

Günaydın,

ABD'de dün açıklanan veriler karışık bir görünüm çizdi. Haftalık işsizlik maaşı başvuruları 8 Nisan ile biten haftada 234 bin kişi açıklanarak 300 bin kişi seviyesinin altında kaldı ve istihdam piyasasının sağlamlığına işaret etti. Michigan Tüketici Güveni ise Nisan ayında istihdam piyasasının desteği ve Trump yönetiminin büyümeyi tetikleyici politikalarına olan güvenle iyimserliğini sürdürerek son üç ayın en yüksek seviyesi olan 98'e yükseldi. Öte yandan, ÜFE Mart ayında % 0.1 gerileyerek Ağustos 2016'dan bu yana ilk kez düşüş gösterdi. ÜFE'nin gerilemesinde, petrol fiyatlarındaki düşüşün yanı sıra iş yerlerine yönelik ticari ve hukuki danışmanlık hizmetlerinin ucuzlaşmasının etkili olduğu bildirildi. ÜFE'nin yıllık bazda ise %2.3 artarak beklentilerin hafif altında kalmasına karşın son 5 yılın en yüksek seviyesine ulaştığı da görüldü. Dün piyasalar ABD Başkanı Donald Trump'ın Çarşamba günü yaptığı "dolar çok güçlü" ve "düşük faiz oranlarından yanayım" açıklamalarını fiyatladı. Dün dolar endeksi düştü. ABD 10 yıllık tahvil getirileri ise Trump'ın açıklamalarıyla son 5 ayın en düşük seviyelerini görürken 10 yıllık ile 2 yıllık tahvil getirilerinin kapanışları arasındaki fark 103 baz puana inerek 9 Kasım 2016 tarihinden bu yana en düşük seviyeyi gördü. ABD'nin Afganistan'da "tüm bombaların anası" olarak bilinen en büyük nükleer olmayan bomba ile hava saldırısı düzenlemesinin ardından ABD borsaları günü düşüşle tamamladı. Bugün ABD piyasalarının resmi tatilde olması nedeniyle işlem hacimlerinde düşüşler yaşanabilecektir. Ayrıca ABD'de bugün TÜFE ve perakende satışlar verileri takip edilecek.

Bugün ve Pazartesi günü paskalya bayramı nedeniyle piyasaların kapalı olması, haftanın son işlem gününde, Avrupa'da sakin bir havanın hakim olmasına neden olabilir. Yaklaşan Fransa cumhurbaşkanlığı seçimlerinin her ne kadar sonuçları şimdiden satın alınmış olsa da 23 Nisan sonrasındaki havayı görene kadar belirsizliklerin ortadan kalktığını söyleyemeyiz. Asya tarafına bakınca, sabah saatlerinde Japonya'da açıklanan Şubat ayı sanayi üretim endeksinin aylık bazda %3.2 ve yıllık bazda %4.7 artış kaydettiğini görüyoruz. Aynı dönemde, kapasite kullanım oranı ise bir önceki aya göre %3.2 arttı. Dün ABD ve Avrupa'da satıcı kapanan endekslerin ardından bugün Asya'da hisse senetleri ekside seyrediyor. Japonya Nikkei endeksi günü %0.7 düşüşle sonlandırdı.

Yurtiçinde ise, gelişmekte olan ülke para birimlerine paralel hareket eden TL dün dolar karşısında bir miktar değer kaybetti. BIST 100 endeksi dünki işlemlerde sert değer kaybı yaşayarak günü düşüşle sonlandırdı. Dün yurtiçi tahvil bono piyasasında ise alım hâkimdi. Bugün ABD'de Paskalya Tatili öncesinde piyasalar kapalı olacağından dolayı yurtiçi piyasalarda da işlem hacimleri düşük kalabilir.

