

Günaydın,

Haftanın son işlem gününde ABD'de açıklanan veriler karışık bir tablo çizdi. İkinci el konut satışları Mart ayında %4.4 ile beklentilerin üzerinde artış göstererek Şubat 2007'den bu yana görülen en yüksek seviyeye çıktı. Diğer taraftan Nisan ayı imalat PMI endeksinin 52.8, hizmet PMI endeksinin ise 52.5 ile beklentilerin altında kalması imalat ve hizmet sektörlerinde bir miktar yavaşlama yaşandığının sinyalini verdi. Cuma günü konuşan Fed Başkan Yardımcısı Fischer, Fed'in gelecek toplantılarda bilanço daraltma konusunda karar vereceğini söyledi. Haftanın son işlem gününde dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirileri yükseldi. Borsalar ise hafif düşüşle kapandı. Ayrıca haftasonunda ABD Başkanı Trump twitter hesabı üzerinden Çarşamba günü büyük bir vergi reformu ve indirim planını açıklamaya hazırladığını duyurdu. Bu hafta Trump'ın vergi reformuna yönelik açıklamaları takip edilecek. ABD veri takviminde ise 1. çeyrek büyüme rakamları ve dayanıklı mal siparişleri öne çıkıyor.

Pazar günü Fransa'da yapılan cumhurbaşkanlığı seçimlerinde korkulan senaryo gerçekleşmedi. Anketlerde son dönemde aşırı solun adayı Jean Luc Mélenchon'un oylarını artırması akıllara aşırı sağın adayı Marine Le Pen ile ikinci tura çıkması ve iki Avrupa Birliği karşıtı radikal adayın ikinci tura kalması ihtimalini getirerek endişelere neden olmuştu. Ancak seçim sonuçlarına göre Le Pen ile ikinci tura çıkan aday piyasa dostu olan merkezin adayı Emmanuel Macron oldu. Ayrıca Le Pen ilk turda oyların %21.4'ünü alırken Macron'un %23.8 oy alarak ikinci tura çıkması, ikinci turun da galibinin Macron olabileceği iyimserliklerine yol açtı. Söz konusu haber Euro'nun dolar karşısında son 5 ayın en yüksek değerine ulaşmasını sağlarken EUR/USD paritesindeki yükseliş 1.09 seviyelerinin görülmesine neden oldu. Öte yandan Avrupa tarafındaki bir diğer önemli gelişme İtalya cephesinden geldi. Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Cuma akşamı yaptığı açıklama ile İtalya'nın kredi notunu zayıf ekonomik büyüme ve 2018'deki seçimler öncesi artan siyasi risk nedeniyle BBB+'dan BBB'ye düşürdüğünü duyurdu. Ülkenin son aylarda artan borçlanma maliyetlerinin bu gelişmenin ardından daha da artması söz konusu olabilir. Fransa seçimlerinin yarattığı ılımlı ortam sabah saatlerinde Asya endekslerine yansımış görünüyor. Asya'da endeksler sabah alıcılı seyrederken Japonya Nikkei endeksinin de %1.4 seviyesinden günü alıcılı tamamladığını görüyoruz. Sabah saatlerinde Japonya'da açıklanan Şubat ayı öncü göstergeler endeksi 104.8 gelerek önceki aya göre sınırlı bir artış gösterdi. Bugün Avrupa tarafında Almanya IFO iş dünyası güven endeksi verisi takip edilecek.

Haftanın son işlem gününde USD/TL kuru günü hafif düşüşle sonlandırırken, yurtiçi tahvil bono piyasasında alım hâkimdi. BIST100 endeksi ise Cuma gününü yükselişle kapattı. Geçtiğimiz hafta Türkiye'nin 2017 yılı büyüme oranını aşağı yönlü revize eden Uluslararası Para Fonu (IMF)'nin, Cumartesi günü Türkiye'nin büyüme beklentilerinin yukarı yönlü revize edilmesinin muhtemel olduğunu açıklaması olumlu bir gelişme oldu. Hafta sonu Fransa'da yapılan Cumhurbaşkanlığı ilk tur seçimlerinin ardından risk iştahının yükselmesiyle sabah saatleri itibarıyla USD/TL kurunda geri çekilme yaşanıyor. Bugün yurtdışında açıklanacak olan reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanım oranı takip edilecek ve yurtdışı piyasalardaki gelişmeler izlenecek. Çarşamba günü yapılacak TCMB Nisan ayı Para Politikası Kurulu toplantısı yurtiçi piyasalarda yakından takip edilecek. Ayrıca bu hafta 2017 yılının ikinci enflasyon raporu da takip edilecekler arasında öne çıkıyor.

