

Günaydın,

ABD'de Çarşamba günü açıklanan ikinci el konut satışları beklentilerin üzerinde artış gösterdi. Dün açıklanan verilere bakıldığında ise, yeni konut satışlarının, imalat sektörü PMI verisinin ve haftalık işsizlik maaşı başvurularının beklentileri karşılamadığı görüldü. Geçtiğimiz hafta açıklanan ekonomik verilerin kötü gelmesinin ardından dün açıklanan verilerin de beklentileri karşılamaması, ABD ekonomisinin toparlanmasına yönelik endişeleri artırırken Fed'in yıl içinde faiz artırımına başlayıp başlayamayacağına ilişkin tartışmaların yoğunlaşmasında etkili oldu. Verilerin güçsüz bir görünüm çizmesi dolar endeksinin küresel piyasalarda değer kaybetmesinde belirleyici oldu. ABD 10 yıllık tahvil getirisi artan talebin etkisi ile bir miktar geriledi. ABD borsalarından Nasdaq yeni bir rekor kırarken borsaların genel olarak günü primli kapattığı görüldü.

Bugün Euro Bölgesi maliye bakanlarının katılımıyla yapılacak toplantıda Yunanistan'ın kreditorleri ile anlaşma yolunda adım atması, Yunanistan'ın Mayıs ayında IMF'ye gerçekleştirmesi gereken ödemede temerrüde düşmemesi açısından önem taşıyor. IMF'ye 1 Mayıs'ta 200 milyon Euro ve 12 Mayıs'a kadar da 760 milyon Euro ödeme yapması gereken Yunanistan'ın bu ödemeyi gerçekleştirip gerçekleştiremeyeceği bir süredir yoğun olarak tartışılıyor. Piyasalarda önümüzdeki dönemde Yunanistan'ın kreditorlerini reform paketi konusunda ikna edememesi halinde, Euro Bölgesi'nden çıkış ihtimalinin artacağı düşünülüyor. Bu ihtimalin İtalya ve İspanya gibi sorunlu ekonomilere yansımaya riski bulunması nedeni ile Euro Bölgesi ekonomisinin geleceği açısından son derece önemli olduğunu söyleyebiliriz. Son dönemlerde İtalya ve İspanya'da borçlanma maliyetleri açısından önem arz eden risk primlerinin (CDS) yükseldiği görülüyor. Bununla birlikte söz konusu ülkelerin 10 yıllık tahvil getirileri ile Avrupa'nın en büyük ekonomisi Almanya'nın 10 yıllık tahvil getirisi arasındaki farkın açıldığı dikkat çekiyor. Yunanistan borç krizi kaynaklı endişelerin arttığı ortamda bu gelişmelerin olumsuz olduğunu düşünüyoruz. Asya borsaları Wall Street'teki kazançlı seyrin olumlu etkisi ile dalgalı hareket ediyor. Japonya Nikkei endeksi ise, günü %0.83 ekside kapattı.

23 Nisan Ulusal Egemenlik ve Çocuk Bayramı tatili öncesinde Çarşamba günü gerçekleştirilen TCMB Nisan ayı Para Politikası Kurulu toplantısında, beklentilere paralel olarak faiz oranlarında herhangi bir değişikliğe gidilmedi. Böylelikle Kurul, politika faiz oranı olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %7.5'de, faiz koridorunun alt bandını %7.25'de ve faiz koridorunun üst bandı olan marjinal fonlama oranını %10.75 seviyesinde sabit bıraktı. TCMB bu ay TL zorunlu karşılıklara ödenen faiz oranını da artırdı. Değişen iç dinamikler, Fed'in bu yıl içinde faiz artırımına başlama ihtimali, kurdaki yükseliş ve enflasyonda henüz aşağı yönlü hareketin yaşanmaması, bundan sonraki süreçte TCMB'nin faiz indirimine gitmesini güçleştirebilir. Ancak Haziran ayından sonra iç dinamiklerin değişmesi ve bu durumun TL'yi desteklemesi veya ABD faiz artırımının 2016'ya ertelenmesi durumunda faiz indirimleri yeniden gündeme gelebilir. Toplantı sonrasında USD/TL kurunun yükselişe geçtiği görüldü. Dün ise, USD/TL kuru yeni bir rekor kırarken BİST 100 endeksi tatil nedeni ile işlem görmedi.