### Döviz

Son günlerde dolar karşısında değer kazanan gelişmekte olan ülke para birimlerinin dün kazançlarının bir kısmını geri verdiği görüldü. Gelişmekte olan ülke para birimlerine paralel hareket eden TL'de dün dolar karşısında bir miktar değer kaybetti. Dün gün içinde 3.6786'ya kadar yükselen USD/TL kuru günü 3.6632'den 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin hemen altında kapattı. Dün EUR/TL kuru günü hafif düşüşle 3.8945'ten kapatırken, sepet kur (0.5\*\$+0.5\*€) ise 3.7788'den bir miktar yükselişle 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin altında günü kapattı. USD/TL kuru bu sabah 3.67 seviyesinde hareket ediyor. Bugün ABD'de Paskalya Tatili öncesinde piyasalar kapalı olacağından dolayı USD/TL kurunda hacimleri düşük kalabilir. Haftanın son işlem gününde sakin bir seyir izlemesini beklediğimiz USD/TL kurunun Pazartesi günü itibarıyla sert volatil hareketler sergilemesini bekliyoruz. Geçmiş yıllarda volatilitenin artmasıyla piyasaların nasıl bir hareket izlediğine bakıldığında özel durumların ardından piyasaların normal seyrine dönmelerinin 2-3 gün sürdüğü görülüyor. Pazartesi günü Avrupa'da Paskalya tatili de göz önünde bulundurulduğunda, piyasalar kapalı olacağından döviz piyasasında oluşabilecek sert hareketlerin Çarşamba günü normal sakin seyrine geçmesi beklenebilir. Bu bağlamda gelecek hafta başında kurlarda oluşabilecek sert hareketlere karşı temkinli olunmasının gerekli olduğunu düşünüyoruz. Geçmiş raporlarımızda sıkça belirttiğimiz ve iyi bir destek seviyesi olarak kendini kanıtlanmış olan sepet kurunu (0.5\*\$+0.5\*€) 3.75 seviyesinin kırılıp kırılmayacağını takip edilmesinin önemli olacağını düşünüyoruz.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.6300	3.6000	3.5500
Direnç	3.6800	3.7000	3.7500

Dün 1.0613 seviyesinden günü sonlandıran EUR/USD paritesi sabah saatlerinde de dünki seviyesine yakın hareket etmeye devam ediyor. Mart ayı sonundan beri 55 günlük basit hareketli ortalama seviyesinin altında kapanış gerçekleştiren parite yaklaşık bir haftadır 100 günlük basit hareketli ortalama seviyesinin de altında kapanış yapıyor. Paritenin ilk etapta 100 günlük hareketli ortalamasının üzerinde kalıcı hareketler yapması ve bu seviyenin üzerinde günlük kapanış gerçekleştirmesi paritedeki aşağı yönlü hareketleri durdurmak adına önemli. Bugün paritenin fiyatının oluşmasında önemli bir katkı sağlayacak veri ABD'den gelecek Mart ayı enflasyonu olacak. Şubat ayında yıllık bazda %2.7 olarak açıklanan verinin Mart ayı beklentisi %2.6 olması yönünde. Bugün ve Pazartesi günü Avrupa'da paskalya tatili nedeniyle piyasalar kapalı olacak. Bu bağlamda Avrupa tarafından pariteyi etkileyebilecek bir gelişme olmasını beklemiyoruz. Paritenin sabah saatlerinde gördüğümüz hafif artıdaki seyrinin devamında ilk olarak şuan için 1.0625 seviyesinde bulunan 100 günlük hareketli ortalaması bir direnç seviyesi olarak karşımıza çıkabilir. Olası bir geri dönüşte ise 1.057 desteği önemini korumaya devam ediyor.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0570	1.0490	1.0339
Direnç	1.0625	1.0700	1.0738

## Faiz

Dün yurtiçi tahvil bono piyasasında alım hâkimdi. Dün sabah USD/TL kurunda yaşanan geri çekilme ve ABD Başkanı Donald Trump'ın açıklamalarından sonra ABD 10 yıllık tahvil getirilerindeki düşüşün katkısıyla yurtiçi tahvil getirileri de düştü. 10 yıllık gösterge tahvil getirisi dün bir önceki güne göre 5 baz puan düşüşle %10.95'ten, 2 yıllık gösterge tahvil getirisi ise 9 baz puanlık düşüşle %11.22'den kapandı. Bugün yurtiçinde açıklanacak önemli bir veri yok. Yurtdışı piyasalar, jeopolitik gelişmeler ve yurtiçi gündem takip edilecek. Bugün yurtiçi piyasa beklemede kalmayı tercih edebilir. Pazartesi günü ise hareketlilik görebiliriz. Ancak yaşanabilecek sert hareketlerin uzun süreli olmasını beklemiyoruz. Reel faizlerdeki düşüşün 2 yıllık gösterge tahvil getirisi üzerinde baskı oluşturmaya devam ettiği bir ortamda 2 yıllık gösterge faizini aşağı yönlü hareketlerinde %11 seviyesi önemini koruyor. Yukarı yönlü hareketlerde ise %11.50 ilk direnç seviyesi.

