

Günaydın,

Dün ABD'de açıklanan Nisan ayı üretici fiyat endeksi yıllık bazda %2.2 olan beklentilerin üzerinde %2.5 artış kaydetti. Söz konusu artış son beş yılın en yükseği oldu. Dün New York Fed Başkanı Dudley'nin Mumbai'de küreselleşme konusundaki konuşmaları takip edildi. Dudley konuşmasında ABD ekonomisinin büyüme ivmesinin devam ettiğini ve enflasyonun Fed'in hedef seviyesinin biraz altında olmasını belirterek Fed'in faiz artırma konusunda acele etmesine gerek olmadığını vurguladı. Konuşmasında ticari korumacılığı çıkmaz yol olarak tanımlaması ise dikkat çekti. Fed'in bilanço normalleştirilmesine değinen Dudley bu sürecin bu yılın sonuna doğru belki de 2018 yılında başlayacağını belirtti. ABD'de Dow Jones -%0.11, Nasdaq ve S&P 500 -%0.22 olmak üzere endeksler ekside kapandı. Bugün ABD'de Nisan ayına ilişkin enflasyon ve perakende satış verileri açıklanacak. 2016 yılısonundan beri %2 seviyesinin üzerinde seyreden ve Mart ayında %2.4 olarak gerçekleşen enflasyonun Nisan ayında ise %2.3 artması bekleniyor. Son dönemde yüksek seyreden enflasyonda beklenen kısmi düşüşün aksine bir yükseliş görülmesi halinde ABD 10 yıllık tahvillerindeki alışırlar hızlanırken dolar endeksinde de yukarı yönde bir hareket görülebilir. Bu bağlamda bugünkü veri dikkatle takip edilmeli.

İngiltere Merkez Bankası (BoE) dün açıkladığı kararlarla politika faizini değiştirmeyerek %0.25'te sabit tuttuğunu duyururken, faizlerin 2019 sonundan önce artırılmasının gerekebileceğini belirtti. Pazar günü yeni görevine başlayacak olan Fransa Cumhurbaşkanı Macron gelecek hafta Almanya Başbakanı Merkel ile görüşecek. Macron'un, Merkel'e ne yapmak istediğini açıkça anlatacağı ancak yaklaşan seçimden dolayı Merkel'in zor durumda olduğunun da bilincinde olarak masaya çok farklı önerilerle oturmayacağı belirtildi. Sabah saatlerinde açıklanan Almanya'nın birinci çeyrek gayri safi yurt içi hasıla büyümesi beklentilere paralel %1.7 olarak açıklandı. Bir önceki çeyreğe ilişkin büyüme verisi de %0.4 olarak teyit edildi. Sabah saatlerinin bir diğer veri açıklaması Japonya'dan geldi. Japonya'da Mart ayında cari işlemler dengesinin 2,907.7 Milyar Yen fazla verdiği açıklandı. Endekslere baktığımızda, dün Avrupa'da endeksler İngiltere hariç satıcıları kapanırken sabah saatlerinde Asya endekslerinde karışık bir görünüm hakim. Japonya Nikkei endeksi ise günü %0.4 satıcıları tamamladı. Günün ilerleyen saatlerinde Euro Bölgesi Mart ayı sanayi üretimi verisi takip ediliyor olacak.

Yurtiçinde dün Mart ayı cari işlemler dengesi açıklandı. Cari işlemler dengesi Mart ayında geçen yılın aynı dönemine göre %18 düşüşle 3.1 milyar dolar açık verdi. Mart ayında yıllık bazda düşüş kaydeden cari işlemler açığında dış ticaret açığının geçen yıla göre %22 gerilemesi belirleyici oldu. 12 aylık kümülatif toplamda ise cari işlemler açığı 33.7 milyar dolardan 33 milyar dolara geriledi. Avrupa Komisyonu "İlkbahar Dönemi Ekonomik Görünüm" raporunda Türkiye için 2017 yılı büyüme beklentisini %2.8'den %3'e ve 2018 yılı için büyüme beklentisini ise %3.2'den %3.3'e yükseltti. Dün USD/TL kuru günü 3.5767'den düşüşle kapatırken, BIST 100 endeksi ise günü satıcıları sonlandırdı. Yurtiçi tahvil bono piyasasında da dün satış hakimdi. Bugün yurtiçinde önemli bir veri açıklaması bulunmuyor. Yurtdışında ise ABD'de açıklanacak enflasyon verileri takip edilecek. Ayrıca yurtiçi piyasaların seyri açısından küresel piyasalardaki gelişmeler izlenecek.