Döviz

Geçtiğimiz haftanın son işlem gününde dar bantta hareket eden USD/TL kuru günü hafif düşüşle 3.64'ten sonlandırdı. Haftalık bazda ise, dolar endeksinin %0.53 değer kaybettiği haftada TL dolar karşısında %1.86 değer kazandı. Cuma günkü raporumuzda USD/TL kuru için piyasada çok konuşulan 3.60 seviyesine doğru bir geri çekilmenin EUR/USD paritesinin desteği olmadan zor olacağını düşündüğümüzü belirtmiştik. Ayrıca haftasonu Fransa'da yapılacak seçimler sonrasında EUR/USD paritesinin 1.08 seviyesinin üzerine doğru bir hareketi olursa, sepet kurdaki 3.75 seviyesinin şu an için kırılmasının zor bir destek olduğu varsayımı altında USD/TL'de piyasada konuşulan 3.60 seviyesine doğru çekilme söz konusu olabileceğini ifade etmiştik. Bu bağlamda haftasonu Fransa'da yapılan Cumhurbaşkanlığı seçiminin ilk turu yakından takip edildi. Fransa'daki seçim sonrasında EUR/USD paritesinde 1.08'in üzerine bir hareketin yaşanmasıyla USD/TL kurunda da aşağı yönlü hareket yaşandı. Güne aşağı yönlü boşlukla başlayan dolar endeksinin etkisiyle, USD/TL kuru da bu sabah 27 Mart'tan beri görülen en düşük seviye olan 3.60 seviyesinde hareket ediyor. EUR/USD paritesindeki sert yükselişin desteğiyle USD/TL kurunda aşağı yönlü hareket yaşansa da USD/TL kurunun hareketleri açısından yakından takip ettiğimiz sepet kurun, geçmiş raporlarımızda sıkça belirttiğimiz ve iyi bir destek seviyesi olarak kendini kanıtlanmış olan 3.75 desteğinin altına inmemiş olması bu desteğin halen önemli ve takip edilmesinin gerekli olduğuna işaret ediyor. Bu hafta yurtdışında Çarşamba günü yapılacak TCMB Nisan ayı Para Politikası Kurulu toplantısı yakından takip edilecek. Ayrıca bu hafta 2017 yılının ikinci enflasyon raporu da takip edilecekler arasında öne çıkıyor. Bu hafta yurtdışında da kurun hareketini etkileyebilecek önemli veri açıklamaları bulunuyor. Yoğun bir veri takviminin bulunduğu ABD'de Cuma günü açıklanacak ilk çeyrek büyüme verisi öne çıkıyor. Bugün USD/TL kurunun yukarı yönlü hareketlerinde 100 günlük basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.6540 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak ve 3.60 seviyesi ise ilk destek seviyesi olarak takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.6000	3.5500	3.5000
Direnç	3.6540	3.6670	3.7000

Pazar günü Fransa'da yapılan cumhurbaşkanlığı seçimlerinde piyasaları endişelendiren aşırı solun adayı Jean Luc Mélenchon ve aşırı sağın adayı Marine Le Pen'in ikinci tura çıkma senaryosu gerçek olmasaydı. Seçimlerden piyasa dostu aday ile aşırı sağın adayı Le Pen galip gelerek ikinci tura çıktı. Bu durum oyların çoğunu alarak ikinci tura yükselen Emmanuel Macron'un ikinci turda da seçimleri kazanma beklentilerini artırdı. Seçimlerin öncesinde de belirttiğimiz üzere Macron'un seçimlerin ilk turundan galip çıkması paritedeki hareketleri 1.08 seviyesinin üzerine hatta 1.09'a kadar taşıdı. Euro dolar karşısında son 5 ayın en yüksek seviyelerine ulaştı. Bu bağlamda parite yeni haftaya yukarı yönlü boşlukla başladı. Cuma günü 1.0728 seviyesinden günü tamamlayan parite bugün sabah saatlerinde 1.0865 seviyelerinde hareket ediyor. Uzun süredir hem 55 günlük hem de 100 günlük basit hareketli ortalama seviyelerinin üzerinde seyreden parite şuan için 1.0838 seviyesinde bulunan 200 günlük basit hareketli ortalama seviyesinin de üzerine çıkmış görünüyor. Paritedeki söz konusu yükselişlerin devamında ise önceki raporlarımızda da değindiğimiz paritenin uzun süredir arasında hareket ettiği 1.05-1.10 bandının üst sınırı olan 1.10 seviyesinin aşılmasını şu aşamada beklemiyoruz. Zira ABD'de Fed'in faiz artırım ihtimali halen gücünü koruyor. Bugün ABD tarafında Dallas Fed imalat endeksi ile Chicago aktivite endeksi verilerinin yanı sıra Avrupa tarafında da Almanya IFO endeksi takip edilecek. Paritenin haftanın ilk işlem günündeki alıcı seyrinin devamı ilk olarak 1.0874 direncinin öne çıkmasına neden olabilir. Paritedeki olası bir geri çekilme ise 1.0838 desteğini gündeme getirebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0838	1.0780	1.0738
Direnç	1.0874	1.0906	1.0938