Döviz

TCMB'nin Nisan ayı Para Politikası Kurulu toplantısı Çarşamba günü gerçekleşti. TCMB, bu toplantıda beklentilere paralel faiz oranlarında herhangi bir değişikliğe gitmedi. TCMB'nin toplantının ardından yayımladığı notun, bir önceki aya göre hiçbir farklılık göstermemesi ve kurdaki yükselişe ilişkin daha fazla adım atılacağına ilişkin sinyal vermemesi nedeniyle toplantının ardından kurda yükseliş yaşandı. Banka'nın bu toplantıda kurdaki yükselişi önlemek için döviz depo piyasası faiz oranını düşürmesinin ve TL zorunlu karşılıklara ödenen faizi artırma kararı almasının ise beklediğimiz gibi kur üzerinde etkisi olmadı. Böylece USD/TL kuru karar sonrasında 2.7210 seviyesine kadar yükseldi. Yurtiçi piyasaların kapalı olduğu dün ise USD/TL kuru yeni tarihi zirve seviyesi olan 2.7339 seviyesine kadar yükseldi ve ardından ABD'de açıklanan verilerin Fed'in faiz artırımını erteleyeceği beklentilerini artırmasıyla gerileyerek günü 2.7005 seviyesinden sonlandırdı. EUR/TL kuru da Çarşamba gününün ardından dün de yükselerek gün içinde 17 Aralık'tan bu yana gördüğü en yüksek seviye olan 2.9406'yı gördü. Böylece sepet kur (0.5*€+0.5*\$) dün tarihi yüksek seviyesi olan 2.8349 seviyesini test etti. USD/TL kuru bu sabah düşüşle açılma da ardından tekrar yükseldi ve son işlemlerde 2.70 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Yurtiçi gelişmeler, kuru yukarı yönlü baskılıyor. Dün yeni rekor seviyeye yükselen USD/TL kurunun yukarı yönlü hareketlerinin devamında 2.79 hedef seviye olmaya devam ediyor. Daha önce de belirttiğimiz gibi USD/TL kuru 2.65 seviyesinin üzerinde kaldığı süreçte trend yukarı yönlü olacaktır. Bu süreçte dün olduğu gibi yurtdışı gelişmelerin desteklemesi durumunda kurda kısa süreli de olsa aşağı yönlü hareketler görülebilir. Dün beklentilerden kötü gelen ABD verilerinin ardından bugün açıklanacak dayanıklı mal siparişleri de piyasalar tarafından yakından izlenecektir. Bugünkü verinin de beklentileri karşılamaması durumunda kurda düşüş görebiliriz. Bu durumda 2.65 seviyesi takip edilmeli.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.6500	2.6000	2.5800
Direnç	2.7900	2.8700	2.9500

Dün ABD'de açıklanan imalat PMI, haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve yeni konut satışları verilerinin beklentileri karşılamadığı ve dolar endeksinin küresel piyasalarda değer kaybettiği görüldü. Euro Bölgesi ve Almanya'da açıklanan imalat PMI verileri ise beklentilerin altında kalmasına rağmen kritik değer olan 50 seviyesinin üzerinde açıklandı. Dün güne 1.0725 seviyesinde başlayan EUR/USD paritesi gün içinde en düşük 1.0666 ve en yüksek 1.0846 seviyesini gördükten sonra günü 1.0824 seviyesinden alıcılı kapattı. Dolar endeksinin küresel piyasalarda değer kaybetmesi paritenin günü alıcılı kapatmasında etkili oldu. Parite bu sabah 1.08 seviyesinin üzerinde tutunmaya çalışıyor ve satıcılı bir seyir izliyor. Bugün ABD'de açıklanacak dayanıklı mal siparişleri ve Almanya'da açıklanacak IFO iş dünyası güven endeksi verileri önemli olacak. Euro Bölgesi Maliye Bakanları'nın katılımlarıyla bugün Riga'da gerçekleştirilecek toplantıdan Yunanistan ile ilgili gelebilecek açıklamalar paritenin yönünün belirlenmesinde belirleyici olabilir. 12 Mayıs'a kadar IMF'ye 960 milyon Euro ödeme yapması beklenen Yunanistan'ın önümüzdeki dönemde temerrüde düşüp düşmemesinin Euro'nun hareketleri açısından önemli olduğunu hatırlatmak isteriz. Paritede aşağı yönlü hareketlerde ilk destek seviyesi 1.0685 seviyesi olacakken, paritenin yukarı yönlü hareketlerinde ilk direnç seviyesi ise 1.0954 seviyesi olacaktır.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0685	1.0596	1.0458
Direnç	1.0954	1.1052	1.1120

