

Günaydın,

ABD'de dün ABD Merkez Bankası (Fed) tarafından açıklanan ve iş dünyasının nabzını tutan Mart ayı Bej Kitap Raporu takip edildi. Fed'in 12 bölgesindeki ekonomik aktiviteye ilişkin tespitlerin yapıldığı rapor, ABD ekonomisinde ılımlı büyümeye işaret etti. Ayrıca raporda ABD ekonomisinin tüketici harcamalarındaki dalgalanmaya rağmen büyümeye devam ettiği belirtildi. Dün Fed üyelerinin açıklamaları da takip edildi. Fed Başkan Yardımcısı Stanley Fischer, Fed'in kademeli parasal sıkılaştırmaya devam etmesinin hem ülke ekonomisinde süren büyümeyi en yüksek seviyeye çıkarabileceğini hem de istenmeyen dışsal etkilerini azaltabileceğini söyledi. Fischer, parasal sıkılaştırmaya devam edilmesi gerektiği ve Fed'in şu ana kadar Aralık 2016 ve Mart 2017 tarihlerinde yaptığı toplam 50 baz puan faiz artırımlarına piyasaların iyi tepki verdiğini belirtti. Dün konuşan Boston Fed Başkanı Rosengren ise Fed'in bilançosunda kademeli küçültmenin bu yıl başlatılması yönünde açıklamalarda bulundu. Dün dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirileri bir gün önceki günkü kapanışlarına göre yükseldi. ABD borsaları ise günü karışık tamamladı. S&P ve Dow Jones endeksleri düşerken, teknoloji hisselerini içeren Nasdaq endeksi yükseldi. Borsaların hareketinde ilk çeyrek şirket bilançolarının yanı sıra petrol fiyatlarındaki düşüşün enerji hisselerinde değer kaybına neden olması da belirleyici oldu. Bugün ABD veri takviminde haftalık işsizlik maışı başvuruları öne çıkıyor.

İngiltere Başbakanı Theresa May dün düzenlediği sürpriz basın toplantısında "tercih güçlü ve istikrarlı bir liderlik ya da zayıf ve istikrarsız bir koalisyon olacak" şeklinde bir söylemde bulunmak sureti ile muhalefete meydan okuyarak 8 Haziran'da yapılması öngörülen erken seçim kararı aldı. "Sert Brexit" ten yana olan May, Avrupa Birliği (AB) ile bütün bağları koparmak isterken, muhalefetteki İşçi Partisi ve Liberal Demokrat Parti, ülkede yaşayan AB vatandaşlarının haklarının korunması ve ortak pazara erişiminin devamı gibi taleplerle "Yumuşak Brexit"ten yana tavır alıyor. Pazar günü yapılacak Fransa cumhurbaşkanlığı seçimlerinin belirsizlikleri devam ederken, Avrupa Birliği karşıtı olan aşırı sağcı ve aşırı solcu adayların oy oranlarının çok yakın seyretmesi ikinci tura çıkacak adaya ilişkin endişeleri canlı tutuyor. Özellikle seçimlerden piyasa dostu aday Emmanuel Macron'un ikinci tura çıkması EUR/USD paritesindeki yükselişi 1.08 seviyesinin üzerine taşıyabilir. Sabah saatlerinde Japonya'da açıklanan Mart ayı dış ticaret açığı 608 milyar yen olan beklentilerinden daha fazla 614.7 milyar yen olarak gerçekleşti. Mart ayında ihracat %12 artarak iki yılın en yüksek artışını gösterirken ithalattaki artış ise ihracat artışını da geçerek son üç yılın en yüksek seviyesinde %15.8 olarak gerçekleşti. Piyasalar ihracattaki bu beklentilerin çok üzerindeki artışı olumlu algıladı. Sabah saatlerinde Asya endekslerinde genel olarak alıcılı bir seyir izlenirken Japonya Nikkei endeksi ise günü yataya yakın sonlandırdı. Bugün Avrupa veri takvimine göre Almanya Mart ayı üretici fiyat endeksi takip ediliyor olacak.

