

Günaydın,

Haftanın son işlem gününde ABD'de açıklanan veriler iç tüketimde artış ile büyüyen ABD ekonomisine ilişkin olumlu bir tablo çizdi. ABD'de Nisan ayı perakende satışlar verisi %1.3 ile son 13 ayın en yüksek seviyesinde açıklanarak iç talebin tüketici harcamaları ile arttığına işaret etti. Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi ise 95.8 ile beklentilerin üzerinde açıklanarak 2. çeyrekte tüketici harcamalarının artabileceğinin sinyalini verdi. Nisan ayı ÜFE verisi ise %0.2 ile beklentilerin hafif altında kaldı. ABD piyasalarında Fed yetkililerinden gelen açıklamalar da takip edildi. San Francisco Fed Başkanı John Williams, ABD'nin ekonomik görünümünün iyi olduğunu ve Fed'in önümüzdeki toplantılardan her hangi birinde faiz artırımı kararı alabileceğini söyleyerek bu yıl 2-3 kez faiz artırımı yapılabileceğini belirtti. Beklentilerin üzerinde açıklanan verilerle birlikte dolar endeksi değer kazanırken, ABD 10 yıllık tahvil getirileri düştü. ABD borsaları ise günün eksiye tamamladı. Bu hafta ABD'de Fed'in Nisan ayı toplantısı tutanakları, enflasyon ve konut sektörüne ilişkin verilerin yanı sıra Fed yetkililerinin yapacağı konuşmalar da izlenecek.

Avrupa tarafında geçtiğimiz haftanın son işlem gününde Euro Bölgesi'nde açıklanan birinci çeyrek büyüme verisinin ikinci revizesi yakından takip edildi. Geçtiğimiz hafta açıklanan ve büyümenin öncülü olan sanayi üretiminin olumsuz bir görünüm çizmesinin ardından açıklanan birinci çeyrek büyüme verisi, aşağı yönlü revize edildi ve Bölge ekonomisinde toparlanmanın yavaşladığı endişelerine yol açtı. İlk çeyrek büyümesinde iç talep belirleyici olurken, net ticaret büyümeyi düşüş yönlü etkiledi. Bölge'nin en büyük ekonomisi olan Almanya'nın ilk çeyrekte 2014 yılı ilk çeyreğinden bu yana görülen en güçlü büyümeyi gerçekleştirmesi ise dikkat çekici oldu. Önümüzdeki dönemde Euro Bölgesi'nde dış talepten kaynaklanan desteğin artması beklenmediğinden ve öncül göstergelerde devam eden yavaşlamadan dolayı Euro Bölgesi ekonomisinde toparlanmanın güçlenmesi ihtimali zayıf görünüyor. Haziran ayında İngiltere'nin Avrupa Birliği üyeliğinden çıkmasına (Brexit) ilişkin gerçekleştirilecek olan referandumun ve Yunanistan ekonomisinin geleceğine yönelik endişelerin de Euro Bölgesi ekonomisi üzerinde olumsuz etkileri hissedilebilir. Bu bağlamda Euro Bölgesi'nde son dönemde açıklanan verilerin olumlu bir tablo çizmediği ve euronun dolar karşısında güçlü seyretmeye devam ettiği değerlendirildiğinde, Haziran ayında ECB'den yeni adımların gelebileceği beklentilerinin arttığını düşünüyoruz. Hafta sonu Çin'de açıklanan perakende satışlar, sanayi üretimi ve sabit sermaye yatırımları verilerinin ekonomik aktivitede yavaşlığın sürdüğü sinyalini vermesi, küresel resesyon endişelerini artıran bir diğer önemli gelişme oldu. Ancak Japonya'da satış vergisinin erteleneceğine yönelik çıkan haberler Asya piyasalarında Çin'den kaynaklanan olumsuz havayı bir miktar dağıttı. Asya borsaları bu sabah hafif alıcılı seyrizlerken Japonya Nikkei endeksi de günün %0.33 artıda tamamladı. Bu hafta Asya piyasalarının gündeminde Japonya'da açıklanacak ilk çeyrek büyüme verisi olacak.