Döviz

Dün gelişmekte olan ülke para birimlerinin dolar karşısında değer kazandıkları görüldü. TL'nin dolar karşısındaki değer kazancı ise diğer gelişmekte olan ülke para birimlerine kıyasla sınırlı kaldı. Dün USD/TL kuru 3.5668'e kadar çekildiği günü 3.5767'den düşüşle tamamladı. EUR/TL kuru ve sepet kurda (0.5*\$/0.5*€) da dün geri çekilme yaşandı. EUR/TL kurunun 3.8879'dan sonlandırdığı günü sepet kur ise 3.7306'dan sonlandırdı. Bu sabah USD/TL kuru bir miktar yükselişle 3.59 seviyesinde hareket ederken, sepet kur ise 3.75 seviyesinin hemen altında hareket ediyor. Sepet kurun 3.75 seviyesinin altındaki hareketlerinde kurda alıcılı durumun devam edeceğini düşünüyoruz. Bu bağlamda USD/TL kurunun yukarı yönlü hareketine devam edip etmeyeceğini anlamak açısından sepet kurda 3.75 seviyesinin üzerine çıkılıp çıkmayacağını takip edilmesinde yarar bulunuyor. Ayrıca birkaç gündür beklediğimiz ancak henüz gerçekleşmeyen 23 Nisan'da Frans'a'da yapılan Cumhurbaşkanlığı ilk tur seçimlerinin küresel piyasalarda risk alma iştahını artırmasıyla oluşan 3.6230 - 3.6320 aralığındaki boşluğun dolması beklentimizi halen koruduğumuzu hatırlatalım. Bugün yurtiçinde önemli bir veri açıklaması bulunmuyor. Yurtdışında ise ABD'de açıklanacak enflasyon verileri takip edilecek. USD/TL kurunun bugünkü yukarı yönlü hareketlerinde boşluğun alt seviyesi olan 3.6230 ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.58 seviyesi ilk destek seviyesi olacaktır. .

USD/TL	1	2	3
Destek	3.5800	3.5500	3.5200
Direnç	3.6230	3.6320	3.6500

Dün EUR/USD paritesi için yatay hareketlerin görüldüğü bir gün oldu. ABD'de açıklanan üretici fiyat endeksi verisinin %2.2 olan beklentilerin üzerinde hatta son beş yılın en yükseğinde %2.5 olarak açıklanması doların bir miktar değerlenmesine neden olurken paritede ise değer kaybı yarattı. Haftaya 1.0999 seviyesinden başlangıç yapan ve 1.1023 seviyesine kadar yükseldiği görülen paritenin haftanın son işlem gününe geldiğimizde sabah saatleri itibarıyla 1.0870 seviyelerinde hareket ederek bu haftayı hareketli ortalama eğrilerinin hepsinin altında ve ekside kapatmaya hazırlandığını görüyoruz. 200 günlük hareketli ortalama seviyesi bu sabah 1.0830'da bulunan ve bu seviyenin hemen üzerinde seyrine devam eden parite için bugün ABD'de açıklanacak olan enflasyon verisi önemli olacak. Mart ayında %2.4 olarak gerçekleşen enflasyonun Nisan ayında ise %2.3 artması bekleniyor. Son dönemde yüksek seyreden enflasyonda Nisan ayında beklenen düşüşün aksine bir yükseliş görülmesi halinde dolar endeksindeki değerlenme artabilir. Bu durumda paritedeki geri çekilmeler hızlanabilir. Daha önce de belirttiğimiz gibi paritede 24 Nisan'da oluşan yukarı yönlü boşluk hala dolmadı. Bu bağlamda paritedeki aşağı yönlü hareketlerin bu boşluğu doldurma çabasına girmesi durumunda düşüşler 1.0770 seviyesine kadar devam edebilir. Ancak aşağı yönlü hareketlerde pariteye ilk etapta 200 günlük hareketli ortalama seviyesi 1.0830'un destek olmasını bekliyoruz.