Dün dolar endeksinin sınırlı yükseliş gösterdiği günde, gelişmekte olan ülke para birimleri dolar karşısında değer kaybetti. Gelişmekte olan ülke para birimlerine paralel hareket eden TL de dolar karşısında hafif değer kaybederken, USD/TL kuru dün günü yükselişle sonlandırdı. BIST 100 endeksi ise bankacılık hisselerine gelen satışların öncülüğünde iki günlük yükseliş sonrasında dün değer kaybetti.

Döviz

Dün dolar endeksinin sınırlı yükseliş gösterdiği günde, gelişmekte olan ülke para birimleri dolar karşısında değer kaybetti. Gelişmekte olan ülke para birimlerine paralel hareket eden TL'de dolar karşısında hafif değer kaybederken, USD/TL kuru günü yükselişle 3.6750'den sonlandırdı. Kur bu sabah 3.66 seviyelerinde hareket ediyor. USD/TL'nin hareketleri açısından sepet kurda (0.5*\$/0.5*€) 3.75 desteğinin güçlü bir destek seviyesi olduğunu daha önceki raporlarımızda belirtmiştik. Tüm gelen satışlara karşın, sepet kurda 3.75 desteğinin kırılmaması bu seviyenin önemli bir destek seviyesi olduğunun teyidi oldu. Sepet kurdaki bu destek seviyesinin yakından takip edilmesinin gerekliliğine karşın, piyasada en önemli belirleyicinin USD/TL kurundaki hareketler olduğu biliniyor. Kurun hareketleri açısından daha çok sepet bazında destek seviyesi vermemize rağmen USD/TL kurunda destek konusunda büyük resme bakmak gerektiğini düşünüyoruz. Raporlarımızı yakından takip edenler daha önceki raporlarımızda sıkça bahsettiğimiz USD/TL'de 55 ve 100 günlük basit hareketli ortalama değerlerinin önemli olduğunu vurguladığımızı hatırlayacaklardır. Son dönemlerde USD/TL kurunun hareketlerini 14 günlük üssel hareketli ortalama ve sepet bazında takip etmeye çalışsakta 55 ve 100 günlük basit hareketli ortalamanın geldiği seviyelerin birbirlerine yaklaşmaları ve kurunda bu seviyelere yakın seyretmesi sebebiyle bu seviyelerin USD/TL'de kritik seviyeler olduğunu düşünüyoruz. Tarihsel olarak 55 ve 100 günlük basit hareketli ortalama değerinin en son 21.06.2016 tarihinde çakıştıktan sonra bu tarihten sonra 55 günlük basit hareketli ortalama değerinin 100 günlük basit hareketli ortalama değerinin üzerinde kaldığı dikkat çekiyor. Ayrıca 23.09.2016 tarihinden beri de USD/TL'nin 100 günlük basit hareketli ortalama değerinin altını birkaç kez denese de bu seviyenin altında bir kapanış gerçekleştiremediği görülüyor. Bu bağlamda bugün bulunduğu seviye itibarıyla 55 günlük basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.6701'in hemen altında ve 100 günlük basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.6529'un hemen üzerinde seyreden USD/TL kurunda 100 günlük basit hareketli ortalamadaki seviyesinin yakından takip edilmesinin yararlı olacağını düşünüyoruz. Bu durum USD/TL kurunun piyasada çok konuşulan 3.60 seviyesine kadar geri çekilmesinin kolay olmayacağına şu an için işaret ediyor. Bunun yanında kurun 100 günlük basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.65 seviyesinin önemli bir destek seviyesi olup olmadığının teyidinin haftasonu yapılacak Fransa seçimleri sonrasında Pazartesi günü göreceğimizi düşünüyoruz. Piyasa dostu olan Macron'un Fransa'da 2.tura kalmasının EUR/USD paritesini 1.08 seviyesinin üzerine taşıma ihtimali olduğundan dolayı, EUR/USD paritesinde yaşanması muhtemel bu harekete rağmen USD/TL'de 3.65 seviyesinin altına kalıcı bir çekilme yaşanmaması bu seviyenin USD/TL açısından güçlü bir destek seviyesi olduğunun önemli bir teyidi olacaktır. Bugün USD/TL kurunun yukarı yönlü hareketlerinde 55 günlük basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.67 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak ve 100 günlük basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.6529 seviyesi ise ilk destek seviyesi olarak takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.6529	3.6000	3.5500
Direnç	3.6700	3.7000	3.7500