Geçtiğimiz hafta yurtiçi piyasalar daha çok yurtiçi gelişmelerin etkisiyle yön buldu. Küresel piyasalardaki gelişmelerin yanı sıra yurtiçi gündemin takip edildiği haftada BİST 100 endeksi haftalık bazda bir miktar değer kaybetti. Haftanın son işlem gününde ABD'de açıklanan perakende satışlar verisinin güçlü bir görünüm sergilemesi ve hafta içinde bölgesel Fed başkanlarından Fed'in faiz artışına devam edeceğine dair gelen açıklamaların dolar endeksinde yükseliş yaşanmasına neden olmasıyla TL dolar karşısında haftalık bazda değer kaybetti. Bu hafta piyasalar yurtiçi gündemin yanı sıra yurtdışında açıklanacak veriler ile yön bulacak. Bu hafta yurtiçinde TCMB Mayıs ayı beklenti anketi öne çıkıyor. Yurtdışında ise ABD'de açıklanacak olan 26-27 Nisan tarihli Fed toplantı tutanakları ve Nisan ayı enflasyon verisi takip edilecek.

### Döviz

Geçtiğimiz hafta ABD'de bölgesel Fed başkanlarının faiz artırımını destekleyen açıklamaları ve haftanın son işlem gününde güçlü bir görünüm sergileyen perakende satışlar verisi dolar endeksinde yukarı yönlü hareket yaşanmasında etkili oldu. Dolar endeksinin yukarı yönlü hareket etmesinin yanı sıra yurtiçi gelişmelerin etkisiyle USD/TL kurunda da yukarı yönlü hareketler yaşandı ve kur haftalık bazda %1.45 yükseldi. Haftanın son işlem gününde ise 2.9598'den güne başlayan USD/TL kuru, gün içinde en yüksek 2.9743 ve en düşük 2.9552'yi gördükten sonra günü 2.9701'den kapattı. EUR/TL kuru Cuma gününü 3.3582'den düşüşle ve sepet kur (0.5\*€+0.5\*\$) ise 3.1650'den açılışa yakın seviyede kapattı. Böylece haftanın son işlem gününde kurun 2.95 - 2.9750 aralığında konsolidasyon hareketi yaptığı görüldü. Kur bu sabah 2.97 seviyelerinde hareket ediyor. Bugün yurtiçinde Şubat ayı işsizlik oranı ve Nisan ayı merkezi yönetim bütçe dengesi verileri takip edilecek. Yurtdışında veri takvimi açısından zayıf bir gün olacak. Kurun 2.9750 seviyesinin üzerinde bir günlük kapanış yapıp yapmaması yukarı yönlü hareketin devamı açısından önemli olacak. Kurun 2.9750 seviyesinin üzerindeki kararlı yukarı yönlü hareketlerinde, kurda 3.00 seviyesi psikolojik bir direnç seviyesi olarak takip edilebilir. Teknik göstergelerin kurda yukarı yönlü hareketlerin devam edebileceğini gösterdiği değerlendirildiğinde ABD'de bu hafta açıklanacak verilerin ve yurtiçi gündemin kurun hareketleri açısından önemli olduğunu hatırlatmak isteriz. Haftalık kapanışını 2.95 seviyesinin üzerinde yapan kurun bugünkü yukarı yönlü hareketlerinde ilk direnç seviyesi olarak 2.9750 seviyesi takip edilebilir. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise 2.95 seviyesi ilk destek seviyesi olarak görünüyor.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.9500	2.9300	2.9150
Direnç	2.9750	3.0000	3.0600

Haftanın son işlem gününde parite aşağı yönlü hareket etti. Parite 1.1377 seviyesinden başladığı günü 1.1309 seviyesine inerek tamamladı. Böylece parite 1.1370 desteğinin altında kapandı. Cuma günü açıklanan Euro Bölgesi 1. çeyrek büyümesi beklentileri karşılamadı. Öte yandan, ABD'de açıklanan perakende satışlar, ÜFE ve tüketici güven endeksi verileri olumlu bir görünüm çizdi. Böylece dolar endeksinin değer kazanmasıyla parite düştü. Parite gün içerisinde 1.1283 seviyelerine kadar gerileyerek 50 günlük hareketli ortalaması olan 1.13 seviyesinin altına indi. Ancak burada tutunamadı. Bu hafta ABD'de açıklanacak konut ve enflasyon verileri ve Fed Nisan ayı toplantısı tutanakları parite için önemli görünüyor. Avrupa tarafında ise Euro Bölgesi enflasyon ve ECB toplantısı tutanakları öne çıkacaktır. Bu sabah 1.1315 seviyelerinde olan paritenin aşağı yönlü hareketlerinde ilk etapta 50 günlük hareketli ortalaması olan 1.13 seviyesi önemli. Bu seviyenin altındaki kapanışlarda paritenin 200 günlük hareketli ortalaması olan 1.11 seviyelerine doğru gerilemesi söz konusu olabilir. Paritenin yukarı yönlü hareketlerinde ise önce 1.1370 daha sonra da 1.15 seviyeleri takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1300	1.1270	1.1220
Direnç	1.1370	1.1495	1.1623