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

Faiz

Çarşamba günü sabahın seyrinin ardından dün yurtiçi tahvil bono piyasasında satış hâkimdi. 10 yıllık gösterge tahvil getirisi bir önceki güne göre 8 baz puan yükselişle %10.71'den, 2 yıllık gösterge tahvil getirisi de 8 baz puan yükselişle %11.49'dan kapandı. Böylece 2 yıllık gösterge tahvil getirisi dün %11.50 direncine yaklaştı ancak bu direncin altında bir kapanış yaptı. 2 yıllık gösterge tahvil faizi %11.50 direncinin çok kısa süreli üzerine çıksa da kalıcı olamıyor ve uzun bir süredir genel olarak %11.50 direncinin altında hareket ediyor. Uzun vadede ise enflasyonun düşeceği beklentileri ile 10 yıllık gösterge tahvil faizi %11'in altında hareket ediyor. Bu nedenle negatif eğimli dik bir getiri eğrisi görüyoruz. Daha önce de belirttiğimiz gibi 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 ve getiri eğrisinde yataylaşma başlayabilir. Gösterge faizlerin hareketi açısından ise bugün de yurtiçi ve yurtdışı gelişmeler izlenmeye devam edecek. 2 yıllık gösterge faizin %11.50 direncini kırıp kırmaması önemli. Bu seviyenin kırılması halinde yeni hedef seviye %12 olacaktır.

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

Hisse Senedi

Borsa İstanbul'da dün yurt dışı piyasalardaki satış baskısına paralel satışlar yaşandı ve BIST 100 endeksi güne alımla başlamasına karşın günü %1.12 değer kaybı ile 95,114 seviyesinden kapattı. Endeksteki değer kaybında bankacılık hisselerinde yaşanan %2.1'lik sert değer kaybı belirleyici olurken, aynı zamanda endeks diğer gelişmekte olan ülke hisse endekslerinden negatif ayrılmış oldu. Endekste beklediğimiz kar satışlarının devam etmesi halinde 93,000 desteğinin aşağı yönlü kırılıp kırılmayacağı önemli olacak. Bugün yurtiçi veri akışı sakinken, ABD'de açıklanacak olan enflasyon ve perakende satışlar verileri piyasalar tarafından takip edilecek. Ayrıca bu sabah USD/TL kurunda görülen yükselişin gün içerisinde de devam etmesi halinde BIST 100 endeksi üzerinde aşağı yönlü baskıların da devam ettiğine şahit olabiliriz. Küresel hisse senetleri piyasasında yaşanabilecek alımların yurtiçi hisselerine de yansımada ise BIST 100 endeksi için 96,000 direnci yeniden önemli hale gelebilir.

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

Emtia

Dolar endeksinin 3 günlük yükselişinin ardından bu hareketine dün ara vermiş olması altın fiyatlarının gün içerisinde %0.5 artarak 1,225 dolar/ons seviyesinden kapanış yapmasını desteklemiş oldu. Bu sabah da alıcılı hareket ettiğini gördüğümüz altın fiyatları için ABD'den gelecek Nisan ayı enflasyon verisinin yıllık bazdaki görünümünün yanı sıra perakende satışlar verisinin beklentileri karşılayıp karşılamayacağı önemli olacaktır. Özellikle ABD'de açıklanan ilk çeyrek büyümesinin %1'in altında gerçekleşmiş olmasının ardından bugünkü verilerin beklenen iyileşmeye işaret etmesi halinde dolar endeksi yönünü yeniden yukarı çevirebilir ve bu durumda altına satış geldiğini görebiliriz. Altın fiyatlarının halihazırdaki hareketlerinde satışların yaşanması halinde 1,200 dolar/ons desteği, dolardaki geri çekilmenin destekleyeceği bir ortamın oluşması halinde ise 1,255 dolar/ons direnci önemli görünmekte.

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

ABD'de ham petrol stoklarının Şubat ayından bu yana en düşük seviyeye gerilemesinin etkisiyle petrol fiyatları dün de yükselmeye devam etti. ABD ham petrol fiyatları dün günlük bazda %1 değer kazanarak 47.83 dolar/varil seviyesinden kapandı. Bazı OPEC üyelerinden gelen açıklamalar sonrası OPEC'in üretim kısıntısı anlaşmasını Haziran ayından öteye uzatabileceği beklentilerinin oluşması bugün de petrol fiyatlarına destek veriyor. ABD ham petrol fiyatları bu sabah 48 dolar/varil seviyesinin üzerine çıktı. Dün 47.80 dolar/varil direncini kıran ABD ham petrol fiyatlarında yükseliş sürmesi halinde 48.70 ara direncinin ardından 50 dolar/varil direnci takip edilmeli.