Dün EUR/USD paritesinde önceki günkü alıcı seyrin ardından geri çekilmeler yaşandığını gördük. Ancak doların 6 gelişmiş para birimi karşısındaki değerini gösteren DXY endeksinin 100 seviyesinin altında seyrediyor olması zayıf dolara işaret ederken pariteye ise destek olmaya devam ediyor. Böylelikle parite 1.07 seviyesinin üzerinde tutunmayı başarıyor. Euro tarafına baktığımızda ise yaklaşan Fransa cumhurbaşkanlığı seçimlerinin belirsizlikleri devam ederken, Avrupa Birliği karşıtı olan aşırı sağcı ve aşırı solcu adayların oy oranlarının çok yakın seyretmesi ikinci tura çıkacak adaya ilişkin endişeleri canlı tutuyor. Paritede görülen ve dün bir miktar düzeltilmesi gelen son dönemki yükselişin Pazar günü yapılacak seçimlerden sonra devamının gelmesini bekliyoruz. Özellikle seçimlerden piyasa dostu aday Macron'un ikinci tura çıkması paritedeki yükselişi 1.08 seviyesinin üzerine taşıyabilir. Ancak paritenin daha önce de belirttiğimiz 1.05-1.10 bandının üst sınırını aşacak bir yükselişte bulunmasını ise şu aşamada beklemiyoruz. EUR/USD paritesinin hareketlerine etki etmesi bakımından bugün dolar kanalında ABD'de açıklanacak Nisan ayı Philadelphia Fed endeksi ve Mart ayı öncü göstergeler endeksinin yanı sıra Euro kanalında ise Almanya Mart ayı üretici fiyat endeksi verileri takip edilebilir. Paritenin sabah saatlerindeki yataya yakın ancak Euro lehine seyrinin devamında ilk olarak 1.0738 seviyesinin bir direnç noktası olarak öne çıkmasını bekliyoruz. Olası bir geri dönüşte ise ilk destek noktası 1.06 olarak karşımıza çıkabilir.

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

Faiz

Dün işlem hacimlerinin yükseldiği yurtiçi tahvil bono piyasasında 10 yıllık gösterge tahvil getirisi bir önceki güne göre 8 baz puan düşerek %10.93'ten kapanırken, 2 yıllık gösterge tahvil getirisi ise bir önceki güne göre 3 baz puan yükselişle %11.32'den kapandı. Böylece 10 yıllık gösterge faizde Salı günü yaşanan sert yükselişin bir kısmı geri alınmış oldu. Öte yandan dün ABD 10 yıllık tahvil getirileri yükseldi. Kurda da yukarı yönlü hareket vardı. Bugün yurtiçi gelişmeler yakından izlenmeye devam edecek. Ayrıca kurda ve ABD 10 yıllık tahvil getirisinde bugün nasıl bir hareket olacağı da yurtiçi gösterge tahvil getirilerinin hareketi açısından önemli olacak. Daha önce de belirttiğimiz gibi reel faizlerdeki düşüş ise gösterge tahvil getirileri üzerinde baskı oluşturmaya devam ediyor. 2 yıllık gösterge tahvil getirisinin hareketlerinde %11-%11.50 bandı önemli.