## Faiz

Küresel piyasalardaki satış baskısı ve yurtiçi gündemin etkisiyle özellikle uzun vadeli tahvillerde olmak üzere Cuma günü yurtiçi tahvil bono piyasasında yine satış yaşandı. 10 yıllık gösterge tahvil getirisi Cuma günü iki günün ardından tekrar çift haneli seviyelere yükseldi ve açılışına göre 12 baz puan artışla %10.06'dan kapandı. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi ise açıldığı seviye olan %9.76'dan günü sonlandırdı. Bugün yine hem yurtdışı piyasalar hem de yurtiçi gelişmeler takip edilecek. Bugün yurtiçinde Nisan ayı bütçe dengesi ve Şubat ayı işsizlik verisi açıklanacak. Ancak piyasalar 24 Mayıs'ta yapılacak TCMB toplantısını bekliyor. TCMB'nin bu toplantıda faiz indirimine devam etmesi bekleniyor. Faiz indiriminin satın alınması kısa vadeli tahvilde de yukarı yönlü hareketleri bir miktar sınırlıyor. Ancak yurtdışında satış baskısının devam ettiği ve Türkiye'nin risk priminin yükseldiği bir ortamda TCMB'nin faiz indirimlerine beklendiği gibi devam edip etmeyeceği takip edilecek. Ayrıca hem TCMB'nin kararları hem de gösterge faizin hareketi açısından kurdaki hareketlerin de önemli olduğu unutulmamalı. USD/TL kurunun 3 seviyesinin üzerine çıkması durumunda bunun enflasyon üzerinde yaratacağı baskı nedeniyle 2 yıllık gösterge faiz, %9.80 direncinin üzerine çıkarak %9.80-%10 bandına girebilir.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.50	9.36	9.00
Direnç	9.80	10.00	10.18

## Hisse Senedi

İç ve dış dinamiklerin etkisi altında olan BIST 100 geçtiğimiz hafta sıkışık bir bantta hareket ederek yön belirlemede kararsız kaldı. Haftanın son işlem gününde ise %0.63 değer kaybıyla 77,800 seviyesinden kapanış yapan endeks aynı zamanda haftayı %0.71 düşüyle sonlandırmış oldu. Hafta boyunca endeks üzerinde etkili olan içsel parametrelerin hareketine baktığımızda iki yıllık gösterge faizin 8 baz puanlık yükselişine karşın, TL'nin dolar karşısında haftalık bazda %1.45 değer kaybı yaşaması dikkat çekici oldu. Diğer yandan dışsal parametrelerde ise Cuma günü ABD'de olumlu açıklanan perakende satışlar verisinin ve bölgesel Fed başkanlarının açıklamalarından destek bulan dolar endeksindeki yükselişin yanı sıra, yurtdışında kötü açıklanan bilançolarla birlikte risk alma iştahındaki düşüş endeksin hafta boyunca kararsız hareketinde belirleyici oldu. Üç haftalık düşüşünün ardından bu haftaya ise yurtdışı piyasalara paralel yükselişle başlayan endeksin yukarı yönlü hareketlerinin devamında 80,000 direnci önemini korumakta iken, USD/TL kurundaki yükselişin devam etmesi halinde endeks için 77,600 desteği takip edilmeli. Bu hafta ABD'de açıklanacak olan önemli veri akışının yanı sıra ECB ve Fed'in Nisan ayı toplantı tutanakları piyasaların yakın kadrainde olacak.

