

Günaydın,

ABD'de dün açıklanan konut başlangıçları, Mart ayında %6.8 azalarak Kasım 2016'dan bu yana en düşük seviyesine geriledi. Öte yandan, gelecek aylardaki konut başlangıçları hakkında ipucu veren inşaat izinlerinin Mart ayında %3.6 ile beklentilerden iyi açıklanması konut başlangıçlarında yaşanan düşüşün uzun soluklu olmayacağına işaret etti. Büyümenin öncülü kabul edilen sanayi üretimi ise Mart ayında % 0.5 ile beklentilere paralel bir artış gerçekleştirdi. Dün ABD Başkanı Trump'ın "Amerikan malı al, Amerikan işçisi çalıştır" başlıklı kararname imzalaması da önemli bir gelişme oldu. Dün dolar endeksi İngiltere'de erken seçim çağrısı yapılmasının da etkisiyle düştü. ABD ile Kuzey Kore arasında artan gerilim sonucunda jeopolitik risklere bağlı olarak ABD 10 yıllık tahvil getirileri %2.17, 2 yıllık tahvil getirileri ise %1.16 seviyelerine düşerek kapandı. ABD borsaları ise şirket karlılıklarının beklentilerden kötü gelmesinin etkisiyle günü düşüşle tamamladı. Bugün ABD'de Fed Bej Kitap raporu takip edilecek.

Avrupa tarafında dün İngiltere Başbakanı Theresa May'in Haziran'da genel seçim yapılması çağrısında bulunması sterlinde sert bir yükselişe sebebiyet vererek DXY endeksinin de bir miktar gerilemesine neden oldu. Henüz 29 Mart'ta başlayan Brexit sürecinin akabinde çıkan söz konusu erken seçim tartışmalarını İngiliz halkının bir kısmı olumlu karşılarken bir kısmı ise şu aşamada muhalefetin çok zayıf olması ve uygun bir alternatifin olmaması nedeniyle kurnazlık olarak nitelendirdi. Pazar günü yapılacak Fransa cumhurbaşkanlığı seçimlerini %22 oy oranıyla piyasa dostu aday Emmanuel Macron ile aşırı sağcı ve Avrupa Birliği (AB) karşıtı aday Le Pen'in başa baş götürmesinin ardından oylarını artırarak %20'ye getiren aşırı solcu ve yine AB karşıtı aday Luc Melenchon'un ikinci tura çıkma ihtimallerine rağmen EUR/USD paritesindeki yükselişe bakılınca piyasaların şu aşamada halen olumluyu satın almaya devam ettiği ancak oy oranları arasındaki az farka bakınca da her an bir sürpriz olabileceği söylenebilir. Veri akışı bakımından Avrupa'da önemli sayılabilecek Euro Bölgesi'nin Mart ayı enflasyon verisi takip ediliyor olacak.

Dün EUR/USD paritesinde sert yükseliş yaşanmasının etkisiyle USD/TL kuru günü düşüşle sonlandırdı. Böylece TL dün gelişmekte olan ülke para birimleri arasında dolar karşısında en iyi performans gösteren para birimi olurken, dolar karşısında %1.11 değer kazandı. BIST100 endeksi ise günü değer kazancıyla tamamladı. Dün günün önemli gelişmelerinden biri Uluslararası Para Fonu (IMF)'nin Türkiye için 2017 yılı büyüme beklentisini düşürmesi oldu. IMF, Türkiye'nin 2017 yılı büyüme beklentisini 0.4 puan düşürerek %2.5'e indirdi. 2018 yılı büyüme beklentisini ise %3.3'te sabit bıraktı.