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

Hisse Senedi

Geçtiğimiz haftasonu yurtiçinde yapılan referandumun ardından bu haftaya artıda başlayan BIST 100 endeksi iki günlük yükseliş sonrasında dün %0.62 değer kaybetti. Bankacılık hisselerine gelen satışların öncülüğünde satış baskısı oluşmasıyla endeks günü 90,804 seviyesinde sonlandırdı. İşlem hacminin yükseldiği günde, USD/TL kurunda yaşanan yükselişin ve küresel hisse senedi piyasalarındaki karışık görünümün de olumsuz etkisi hissedildi. 91,600 seviyesindeki direncin kırılmasını önemli gördüğümüzü belirtmiştik. Endeksin bu seviyeye yakın hareket etmesine rağmen hala bu direncin üzerine yerleşmeyi başaramadığını görüyoruz. Ancak endeksin temkinli seyir izlemeye devam ettiğini ve 89,700 desteğinin altına da gevşemediğini görüyoruz. 91,600-89,700 bandının dışına çıkmadığı sürece kararsız seyrini sürdürebileceğini düşünüyoruz. Küresel piyasalarda risk iştahının azalması halinde yatırımcılar güvenli liman olarak görülen yatırım araçlarına yöneleceğinden hisse senedi piyasalarından sermaye çıkışı yaşanabilir. Bu bağlamda, küresel piyasalardaki risk algısının seyrinin endeksin hareketleri açısından önemli olacak.

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

Emtia

Küresel piyasalarda hâlihazırda birçok jeopolitik belirsizlik faktörünün bulunması altına güvenli liman alımlarıyla destek olmaya devam ediyor. Hafta sonu Fransa'da yapılacak Cumhurbaşkanlığı seçimi de diğer bir belirsizlik unsuru. Seçimin tamamlanmasının ardından Fransa kaynaklı belirsizliklerin azalması altın fiyatları için olumsuz olabilir ve altında satış baskısıyla bir miktar geri çekilme olabilir. Son dönemdeki sert yükselişin ardından altın fiyatlarında kısa vadeli düzeltme görülebileceğini önceki raporlarımızda da belirtmiştik. Ancak uzun vadede altın fiyatlarında yükseliş beklentimizi korumaya devam ediyoruz. Altın fiyatları 2011 yılı Eylül ayından sonra görülen aşağı yönlü trendin kırılması için ilk aşamada kritik olan 1,290-1,300 bandına oldukça yakın seyir izliyor. Bu direnç bölgesinin aşılabilmesi halinde gelebilecek satışlarla 1,230 dolar/ons desteğine doğru geri çekilme olabilir. Geçtiğimiz son üç ayı yükselişle kapatan altın fiyatlarının geçtiğimiz ay doji hareketi yapmasının altında volatilitenin artabileceğinin işareti olabileceğini de hatırlatalım.

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

Dün petrol fiyatları düştü. ABD ham petrolü günü 50.44 dolar/varil seviyesine düşerek kapattı. ABD'de dün açıklanan petrol stoklarının düşüş göstermesine rağmen ABD'de petrol üretiminin 2015 yılından bu yana en yüksek seviyeye çıktığını gösteren veriler petrol fiyatlarının düşüşünde etkili oldu. Ayrıca dün OPEC Genel Sekreteri Barkindo'nun açıklamaları da takip edildi. Barkindo, OPEC ülkelerinin üretim kısıntısına devam edip etmeyeceği konusunun 25 Mayıs'ta Viyana'da yapılacak toplantıda görüşüleceğini söyledi. Bu sabah ise ABD ham petrolü 50.75 dolar/varil seviyesine yükselmiş görünüyor. ABD ham petrolünün yukarı yönlü hareketlerini sürdürmesi halinde 51.90 dolar/varil seviyesi ilk direnç olarak izlenebilir.