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

## Hisse Senedi

Son günlerde artan jeopolitik riskler piyasaların odak noktasını oluştururken, küresel hisse senetlerindeki satış baskısının dün de devam ettiğine şahit olduk. Dünkü raporumuzda da bahsettiğimiz gibi, Trump'ın son açıklamaları gelişmekte olan ülke piyasalarına olan iyimserliği bir miktar artırmış olmasına karşın, jeopolitik ve siyasi gündem bu iyimserliği sınırlandırıyor. Nitekim dün Borsa İstanbul'da sert satışların yaşandığına şahit olmamız da bu duruma işaret ediyor. BIST 100 endeksi dün işlemlerde %1.2 sert değer kaybı yaşayarak 89,870 seviyesinden günü sonlandırırken, endeksteki değer kaybında bankacılık hisselerinde yaşanan %1.7'lik düşüş belirleyici oldu. Bununla birlikte dün BIST 100 endeksi, Brezilya hisselerinden sonra en çok değer kaybı yaşayan gelişmekte olan ülke hisse endeksi oldu. Piyasalarda artan volatilité küresel hisse senetlerine ve akabinde gelişmekte olan ülke hisselerine satış olarak yansdığından Borsa İstanbul'da bugün de satışların bir miktar devam ettiğini görebiliriz. Ancak, paskalya tatili sebebiyle yurtdışı piyasaların kapalı olması yurtiçi piyasalarda düşük işlem hacmini de beraberinde getirebilir. Endeksin yukarı yönlü denemelerinde henüz kıramamış olduğu 91,600 seviyesi önemini korurken, endeksin geri çekilmelerinde ilk etapta önemli olduğunu düşündüğümüz ve halihazırda yakınsanmış olan 89,700 seviyesi takip ediliyor olacak.

BİST-100	1	2	3
Destek	89,700	87,900	86,600
Direnç	91,600	91,800	92,200

## Emtia

Küresel piyasalarda jeopolitik gerilimlere yönelik fiyatlamalar sürüyor. Suriye nedeniyle Moskova ve Washington arasındaki gerilimin tırmandığı dönemde ABD ve Rusya dışişleri bakanlarının yaptığı görüşmenin yanı sıra ABD Başkanı Donald Trump ile Çin Devlet Başkanı Xi Jinping'in Kuzey Kore'ye ilişkin konuları da ele aldığı görüşmesi nedeniyle piyasalarda hareketlilik artmıştı. ABD ve Çin görüşmesinin ardından Trump'ın Çarşamba günü Wall Street Journal'a verdiği söyleşide Çin ve Fed'e dair ılımlı mesajlar vermesiyle hareketlilik devam etti. Söz konusu gelişmelerin ardından güvenli liman alımlarıyla hızlı bir şekilde yükselen altın fiyatlarına dün ise sakinlik hakim oldu. Bugün ABD'de açıklanacak enflasyon verileriyle altın fiyatlarında volatilité tekrar yükselebilir ancak bugün ABD'de tatil nedeniyle işlem hacimleri düşük seyredebileceğinden altın fiyatları verilere belirgin bir tepki vermeyebilir. Altın fiyatlarının bu haftaki kapanışını 50 haftalık basit hareketli ortalama seviyesinin üzerinde yapmayı başarması halinde, 1,290-1,300 dolar/ons bandı hedeflenebilir. Altın fiyatlarının bu bandı kararlı bir şekilde kırmasıyla 1,315 dolar/ons direncine doğru tırmanış görülebilecekken bu bandın kırılmaması halinde ise geri çekilme yaşanabilir. Son dönemde artan jeopolitik risklerin desteğiyle hızlı yükseliş yaşayan altın fiyatlarının jeopolitik risklerin azalması durumunda satış baskısı altında kalabileceği gözden kaçırılmamalı.