Faiz

Yurtiçi piyasaların tatile girmesinden önceki gün yapılan TCMB toplantısında piyasaların beklentisi doğrultusunda faizlerde herhangi bir değişikliğe gidilmedi. Öte yandan, TCMB'nin yayımladığı PPK notlarının TL'deki yükselişe karşın ek bir adım atılacağı işareti barındırmaması TL'de değer kaybına neden oldu. İç dinamiklerin etkisini dış dinamiklere göre daha net hissettiğimiz son günlerde TL cinsi getirilerin de bu ortama yükseliş yönü tepki verdiğini görüyoruz. İki yıllık gösterge tahvil getirisi Çarşamba gününe başladığı %9.77 seviyesinden yükselerek günü %10.02'den kapattı. Böylelikle gösterge faiz 6 ay aranın ardından ilk kez çift haneye yükselmiş oldu. Çarşamba günü uzun vadeli tahvil getirileri de kısa vadeli tahvillere paralel hareket ederek yükseliş gösterdi. Buna göre %8.76 seviyesinden güne başlayan 10 yıllık gösterge tahvil getirisi günü %9.00 seviyelerinde kapatmış oldu. Faizlerde yaşanan bu yükselişte piyasa aktörlerinin, kurdaki volatil hareketlerin devam etmesi durumunda TCMB'nin önümüzdeki günlerde likidite sıkılaştırma adımlarını artırabileceği beklentisini satın alması da etkili oldu. Ayrıca, TCMB tarafından yayımlanan Beklenti Anketi'ne göre yılsonu enflasyon beklentisinin yükselmiş ve ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinin yeniden %8.00 seviyelerine çıkmış olması da iç dinamiklerin etkisini daha çok hissetmemize sebep oluyor. Tüm bu gelişmeler çerçevesinde iki yıllık gösterge tahvil getirisinin yukarı yönlü hareketlerinde %10.10 direnç seviyesi ilk etapta takip edilmeli.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.50	9.00	8.50
Direnç	10.10	10.40	10.50

Hisse Senedi

Salı günü yaşanan sert yükselişin ardından BİST 100 endeksi Çarşamba günü gelen kar realizasyonları ile kazanımlarını bir miktar geri verdi. Gün içinde 84,770 seviyesine kadar tırmanan endeks bu seviyede tutunamayarak günü %0.59 kayıpla günü 83,780 seviyesinden tamamladı. Endeksin geri çekilmesinde, TCMB'nin toplantısında TL'deki değer kayıplarına ilişkin bir mesaj vermemesi sonrasında USD/TL kurunda yaşanan artışın yanı sıra gösterge faiz oranlarında bir süredir görülen yükselişin olumsuz etkisi ile bankacılık hisselerine gelen satışlar belirleyici oldu. Bununla birlikte yurtdışı piyasalarda Yunanistan borç krizine ilişkin artan endişeler gelişmekte olan ülke piyasalarına negatif yansımaya devam ediyor. Dün BİST 100 endeksi tatil nedeni ile işlem görmedi. Endeksin bugünkü seyrinde ağırlıklı olarak dün yurtdışı tarafında yaşanan gelişmelerin etkili olmasını bekliyoruz. Dün ABD ve Avrupa tarafında açıklanan verilerin beklentilerden kötü gelmesi bugün endekste görülebilecek yükseliş denemelerinin destekleyecekken dün 2.73 seviyesine kadar artan USD/TL kurundaki hareketliliğin endeksi baskılayabileceğini düşünüyoruz. Endeksin Salı günü kazanımlarını kar realizasyonları ile geri vermeye devam etmesi halinde, 50 ve 200 günlük hareketli ortalama seviyelerinin oluşturduğu 82,620-81,890 destek bölgesinin üzerinde tutunması önemli olacakken gevşemelerin devamında 81,000 desteği ilzlenebilir. Endeksin bu haftadaki kazanımlarını genişletmesi durumunda, 84,450 civarındaki 100 günlük hareketli ortalama seviyesinin sonrasında ise, 85,200-86,020 direnç bölgesinin gündeme gelebileceğini düşünüyoruz.