Petrol	1	2	3
Destek	50.90	47.80	45.00
Direnç	51.90	53.80	55.00

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önemi	Önceki	Beklenti
Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (Nisan)	Düşük	67.80	--
	Merkezi Yönetim Borç Stoku İstatistikleri (Mart)	Düşük	783 Milyon TL	--
ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	Orta	234 Bin Kişi	240 Bin Kişi
	Philadelphia Fed Endeksi (Nisan)	Orta	32.8	26.0
	Öncül Göstergeler Endeksi (Mart)	Orta	%0.6	%0.2
Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (Nisan)	Orta	-5.0	-4.8
Almanya	ÜFE (Mart, y-y)	Düşük	%3.1	%3.2
Japonya	Dış Ticaret Dengesi (Mart)	Düşük	813.5 Milyar Yen	605.6 Milyar Yen

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		3.6750	0.39	0.70	3.69
	EUR/TRY		3.9374	0.21	1.03	6.26
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.8062	0.29	0.87	5.00
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		13.6200	-1.82	-11.92	-14.95
	USD/TRY Future		3.6751	-0.20	-0.13	2.61
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		11.32	0.03	0.06	0.38
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.49	-0.01	-0.16	-0.81
	5Y CDS		232.47	0.01	-1.39	-14.85
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		90804.13	-0.62	-0.16	16.78
	BİST-30		111520.11	-0.68	-0.22	17.54
	BİST-Bankacılık		158800.30	-1.37	0.39	23.11
BİST-30 Future		111.50	-0.65	-0.36	16.42	
YURT DIŞI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		99.74	0.24	-1.03	-2.96
	EUR/USD		1.07	-0.18	0.43	2.45
	USD/JPY		108.86	0.40	-0.16	-7.39
	GBP/USD		1.28	-0.50	1.89	4.06
	USD/CHF		1.00	0.21	-0.44	-2.45
	EUR/JPY		116.61	0.22	0.29	-5.12
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		1.18	0.02	-0.02	-0.01
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.21	0.05	-0.02	-0.23
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.81	0.06	0.04	-0.02
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.20	0.05	0.01	0.02
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		296.78	-0.81	0.58	2.83
	Almanya 5Y CDS		17.95	-0.53	1.71	-15.22
	Fransa 5Y CDS		59.13	-1.82	3.83	62.69
	İtalya 5Y CDS		189.26	-1.00	1.01	22.61
	İspanya 5Y CDS		82.30	-1.14	1.01	10.15
	Portekiz 5Y CDS		248.04	-1.96	-1.96	-9.48
	Brezilya 5Y CDS		227.62	0.38	0.72	-18.88
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		20404.49	-0.58	-0.91	3.25
	S&P500		2338.17	-0.17	-0.29	4.44
	Nasdaq		5863.03	0.23	0.46	8.92
	DAX		12016.45	0.13	-1.14	3.61
	CAC40		5003.73	0.27	-1.91	2.49
	Nikkei		18432.20	0.07	-0.65	-3.57
	Shanghai		3170.69	-0.81	-3.15	2.16
Bovespa		63406.97	-1.17	-0.76	6.41	
MSCI GOÜ		488.39	0.05	-0.65	-0.08	
VIX		14.93	3.54	-5.33	6.34	
EMTİA						
Altın (\$/ons)		1280.21	-0.74	-0.51	11.57	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		50.44	-3.76	-5.03	-6.11	
Brent Petrol (\$/varil)		52.93	-3.57	-5.25	-6.85	
Emtia Endeksi		421.90	0.11	-0.22	-0.28	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	12.0158	12.0392	12.0398	12.1153	12.2450	12.2993	12.6233
USD	0.9300	0.9472	0.9928	1.0367	1.1562	1.3977	1.7612
EUR	-0.4236	-0.4093	-0.3921	-0.3707	-0.3593	-0.2573	-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 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.