Altın	1	2	3
Destek	1,235	1,170	1,120
Direnç	1,280	1,315	1,375

Dün petrol fiyatları bir önceki günkü kapanışına göre hafif yükseldi. ABD ham petrolü bugün 53.18 dolar/varil seviyesinden tamamladı. Petrol fiyatlarının Mart ayında yaşadığı kayıpları bir miktar toparladığı görülüyor. Ancak ABD'de sondaj sayısının iki yılın en yüksek seviyesine çıkması ham petrol fiyatlarının bu hafta dünyada arz ve talebin dengeye yaklaştığı beklentileriyle yaşadığı yükselişi tehdit ediyor. ABD ham petrolü bugün resmi tatil nedeniyle işlem görmeyecek.

Petrol	1	2	3
Destek	51.90	50.00	47.80
Direnç	53.80	55.00	59.00

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önemi	Önceki	Beklenti
ABD	TÜFE (Mart, y-y)	Yüksek	%2.7	%2.6
	Çekirdek TÜFE (Mart, y-y)	Yüksek	%2.2	%2.3
	Perakende Satışlar (Mart, a-a)	Yüksek	%0.1	-%0.1
Japonya	Sanayi Üretim Endeksi (Şubat ,y-y)	Orta	%4.8	--

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	<b>DÖVİZ</b>				
	USD/TRY	3.6632	0.38	-1.24	3.36
	EUR/TRY	3.8945	-0.07	-1.44	5.10
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.7789	0.14	-1.34	4.25
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	15.5025	0.26	2.12	-2.96
	USD/TRY Future	3.6787	-0.03	-1.44	2.71
	<b>FAİZ</b>				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	11.22	-0.04	-0.24	0.28
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.56	-0.08	-0.09	-0.74
	5Y CDS	234.56	-0.50	-0.40	-14.08
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	BİST-100	89870.68	-1.19	1.34	15.58
	BİST-30	110409.17	-1.22	1.73	16.37
	BİST-Bankacılık	155531.90	-1.68	4.05	20.58
BİST-30 Future	110.60	-1.16	1.75	15.48	
YURT DIŐI	<b>DÖVİZ</b>				
	Dolar Endeksi	100.56	-0.22	-0.11	-2.16
	EUR/USD	1.06	-0.49	-0.29	1.51
	USD/JPY	109.09	0.06	-1.55	-7.20
	GBP/USD	1.25	-0.30	0.26	1.83
	USD/CHF	1.01	0.32	0.10	-1.71
	EUR/JPY	115.78	-0.42	-1.84	-5.79
	<b>FAİZ*</b>				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.21	0.00	-0.03	0.02
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.24	0.00	-0.10	-0.21
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.87	-0.02	-0.08	-0.08
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.19	-0.01	-0.08	0.00
	<b>KREDİ</b>				
	iTraxx Crossover	294.80	-0.09	3.03	2.15
	Almanya 5Y CDS	18.07	2.37	-1.00	-14.67
	Fransa 5Y CDS	42.33	-25.66	-19.37	16.48
	İtalya 5Y CDS	189.79	1.30	5.42	22.95
	İspanya 5Y CDS	82.02	0.67	0.63	9.77
	Portekiz 5Y CDS	253.21	0.02	0.02	-7.59
	Brezilya 5Y CDS	225.89	-0.04	0.48	-19.50
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	Dow Jones	20453.25	-0.67	-1.01	3.49
	S&P500	2328.95	-0.68	-1.21	4.03
	Nasdaq	5805.15	-0.53	-1.26	7.84
	DAX	12109.00	-0.38	-1.00	4.40
	CAC40	5071.10	-0.59	-0.98	3.87
	Nikkei	18426.84	-0.68	-0.92	-3.60
	Shanghai	3275.96	0.07	-0.15	5.55
Bovespa	62826.28	-1.67	-2.17	5.43	
MSCI GOÜ	492.36	0.16	-0.30	0.73	
VIX	15.96	1.20	28.81	13.68	
<b>EMTİA</b>					
Altın (\$/ons)	1287.92	0.09	2.89	12.24	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	53.18	0.13	2.86	-1.01	
Brent Petrol (\$/varil)	55.89	0.05	1.82	-1.64	
Emtia Endeksi	422.39	-0.10	-1.44	-0.16	

\*: Puan Değişim

### LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	12.0196	12.0392	12.0396	12.1301	12.2442	12.2976	12.6540
USD	0.9278	0.9472	0.9939	1.0333	1.1584	1.4104	1.7834
EUR	-0.4240	-0.4049	-0.3943	-0.3736	-0.3607	-0.2551	-0.1319

<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.