Döviz

Dün dolar endeksinin küresel piyasalarda değer kaybetmesinin etkisiyle USD/TL kurunda da düşüş yaşandı ve kur 3.6554 - 3.7147 aralığında hareket ettiği günü 3.6609'da 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin hemen altında kapattı. Böylece TL dün gelişmekte olan ülke para birimleri arasında dolar karşısında en iyi performans gösteren para birimi olurken, dolar karşısında %1.11 değer kazandı. USD/TL'deki sert düşüşün temel sebebi dün EUR/USD paritesinde sert yükseliş yaşanması oldu. Bu bağlamda USD/TL'de dün 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin altında bir günlük kapanış olsa da bunun daha çok EUR/USD paritesindeki yükseliş kaynaklı olduğu görülüyor. Dün EUR/TL kuru 3.9292'den ve sepet kur (0.5*\$+0.5*€) ise 3.7944'ten düşüşle kapandı. USD/TL kurunun hareketleri açısından yakından takip ettiğimiz sepet kur, dün günü 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin hemen altında kapatmış olsa da sepet kurun (0.5*\$+0.5*€) 3.75 desteğini aşağı yönlü kıramamış olması nedeniyle kurlarda yaşanabilecek aşağı yönlü hareketler sınırlı kalabilir. Ayrıca dünkü yazımızda da belirttiğimiz gibi küresel piyasalarda son dönemde yaşanan ve risk alma iştahındaki düşüşü artıran gelişmelerin varlığı da kurlarda yaşanabilecek aşağı yönlü hareketi sınırlandıran gelişmeler olarak karşımıza çıkıyor. USD/TL kurunda halihazırda devam eden konsolidasyona karşın 0.5*\$+0.5*€ olarak aldığımız sepet kurda 3.75 seviyesinin aşağı yönlü kırlanamamış olması nedeniyle kurda yukarı yönlü hareketin yaşanabilme ihtimali bulunuyor. Kurdaki yukarı yönlü hareketin başladığının en önemli teyidi dün de belirttiğimiz gibi kurun haftalık bazda 3.83 seviyesinin üzerinde kapatıp kapatmadığına bakılması olacak. Bugün yurtiçinde tüketici güven endeksi verisi takip edilecekken, ABD tarafında ise haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi ve Bej Kitap Raporu takip edilecek. Bugün USD/TL kurunun aşağı yönlü hareketlerinde 3.65 ve devamında 3.60 seviyesi, yukarı yönlü harekette ise 3.68 ve devamında 3.70 seviyesi takip edilebilir.

| USD/TL | 1 | 2 | 3 |
|--------|--------|--------|--------|
| Destek | 3.6500 | 3.6000 | 3.5500 |
| Direnç | 3.6800 | 3.7000 | 3.7500 |

Dün EUR/USD paritesinde volatilitenin arttığını ve paritenin 1.07 direncini kırarak bu seviyenin üzerinde 1.0730 seviyesinden kapanış yaptığını gördük. Dün Fransa seçimlerine ilişkin yapılan anketlerde aşırı solcu aday Jean-Luc Melenchon'un oylarını artırması parite üzerindeki baskıyı artırabileceğini ifade etmiştik. Ancak beklentimizin aksine bugün paritede yukarı yönde hızlı bir ilerleme yaşandığını görüyoruz. Söz konusu gelişmeden halen piyasa dostu aday Emmanuel Macron'un Le Pen ile başa baş da olsa %22 oy oranı ile en yüksek oya sahip olması piyasaların fiyatlamasında yer aldı. Ancak aşırı solcu adayın da şuan için oy oranının %20 olduğunu ve lider isimlerle arasında çok fark olmadığını düşünürsek halen piyasaların şuan göz ardı ettiği sürpriz gelişmenin yaşanması ihtimali mevcut görünüyor. Ayrıca, dün İngiltere Başbakanı Theresa May'in Haziran'da genel seçim yapılması çağrısının ardından sterlindeki keskin yükselişe paralel olarak üç ayın dip seviyelerine gerileyen dolar endeksi DXY de pariteye yukarı yönde destek verdi. Paritedeki volatilitenin hafta sonunda yapılacak seçimlere kadar devam etmesini bekliyoruz. Bugün sabah saatlerinde 1.072 seviyelerinde hareket eden parite için dünkü yükseliş seyrine devam etmesi halinde ilk direnç noktasının 1.0738 ve bu seviyenin yukarı yönde kırılması halinde ikinci direnç noktasının 1.0825 seviyesi olmasını bekliyoruz.

| EUR/USD | 1 | 2 | 3 |
|---------|--------|--------|--------|
| Destek | 1.0600 | 1.0570 | 1.0490 |
| Direnç | 1.0738 | 1.0825 | 1.0906 |

Faiz

10 yıllık gösterge tahvil getirisi dün bir önceki güne göre 14 baz puan yükselişle %11.01'den kapanırken, 2 yıllık gösterge tahvil getirisi ise bir önceki güne göre 1 puanlık sınırlı yükselişle %11.29'dan günü sonlandırdı. Dün hem USD/TL kurunda hem de ABD 10 yıllık tahvil getirisinde düşüş vardı ancak Pazartesi günü yaşanan hızlı geri çekilmenin ardından gösterge tahvil getirileri düşüşü sürdüremedi. Enflasyonda ve enflasyon beklentilerinde yaşanan yükseliş sonucu reel faizlerin gerilemesi, gösterge tahvil getirileri üzerinde de yukarı yönlü baskıya neden oluyor. Bu nedenle kurdaki gerilemenin katkısı ve ABD 10 yıllık tahvil getirilerindeki düşüşün etkisiyle yurtiçi gösterge tahvil faizlerinde düşüş yaşansa da, geri çekilmeler sınırlı kalıyor. Yurtiçi ve yurtdışı gelişmelerin izleneceği bugün 2 yıllık gösterge tahvil getirisinin hareketlerinde %11-%11.50 bandı önemini koruyor.