BİST-100	1	2	3
Destek	82,620	81,890	81,000
Direnç	84,450	85,200	86,020

Emtia

Çarşamba günü ABD'de açıklanan ikinci el konut satışları verisinin beklentilerin üzerinde bir artış göstermesi ile altın, 1,202 dolar/ons seviyesinden başladığı günü 1,187 dolar/ons seviyesine gerileyerek tamamladı. Dün ise ABD haftalık işsizlik maaşı başvurularının beklentilerin üzerinde gelirken, imalat PMI verileri ile yeni konut satış verilerinin beklentilerin altında gelmesi ABD ve dolar için olumsuz bir tablo çizerken, faiz artırım zamanına odaklı altın için dolar endeksine bağlı olarak bir miktar değer kazanımı anlamına geldi. Altın, 1,187 dolar/ons seviyesinden başladığı günü fiyatını 1,193 dolar/ons seviyesine taşıyarak tamamladı. Değerli metalin sabah saatlerinde de bu seviyeye paralel hareketlerde bulunduğunu izliyoruz. Haftanın sonuna gelindiğinde altın, üçüncü sefer haftayı ekside kapatmaya hazırlanıyor. Küresel olarak Yunanistan krizinin yarattığı endişelerin etkisinde satışlarını frenleyen altının dar bantta sıkıştığı kanaatindeyiz. Bugün için fiyatlara etki edebilecek ABD dayanaklı mal siparişleri verisi ekonomik veri akışı bakımından takip edilebilecek tek veri olarak öne çıkıyor. Günlük bazda teknik seviyelere baktığımızda sabah saatlerinde kararsız seyreden altının yönünü yukarı çevirmesi halinde ilk olarak 1,200 dolar/ons seviyesi direnç olarak karşımıza çıkarken, aşağı yönde karar kılması halinde ise ilk destek noktamızın 1,186 dolar/ons seviyesi olmasını bekliyoruz.

Altın	1	2	3
Destek	1,186	1,180	1,175
Direnç	1,200	1,206	1,212

Teknik olarak bir süredir sıkıştığı kanalı yukarı yönde zorladığını gördüğümüz ABD ham petrol fiyatları dünkü sıçramaları ile bu yılın en yüksek seviyelerini gördü. Çarşamba günü varil başına 56.2 dolardan günü tamamlayan ham petrolün dün ise yaklaşık %3 değer kazancı ile varil başına 57.7 dolardan günü kapattığını gördük. Suudi Arabistan jetlerinin Yemen'e yeniden saldırıya geçmesi petrol arzının sektöre uğramasına dair endişelerin fiyatlanması ile fiyatlarda sert yükselişlere neden oldu. Ham petrol fiyatlarının 4 haftalık arka arkaya süren yükselişinin ardından bu haftayı ekside kapatma ihtimali ise mevcut görünüyor. ABD ham petrolü şuan bulunduğu 57.4 dolar/varil seviyesinin üzerinde tutunmaya devam ederse varil başına 58.8 dolar direncini hedeflemesi mümkün iken gün içerisinde aşağı yönde seyir izlemesi halinde ise varil başına 56.2 dolar destek seviyesi ön planda olacak.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi (Nisan)	103.5	--
	Kapasite Kullanım Oranı (Nisan)	%72.4	--
ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Mart)	-%1.4	%0.6
Almanya	IFO İş Dünyası Güven Endeksi (Nisan)	107.9	108.4