Faiz

Cuma günü yurtiçi tahvil bono piyasasında alım hâkimdi. İşlem hacminin yükseldiği Cuma günü 10 yıllık gösterge tahvil getirisi 10 Kasım'dan sonraki en düşük seviye olan %10.67'ye geriledi. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi ise Cuma günü bir önceki güne göre 12 baz puan düşerek %11.15'ten kapandı. Hafta sonu yapılan Fransa Cumhurbaşkanlığı ilk tur seçimlerinin ardından risk iştahının yükselmesiyle birlikte bu sabah USD/TL kurunda geri çekilme var. Risk iştahındaki yükseliş yurtiçi gösterge tahvillere de alım olarak yansiyabilir. Bu durumda gösterge tahvil getirilerinde bugün de düşüş görebiliriz. Ancak enflasyonun ve enflasyon beklentilerindeki yükselişin etkisiyle reel getirilerdeki düşüşün gösterge tahvil faizlerini baskıladığını unutmamak gerekiyor. Bu nedenle gösterge tahvil getirilerinde Cuma günü yaşanan hızlı düşüşün ardından bugün düşüş devam etse bile daha yavaş olabilir. 2 yıllık gösterge tahvil getirisinin aşağı yönlü hareketlerinde %11, yukarı yönlü hareketlerinde ise %11.50 seviyeleri önemli.

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

Hisse Senedi

Geçtiğimiz haftaya yukarı yönlü boşlukla başlayan BIST 100 endeksi haftayı %2.6 yükselişle 92,423 seviyesinden tamamladı. İşlem hacminin yükseldiği haftada bankacılık hisselerine gelen alımların yanı sıra gelişmekte olan borsalara yaşanan sermaye girişi endekse destek oldu. Hafta sonu Fransa'da yapılan seçimin ardından küresel piyasalarda risk iştahının artması ve dolar endeksinde yaşanan geri çekilme sonucunda TL'nin dolar karşısında değer kazanmasıyla BIST 100 endeksi bu sabah da yukarı yönlü boşlukla açılış yaptı. Endeksin bugünkü seyrinde ilk direnç seviyemiz olan 92,740 üzerinde günlük kapanış yapıp yapamayacağı önemli olacak. Bu seviyenin aşılması sonrasındaki hedef seviye tarihi rekor seviye olan 93,400 olacak. Dolar cinsi endekste ise 2.59 cent direncinin takip edilmesi önemli. Fransa'daki seçimin ardından oluşan olumlu hava kalıcı olmayabileceğinden küresel piyasalarda risk iştahının azalması halinde endekste satış baskısı artabilir. Bu bağlamda, küresel piyasalardaki risk algısının seyrinin endeksin hareketleri açısından önemli olacak. Ayrıca bu hafta ABD'de açıklanacak veriler ile dolar endeksinin seyri BIST 100 endeksinin hareketleri için yakından takip edilecek.