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

Hisse Senedi

Pazar gününden sonra yurtiçinde rahatlamının yaşanmış olması, dün TL'nin değer kazanması ve açıklanmaya başlayan ilk çeyrek şirket bilançolarının olumlu bir görünüm çizmesinin etkisiyle Borsa İstanbul'da dün alım hâkimdi. BIST 100 endeksi dün %0.79 değer kazancıyla 91,373 seviyesinden kapandı. Dün gelen alımlarla endeks gün içinde 91,600 direncinin üzerine çıkarak 91,982 seviyesini test etse de bu seviyelerde tutunamadı ve günü yine 91,600 direncinin altında sonlandırdı. BIST 100 endeksinde 91,600 seviyesinin kırılması halinde 92,000 seviyelerine doğru bir hareket yaşanabilir. Bu seviyeye doğru bir hareket yaşansa da kur ve faizde aşağı yönlü hareketler belirginleşmedikçe BIST 100 endeksinde yukarı yönlü hareketlerin devam etmesinin zor olduğunu düşünüyoruz. Ayrıca küresel piyasalarda risk iştahının azalması, yatırımcıların güvenli liman olarak görülen yatırım araçlarına yönelmesine neden olurken hisse senedi piyasalarından ise çıkışlara yol açıyor. Küresel piyasalarda riskten kaçışın belirginleşmesi halinde BIST 100 endeksinde satışlar yoğunlaşabilir. Bu durumda 89,700 seviyesi destek olarak takip edilmeli.

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

Emtia

Kuzey Kore'yle ilgili endişeler ve Fransa'da yaklaşan Cumhurbaşkanlığı seçiminin belirsizlik yaratması altına güvenli liman talebini artırıyor. Dün hem riskten kaçış hem de döldardaki değer kaybının etkisiyle 1,292 dolar/ons seviyesine kadar yükselen altın fiyatları kar satışlarıyla kazançlarının bir kısmını geri vererek günü 1,289 dolar/ons seviyesinden sonlandırdı. Altında yükselişin devam etmesi ve altın fiyatlarının 1,290-1,300 direnç bölgesinin üzerine yerleşmeyi başarması durumunda 1,315 dolar/ons direnci ön plana çıkacaktır. Son dönemde jeopolitik gelişmeler altında güvenli liman alımlarını artırsa da Fed'in faiz artırımlarına devam edeceği ve bilançosunun azaltılacağına ilişkin fiyatlamaların yapıldığı bir ortamda altın fiyatlarında aşağı yönlü bir düzeltmenin yaşanması ihtimali de bulunuyor. Altın fiyatlarının aşağı yönlü hareketlerinde 1,230 dolar/ons seviyesi ilk destek olacaktır. Kısa vadede altın fiyatlarında yaşanabilecek düşüşler alım fırsatı olarak değerlendirilebilecekken uzun vadede ise reel getirilerdeki düşük seyir nedeniyle altın fiyatlarında yeniden yükseliş yaşanması mümkün görünüyor.

| Altın | 1 | 2 | 3 |
|--------|-------|-------|-------|
| Destek | 1,230 | 1,170 | 1,120 |
| Direnç | 1,290 | 1,315 | 1,375 |

Petrol fiyatları dün düşüş gösterdi. ABD ham petrolü günü 52.41 dolar/varil seviyesinden tamamladı. Bugün petrol fiyatları için OPEC Genel Sekreteri Barkind'o'nun, OPEC'in üretim kısıntısını uzatıp uzatmama kararını 25 Mayıs'ta vereceğini belirttiği konuşması önemli olabilir. Ayrıca bugün ABD'de resmi petrol stokları verisi açıklanacak. Bu sabah 52.36 dolar/varil seviyelerinde bulunan ABD ham petrolü fiyatları için aşağı yönlü hareketlerde 51.90 dolar/varil seviyesi, yukarı yönlü hareketlerde ise 53.80 dolar/varil seviyesi önem arz ediyor.

| 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 | Fed Bej Kitap Raporu (Nisan) | Orta | -- | -- |
| Euro Bölgesi | TÜFE (Mart, y-y) | Orta | %1.5 | %1.5 |
| İtalya | Dış Ticaret Dengesi (Şubat) | Düşük | -574 Milyon Euro | -- |