		G.D.	H.D.	Y.B.D.
DÖVİZ				
USD/TRY	2.7015	-0.37	0.85	15.27
EUR/TRY	2.9254	0.58	1.42	3.97
	2.8135	0.12	1.15	9.05
USD/TRY 3M Imp. Vol.	16.7175	1.47	-0.70	29.24
USD/TRY Future	2.7212	0.00	0.08	14.48
FAİZ				
Gösterge Tahvil Getirisi*	9.82	0.00	0.60	1.45
Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.76	0.00	0.02	0.06
5Y CDS	229.37	-0.92	-0.84	24.87
HİSSE SENEDİ				
	83780.35	0.00	1.63	-1.96
	102089.8	0.00	1.57	-3.48
	145225.55	0.00	0.72	-8.14
	102.23	0.00	1.62	-4.22
DÖVİZ				
Dolar Endeksi	97.23	-0.67	-0.14	6.87
EUR/USD	1.08	0.92	0.59	-9.82
USD/JPY	119.53	-0.23	0.47	-0.76
GBP/USD	1.51	0.13	0.82	-1.77
USD/CHF	0.95	-1.73	-0.14	-4.69
EUR/JPY	129.43	0.65	1.05	-10.51
FAİZ*				
2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.53	-0.02	0.04	-0.14
10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.96	-0.02	0.07	-0.15
2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.27	0.00	0.07	-0.15
10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.16	0.00	0.08	-0.33
KREDİ				
iTraxx Crossover	267.25	0.45	0.35	-19.37
ABD 5Y CDS	16.15	-0.22	-5.95	-3.76
Almanya 5Y CDS	17.11	2.78	-1.28	22.65
Fransa 5Y CDS	38.67	-1.95	-2.37	-14.37
	20.34	-1.57	-0.78	4.37
	131.29	-1.55	8.74	5.25
	100.32	-4.47	2.12	13.30
Portekiz 5Y CDS	159.17	-1.63	-1.63	-14.85
	49.04	-1.55	1.75	-1.09
Brezilya 5Y CDS	222.23	-3.09	-6.50	8.12
Rusya 5Y CDS	356.51	-2.26	4.58	-26.14
Güney Afrika 5Y CDS	211.89	-0.24	-2.08	10.84
Macaristan 5Y CDS	137.04	-1.15	1.26	-23.73
HİSSE SENEDİ				
Dow Jones	18058.69	0.11	-0.26	1.43
S&P500	2112.93	0.24	0.38	2.95
Nasdaq	5056.06	0.41	0.96	7.72
DAX	11723.58	-1.21	-2.29	20.40
CAC40	5178.91	-0.62	-0.87	21.44
Nikkei	20187.65	0.27	1.52	16.80
Shanghai	4414.51	0.36	5.24	55.93
Bovespa	55684.85	1.95	1.85	11.28
MSCI GOÜ	520.26	0.40	-0.38	9.63
VIX	12.48	-1.81	-0.95	-47.22
EMTİA				
	1193.97	0.58	-0.38	0.99
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	57.74	2.81	-0.64	4.68
Brent Petrol (\$/varil)	64.85	3.38	1.36	10.69
Emtia Endeksi	414.85	0.29	0.48	-5.03

*: Puan Dışım

	LIBOR						
	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	10.7600	10.7605	10.7100	10.6298	10.5947	10.5075	10.4814
USD	0.1220	0.1465	0.1818	0.2303	0.2775	0.4049	0.6992
EUR	-0.1707	-0.1007	-0.0457	-0.0236	-0.0050	0.0607	0.1800

Cem Erođlu	Müdü	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
Buket Alkan	Uzman	buket.alkan@vakifbank.com.tr	0212-398 19 03
Fatma Özlem Kanbur	Uzman	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0212-398 18 91
Bilge Pekçađlayan	Uzman	bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr	0212-398 19 02
Sinem Ulusoy	Uzman Yardımcısı	sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr	0212-398 19 05
Elif Engin	Uzman Yardımcısı	elif.engin@vakifbank.com.tr	0212-398 18 92

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, 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.