	99,500

## Emtia

Dün dolar endeksindeki yükselişle birlikte %0.2 sınırlı düşüyle 1,219 dolar/ons seviyesinden kapanış yapan altın fiyatları bu sabah ise 1,222 dolar/ons seviyelerinde hafif alıcılı seyrediyor. Avrupa'da seçim belirsizliğinin ortadan kalkmış olması altın fiyatlarında geri çekilmeleri de beraberinde getirirken, altın fiyatlarında önümüzdeki günlerde belirleyici olacak ana etmen yine ABD'de açıklanacak veriler ve yatırımcıların Fed'in faiz artırımına yönelik beklentileri olacak. Bugün ve yarın bazı Fed yetkililerinin konuşmalarının yanı sıra ABD'de açıklanacak olan veriler takip ediliyor olacak. ABD'de bugün açıklanacak olan Nisan ayı üretici fiyat endeksinin beklentileri karşılması halinde dolar endeksindeki değerlenme ile birlikte altın fiyatlarında bir miktar satış yaşandığını görebiliriz. Ancak asıl yarın açıklanacak olan TÜFE ve perakende satışlar gibi veriler altın fiyatlarındaki volatilité üzerinde daha belirleyici olabilir. Altın fiyatlarının küresel piyasalarda güvenli liman ihtiyacını artıracak bir gelişme olmadığı sürece geri çekilmeye devam ettiğini görebiliriz. Bu bağlamda altın fiyatları için 1,200 dolar/ons desteği önemli görünmekte iken, küresel risk alma iştahında azalış yaşanması halinde altında görülebilecek yukarı yönlü hareketlerin devamı için ise 1,255 dolar/ons direnci ilk etapta önemli olacaktır.

Altın	1	2	3
Destek	1,200	1,180	1,145
Direnç	1,255	1,290	1,315

ABD'de ham petrol stoklarının geçen hafta beklenenden daha fazla düşmesi ve toplam stokların azalması petrol fiyatlarının dün hızlı bir yükseliş göstermesini sağladı. ABD ham petrol fiyatları dün bir önceki güne göre %3.2 yükselerek günü 47.33 dolar/varil seviyesinden sonlandırdı. ABD ham petrol fiyatlarında bu sabah da yükseliş var. Petrol fiyatı 47.50 dolar/varil seviyesinin üzerinde hareket ediyor ancak henüz 47.80 dolar/varil seviyesindeki ilk direnç seviyesini kırmadı. ABD ham petrol fiyatlarında yükselişin sürmesi ve 47.80 dolar/varil direncinin kırılması halinde 50 dolar/varil yeni hedef seviye 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
Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Mart)	Orta	-2.53 Milyar Dolar	-3.1 Milyar Dolar (Açıktandı)
ABD	ÜFE (Nisan, y-y)	Düşük	%2.3	%2.2
	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	Orta	238 Bin Kişi	245 Bin Kişi
İngiltere	Merkez Bankası (BoE) Toplantısı ve Faiz Kararı	Yüksek	--	--
	Sanayi Üretim Endeksi (Mart, y-y)	Orta	%2.8	%2.0
	Dış Ticaret Dengesi (Mart)	Orta	-3,663 £	-3,000 £
Japonya	Dış Ticaret Dengesi (Mart)	Orta	1076.8 Milyar Yen	855.0 Milyar Yen
	Cari İşlemler Dengesi (Mart)	Yüksek	2813.6 Milyar Yen	2593.0 Milyar Yen

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	<b>DÖVİZ</b>				
	USD/TRY	3.5869	-1.02	1.46	1.21
	EUR/TRY	3.8994	-1.07	1.30	5.23
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.7432	-1.05	1.38	3.26
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	12.5675	-0.22	0.16	-21.66
	USD/TRY Future	3.6440	0.18	1.42	1.74
	<b>FAİZ</b>				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	11.41	-0.04	0.11	0.47
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.43	0.01	0.14	-0.87
	5Y CDS	205.53	-0.50	2.57	-24.72
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	BİST-100	96194.20	0.91	2.48	23.72
	BİST-30	118502.38	0.96	2.70	24.90
	BİST-Bankacılık	163491.00	0.74	1.57	26.75
BİST-30 Future	119.80	0.82	2.35	25.08	
YURT DIŞI	<b>DÖVİZ</b>				
	Dolar Endeksi	99.67	0.01	0.46	-3.03
	EUR/USD	1.09	-0.06	-0.17	3.95
	USD/JPY	114.28	0.26	1.36	-2.78
	GBP/USD	1.29	0.03	0.55	5.38
	USD/CHF	1.01	0.15	1.42	-1.43
	EUR/JPY	124.20	0.20	1.17	1.06
	<b>FAİZ*</b>				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.35	0.01	0.06	0.17
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.41	0.02	0.10	-0.03
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.67	0.01	0.06	0.12
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.42	-0.01	0.10	0.23
	<b>KREDİ</b>				
	iTraxx Crossover	252.52	-0.05	-2.47	-12.50
	Almanya 5Y CDS	16.48	2.46	0.30	-22.18
	Fransa 5Y CDS	29.84	3.31	-10.69	-17.89
	İtalya 5Y CDS	159.06	-0.18	-5.55	3.05
	İspanya 5Y CDS	66.42	2.95	-6.17	-11.11
	Portekiz 5Y CDS	202.68	-0.28	-0.28	-26.03
	Brezilya 5Y CDS	207.86	-2.77	-1.15	-25.92
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	Dow Jones	20943.11	-0.16	-0.07	5.97
	S&P500	2399.63	0.11	0.48	7.18
	Nasdaq	6129.14	0.14	0.93	13.86
	DAX	12757.46	0.07	1.83	9.99
	CAC40	5400.46	0.05	1.88	10.61
	Nikkei	19900.09	0.29	2.34	4.11
	Shanghai	3052.79	-0.90	-2.63	-1.64
	Bovespa	67349.73	1.62	1.90	13.02
	MSCI GOÜ	507.86	0.57	1.32	3.90
	VIX	10.21	2.51	-4.40	-27.28
	<b>EMTİA</b>				
Altın (\$/ons)	1219.10	-0.17	-1.54	6.24	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	47.33	3.16	-1.02	-11.90	
Brent Petrol (\$/varil)	50.22	3.06	-1.12	-11.62	
Emtia Endeksi	422.63	0.13	-1.24	-0.11	

\*: Puan Değişim

### LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	12.4145	12.4526	12.4816	12.4406	12.4618	12.6145	12.8093
USD	0.9272	0.9467	0.9886	1.0700	1.1820	1.4452	1.7907
EUR	-0.4236	-0.4074	-0.4029	-0.3829	-0.3643	-0.2714	-0.1397

<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 değişiklik yapma hakkına sahiptir.