BİST-100	1	2	3
Destek	77,600	75,000	73,560
Direnç	80,000	85,000	86,700

## Emtia

Geçtiğimiz hafta Fed yetkililerinden gelen açıklamaların yarattığı satış baskısı altında seyir izleyen altın fiyatları haftayı %1.2 düşüyle 1,273 dolar/ons seviyesinden tamamladı. ABD'de geçtiğimiz hafta açıklanan verilerin çizdiği olumsuz görünümünden ve dolar endeksindeki geri çekilmeden destek bulsa da Fed'in faiz artırımına ilişkin fiyatlamaların etkisiyle haftayı satıcılı kapatan altın fiyatlarının son iki haftadır dar bir bantta hareket ettiğini görüyoruz. Altındaki temkinli bekleyişin bu hafta açıklanacak olan 26-27 Nisan tarihli Fed toplantı tutanakları ve Nisan ayı enflasyon verisi ile yerini hareketliliğe bırakabileceğini düşünüyoruz. Altın fiyatlarının bu haftaya ise artıda başladığını görüyoruz. Geçtiğimiz hafta Euro Bölgesi'nde büyüme verisine gelen aşağı yönlü revizenin ardından hafta sonu Çin'de açıklanan perakende satışlar, sanayi üretimi ve sabit sermaye yatırımları verilerinin ekonomik aktivitede yavaşlığın sürdüğü sinyali vermesiyle küresel resesyon endişelerinin daha da artması, altına güvenli liman alımlarının gelmesinde etkili oluyor. Euro Bölgesi ve Asya tarafından gelen olumsuz haberlerin piyasalarda risk iştahını azaltması altının yükselişine katkı sağlasa da, geçtiğimiz Cuma günü ABD'de iç tüketimin öncülü olarak görülen perakende satışlar verisinin son bir yılın en büyük kazancını gerçekleştirmesi sonucunda Fed'in Haziran ayında olmasa bile sonrasında faiz artırımına gidebileceği beklentilerinin artmasının altın üzerinde kar realizasyon baskısı oluşturduğunu düşünüyoruz. Söz konusu ortamda, bu hafta ABD'den gelecek açıklamaları ve dolar endeksinin hareketlerini yakından takip edeceğiz. Geçtiğimiz haftayı 1,250 dolar/ons desteğinin üzerinde kapatmayı başaran altın kısa vadede yükseliş denemeleri sürebileceğinden 1,285 dolar/ons direnci önemini koruyor. Bu direncin kalıcı olarak kırılması altın fiyatlarını 1,305 dolar/ons seviyesine kadar taşıyabilir. Ancak altına zaman zaman kar realizasyonları gelebileceği unutulmamalı. Satış baskısıyla yaşanacak geri çekilmelerde 1,250 dolar/ons desteğinin üzerindeki konumun korunması yükselişin devamı için önemli olacaktır.

Altın	1	2	3
Destek	1,250	1,200	1,165
Direnç	1,285	1,305	1,325

Petrol fiyatlarında Cuma günü yatay bir seyir görüldü. ABD ham petrol fiyatları 46 dolar/varil seviyesinin üzerinde açıldığı günü 46.35 dolar/varil seviyesinden sonlandırdı. Bu sabah ise petrol fiyatlarında yükseliş var. ABD'de aktif petrol kuyusu sayısının azalması ve bir yatırım bankasının yılsonu petrol fiyatı tahminini yükseltmesinin etkisiyle petrol fiyatlarında bu sabah yükseliş yaşanıyor. ABD ham petrol fiyatları bu sabah 46.50 dolar/varil direncinin üzerinde hareket ediyor. Petrol fiyatlarında yükselişin devamı açısından bu seviyenin üzerinde kalıcı bir kapanış yapıp yapmaması önemli görünüyor. Petrol fiyatlarının yönünü tekrar aşağı çevirmesi durumunda ise 45 dolar/varil seviyesi izlenmeli.