Petrol	1	2	3
Destek	45.00	43.80	42.80
Direnç	48.70	50.00	51.90

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önemi	Önceki	Beklenti
ABD	TÜFE (Nisan, y-y)	Yüksek	%2.4	%2.3
	Çekirdek TÜFE (Nisan, y-y)	Yüksek	%2.0	%2.0
	Perakende Satışlar (Nisan, a-a)	Yüksek	-%0.2	%0.6
	Michigan Ünv. Tük. Güven End. (Mayıs, öncül)	Yüksek	97.0	97.0
Euro Bölgesi	Sanayi Üretim Endeksi (Mart, Takv. Arınd., y-y)	Orta	%1.2	%2.3
Almanya	GSYH (1.çeyrek, y-y, öncül)	Yüksek	%1.2	%2.8
	TÜFE (Nisan, y-y)	Orta	%2.0	%2.0
Japonya	M2 Para Arzı (Nisan, y-y)	Orta	%4.3	%4.3
	M3 Para Arzı (Nisan, y-y)	Orta	%3.6	%3.6

FINANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	3.5767	-0.28	0.65	0.92
	EUR/TRY	3.8879	-0.29	-0.48	4.92
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.7323	-0.29	0.06	2.96
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	12.3575	-1.67	-1.96	-23.00
	USD/TRY Future	3.6397	-0.12	0.70	1.62
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	11.49	0.08	0.17	0.55
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.46	0.02	0.08	-0.85
	5Y CDS	205.65	0.06	0.69	-24.67
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	95114.06	-1.12	2.23	22.33
	BİST-30	117035.10	-1.24	2.38	23.36
	BİST-Bankacılık	160043.60	-2.11	0.33	24.08
BİST-30 Future	118.45	-1.13	2.11	23.68	
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	99.62	-0.05	0.84	-3.07
	EUR/USD	1.09	-0.06	-1.13	3.88
	USD/JPY	113.86	-0.37	1.24	-3.14
	GBP/USD	1.29	-0.40	-0.29	4.95
	USD/CHF	1.01	-0.11	2.17	-1.53
	EUR/JPY	123.66	-0.43	0.10	0.62
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.33	-0.02	0.03	0.15
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.39	-0.03	0.03	-0.06
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.67	0.00	0.03	0.12
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.43	0.01	0.04	0.25
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	254.64	0.84	-1.14	-11.77
	Almanya 5Y CDS	16.48	-0.01	-5.08	-22.19
	Fransa 5Y CDS	29.42	-1.42	-7.66	-19.05
	İtalya 5Y CDS	159.76	0.44	-1.52	3.50
	İspanya 5Y CDS	66.45	0.05	2.33	-11.06
	Portekiz 5Y CDS	200.89	-0.89	-0.89	-26.69
	Brezilya 5Y CDS	205.10	-1.33	-4.90	-26.91
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	20919.42	-0.11	-0.15	5.85
	S&P500	2394.44	-0.22	0.21	6.95
	Nasdaq	6115.96	-0.22	0.67	13.61
	DAX	12711.06	-0.36	0.50	9.59
	CAC40	5383.42	-0.32	0.20	10.26
	Nikkei	19961.55	0.31	2.65	4.43
	Shanghai	3061.50	0.29	-2.11	-1.36
	Bovespa	67537.62	0.28	4.12	13.34
	MSCI GOÜ	506.22	-0.32	1.43	3.57
	VIX	10.60	3.82	1.34	-24.50
	EMTİA				
Altın (\$/ons)	1225.04	0.49	-0.25	6.76	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	47.83	1.06	5.07	-10.96	
Brent Petrol (\$/varil)	50.77	1.10	4.94	-10.65	
Emtia Endeksi	424.56	0.46	-0.79	0.35	

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	12.4245	12.4624	12.4928	12.5138	12.5338	12.6550	12.8093
USD	0.9283	0.9472	0.9886	1.0703	1.1809	1.4421	1.7876
EUR	-0.4257	-0.4110	-0.4043	-0.3850	-0.3686	-0.2736	-0.1433

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 değişiklik yapma hakkına sahiptir.