FİNANSAL GÖSTERGELER

| | VERİ | Kapanış | G.D. | H.D. | Y.B.D. | |
|----------------------------|------------------------------------|----------|-----------|-------|--------|--------|
| YURT İÇİ | DÖVİZ | | | | | |
| | USD/TRY | | 3.6609 | -1.11 | -0.99 | 3.30 |
| | EUR/TRY | | 3.9292 | -0.27 | 0.17 | 6.03 |
| | Sepet (0.5\$+0.5€) | | 3.7951 | -0.67 | -0.39 | 4.70 |
| | USD/TRY 3M Imp. Vol. | | 13.8725 | -2.80 | -9.82 | -13.35 |
| | USD/TRY Future | | 3.6826 | 0.29 | -1.28 | 2.82 |
| | FAİZ | | | | | |
| | Gösterge Tahvil Getirisi* | | 11.29 | 0.01 | 0.08 | 0.35 |
| | Gösterge Eurobond Getirisi(2030)* | | 5.50 | -0.06 | -0.14 | -0.80 |
| | 5Y CDS | | 232.43 | -0.71 | -1.93 | -14.86 |
| | HİSSE SENEDİ | | | | | |
| | BİST-100 | | 91373.78 | 0.79 | 0.52 | 17.52 |
| | BİST-30 | | 112282.29 | 0.87 | 0.51 | 18.35 |
| | BİST-Bankacılık | | 160999.20 | 1.41 | 2.41 | 24.82 |
| BİST-30 Future | | 112.23 | 0.79 | 0.31 | 17.18 | |
| YURT DIŞI | DÖVİZ | | | | | |
| | Dolar Endeksi | | 99.50 | -0.79 | -1.20 | -3.19 |
| | EUR/USD | | 1.07 | 0.82 | 1.18 | 2.63 |
| | USD/JPY | | 108.43 | -0.44 | -1.09 | -7.76 |
| | GBP/USD | | 1.28 | 2.20 | 2.80 | 4.59 |
| | USD/CHF | | 1.00 | -0.82 | -1.11 | -2.66 |
| | EUR/JPY | | 116.35 | 0.38 | 0.09 | -5.33 |
| | FAİZ* | | | | | |
| | 2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi | | 1.16 | -0.04 | -0.07 | -0.03 |
| | 10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi | | 2.17 | -0.08 | -0.13 | -0.28 |
| | 2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi | | -0.87 | 0.00 | -0.01 | -0.08 |
| | 10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi | | 0.16 | -0.03 | -0.05 | -0.03 |
| | KREDİ | | | | | |
| | iTraxx Crossover | | 299.19 | 1.52 | 2.29 | 3.67 |
| | Almanya 5Y CDS | | 18.05 | -0.12 | -0.71 | -14.77 |
| | Fransa 5Y CDS | | 60.23 | 42.26 | 3.98 | 65.71 |
| | İtalya 5Y CDS | | 191.17 | 0.64 | 1.75 | 23.85 |
| | İspanya 5Y CDS | | 83.25 | 1.24 | 1.24 | 11.42 |
| | Portekiz 5Y CDS | | 252.99 | -0.09 | -0.09 | -7.67 |
| | Brezilya 5Y CDS | | 226.76 | 0.60 | 1.26 | -19.19 |
| | HİSSE SENEDİ | | | | | |
| | Dow Jones | | 20523.28 | -0.55 | -0.62 | 3.85 |
| | S&P500 | | 2342.19 | -0.29 | -0.49 | 4.62 |
| | Nasdaq | | 5849.47 | -0.12 | -0.29 | 8.66 |
| | DAX | | 12000.44 | -0.90 | -1.14 | 3.47 |
| | CAC40 | | 4990.25 | -1.59 | -2.19 | 2.21 |
| | Nikkei | | 18418.59 | 0.35 | -1.76 | -3.64 |
| | Shanghai | | 3196.71 | -0.79 | -2.80 | 3.00 |
| Bovespa | | 64158.84 | -0.27 | -0.31 | 7.67 | |
| MSCI GOÜ | | 488.17 | -0.84 | -0.51 | -0.13 | |
| VIX | | 14.42 | -1.64 | -4.31 | 2.71 | |
| EMTİA | | | | | | |
| Altın (\$/ons) | | 1289.76 | 0.39 | 1.17 | 12.40 | |
| ABD Ham Petrolü (\$/varil) | | 52.41 | -0.46 | -1.85 | -2.44 | |
| Brent Petrol (\$/varil) | | 54.89 | -0.85 | -2.38 | -3.40 | |
| Emtia Endeksi | | 421.42 | -0.25 | -0.55 | -0.39 | |

*: Puan Değişim

LİBOR

| | ON | 1 Hafta | 1 Ay | 2 Ay | 3 Ay | 6 Ay | 1 Yıl |
|-----|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| TL | 12.0134 | 12.0392 | 12.0396 | 12.1089 | 12.2339 | 12.2988 | 12.6333 |
| USD | 0.9261 | 0.9456 | 0.9944 | 1.0350 | 1.1584 | 1.4032 | 1.7718 |
| EUR | -0.4243 | -0.4091 | -0.3914 | -0.3750 | -0.3579 | -0.2566 | -0.1347 |

| | | | |
|---------------------------|-------------------------|--|-----------------------|
| 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.