Petrol	1	2	3
Destek	45.00	40.00	38.50
Direnç	46.50	48.00	50.00

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	İşsizlik Oranı (Şubat)	%11.1	%10.9 (açıklandı)
	Merkez Yönetim Bütçe Dengesi (Nisan)	-6.57 Milyar TL	--
ABD	New York Fed İmalat Endeksi (Mayıs)	9.56	7.00
Japonya	ÜFE (Nisan, y-y)	-%3.8	-%3.7

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	<b>DÖVİZ</b>				
	USD/TRY	2.9701	0.35	1.45	0.20
	EUR/TRY	3.3582	-0.34	0.66	4.58
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.1642	-0.02	1.03	2.48
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	12.6600	-1.02	-2.65	-7.18
	USD/TRY Future	3.0080	0.58	1.59	-0.25
	<b>FAİZ</b>				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	9.76	0.00	0.08	-1.27
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.89	0.03	-0.02	-0.50
	5Y CDS	270.32	1.41	1.33	-3.70
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	BİST-100	77808.43	-0.63	-0.71	10.34
	BİST-30	95233.98	-0.65	-0.76	10.76
	BİST-Bankacılık	126919.47	-0.28	0.55	7.85
BİST-30 Future	95.60	-0.93	-1.27	9.82	
YURT DIŐI	<b>DÖVİZ</b>				
	Dolar Endeksi	94.61	0.49	0.77	-4.31
	EUR/USD	1.13	-0.60	-0.83	4.41
	USD/JPY	108.63	-0.36	1.41	-9.05
	GBP/USD	1.44	-0.60	-0.43	-2.39
	USD/CHF	0.98	0.52	0.31	-2.65
	EUR/JPY	122.85	-0.94	0.56	-5.04
	<b>FAİZ*</b>				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.75	-0.01	0.01	-0.29
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.70	-0.05	-0.08	-0.54
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.52	0.00	0.00	-0.16
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.12	-0.03	-0.02	-0.44
	<b>KREDİ</b>				
	iTraxx Crossover	324.45	-0.39	-2.05	-1.51
	ABD 5Y CDS	19.89	0.00	0.00	11.84
	Almanya 5Y CDS	18.43	-2.19	-0.45	44.51
	Fransa 5Y CDS	38.76	0.21	-3.51	50.95
	İngiltere 5Y CDS	35.17	0.00	0.00	80.29
	İtalya 5Y CDS	129.45	1.15	1.89	32.27
	İspanya 5Y CDS	96.32	1.95	-0.60	6.32
	Portekiz 5Y CDS	261.31	0.01	0.01	53.29
	İrlanda 5Y CDS	64.71	0.00	0.00	63.39
	Brezilya 5Y CDS	328.78	0.67	-3.65	-34.50
	Rusya 5Y CDS	254.02	1.14	-2.76	-19.49
	Güney Afrika 5Y CDS	303.90	1.59	0.01	-11.82
	Macaristan 5Y CDS	145.66	-0.90	-2.88	-11.09
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	Dow Jones	17535.32	-1.05	-1.16	2.25
	S&P500	2046.61	-0.85	-0.51	1.69
	Nasdaq	4717.68	-0.41	-0.39	-3.78
	DAX	9952.90	0.92	0.84	-3.21
	CAC40	4319.99	0.62	0.44	-4.48
	Nikkei	16412.21	-1.41	1.90	-11.05
	Shanghai	2827.11	-0.31	-2.96	-14.23
Bovespa	51804.31	-2.70	0.17	22.93	
MSCI GOÜ	466.28	-0.01	0.34	6.64	
VIX	15.04	4.37	2.17	-27.34	
<b>EMTİA</b>					
Altın (\$/ons)	1273.45	0.77	-1.21	18.50	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	46.21	-1.05	3.47	25.71	
Brent Petrol (\$/varil)	47.83	-0.52	5.42	28.51	
Emtia Endeksi	415.65	0.30	0.66	10.93	

\*: Puan Değişim

### LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	10.2500	10.2500	10.3500	10.4000	10.4430	10.4590	10.5042
USD	0.3855	0.4058	0.4340	0.5164	0.6276	0.9069	1.2289
EUR	-0.3957	-0.3786	-0.3513	-0.3109	-0.2753	-0.1634	-0.0330

<b>Cem Erođlu</b>	<b>Müdüř</b>	<a href="mailto:cem.eroglu@vakifbank.com.tr">cem.eroglu@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 98</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 Pekçađlayan</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 Yardımcısı</b>	<a href="mailto:sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr">sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 05</b>
<b>Ezgi Őiir Kıbrıs</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr">ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 03</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 doğruluğu 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, hişbir 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.