BİST-100	1	2	3
Destek	91,600	89,700	87,900
Direnç	92,740	93,400	94,000

Emtia

Son dönemde küresel piyasalarda artan jeopolitik risk algısının güvenli liman olarak görülen altına talebi arttırmasıyla altın fiyatları geçtiğimiz beş hafta üst üste değer kazanmıştı. Ancak geçtiğimiz hafta reel faiz getirilerindeki hafif yukarı yönlü hareketler altında satış baskısı yarattı. Böylece altın fiyatları geçtiğimiz haftayı dar bir bantta hareket ederek %0.1 düşüşle 1,284 dolar/ons seviyesinden sonlandırdı. Bu sabah ise altın fiyatlarında volatilitte arttı. Hafta sonu Fransa'da yapılan seçimin ardından piyasalarda risk algısının azalması altına satış getirdi. Bu sabah 1,271 dolar/ons civarında seyir izlediğini gördüğümüz altın fiyatlarında yükselmeye devam eden reel faiz getirileri de baskı oluşturmaya devam ediyor. Seçim sonuçlarının etkisini kısa vadeli olarak hissedeceğini düşündüğümüz altın fiyatlarında jeopolitik endişelerin seyri ve dolar endeksi ile reel faiz getirilerindeki hareketlerin etkisinin belirleyici olmasını bekliyoruz. Bununla birlikte bu hafta ABD'de yoğun bir veri takvimi bulunuyor. Özellikle birinci çeyrek büyüme verisi önem arz ediyor. Verilerin olumlu bir tablo çizmesi altında satış baskısını arttıracakken verilerin zayıf görünüm sergilemesi ise altının kayıplarını telafi etmesine katkı sağlayacaktır. Küresel piyasalardaki belirsizliklerin azalması ve risk iştahının artması altın fiyatlarındaki aşağı yönlü hareketlerin hızlanmasına ve 1,230 dolar/ons desteğinin ön plana çıkmasına neden olabilecektir. Ancak mevcut ortamda, gelişmiş ülkelerde reel faizlerin düşük seyri ve jeopolitik risklerin devam etmesi altına destek oluyor. Bu bağlamda, 1,290-1,300 dolar/ons direnç bölgesinin önemini koruduğunu düşünüyoruz.

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

Cuma günü petrol fiyatları düşüş gösterdi. ABD ham petrolü günü 49.62 dolar/varil seviyesine düşerek tamamladı. Böylece ABD ham petrolü haftalık bazda %2'nin üzerinde değer kaybetti. Petrol fiyatlarının değer kaybetmesinde ABD'de petrol üretiminin arttığını gösteren veriler etkili oluyor. Bu sabah ise ABD ham petrolü 49.94 dolar/varil seviyesinde bulunuyor. OPEC ülkelerinin petrol kısıntısını yılsonuna kadar uzatabileceği beklentileri petrol fiyatlarında bir miktar toparlanma görülmesine neden olabilir. ABD ham petrolünün yukarı yönlü hareketlerinde 50.90 dolar/varil seviyesi önem arz ediyor.

Petrol	1	2	3
Destek	47.80	45.00	43.80
Direnç	50.90	51.90	53.80

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önemi	Önceki	Beklenti
Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi (Nisan)	Düşük	108.1	--
	Kapasite Kullanım Oranı (Nisan)	Düşük	%74.9	--
	Konut Satışları (Mart, y-y)	Düşük	-%0.2	--
ABD	Chicago Fed Aktivite Endeksi (Mart)	Düşük	0.34	0.5
	Dallas Fed İmalat Endeksi (Nisan)	Düşük	16.9	17
Almanya	İFO İş Dünyası Güven Endeksi (Nisan)	Orta	119.3	119.2
Japonya	Öncül Göstergeler Endeksi (Şubat)	Düşük	104.4	--

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	3.6401	-0.03	-1.86	2.71
	EUR/TRY	3.9049	-0.05	-1.36	5.38
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.7725	-0.04	-1.60	4.07
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	13.5500	0.07	-12.71	-15.40
	USD/TRY Future	3.6517	-0.16	-1.34	1.95
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	11.15	-0.12	-0.31	0.21
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.46	-0.03	-0.11	-0.85
	5Y CDS	231.05	-0.02	-1.26	-15.37
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	92423.93	0.42	2.62	18.87
	BİST-30	113638.09	0.55	2.60	19.78
	BİST-Bankacılık	161187.10	0.12	1.83	24.97
BİST-30 Future	113.65	0.69	2.50	18.66	
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	99.98	0.20	-0.53	-2.73
	EUR/USD	1.07	0.10	1.04	2.61
	USD/JPY	109.09	-0.21	0.41	-7.20
	GBP/USD	1.28	0.03	2.35	4.39
	USD/CHF	1.00	-0.24	-0.91	-2.66
	EUR/JPY	116.94	-0.19	1.37	-4.85
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.18	0.00	-0.03	-0.01
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.25	0.02	0.01	-0.20
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.80	0.00	0.07	-0.01
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.25	0.01	0.07	0.07
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	290.71	-0.38	-1.31	0.73
	Almanya 5Y CDS	17.67	-0.26	-2.23	-16.58
	Fransa 5Y CDS	55.64	-1.47	31.44	53.10
	İtalya 5Y CDS	186.03	-0.89	-2.07	20.52
	İspanya 5Y CDS	80.33	-0.53	-2.33	7.52
	Portekiz 5Y CDS	250.85	0.62	0.62	-8.45
	Brezilya 5Y CDS	223.96	-1.29	-0.85	-20.19
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	20547.76	-0.15	0.46	3.97
	S&P500	2348.69	-0.30	0.85	4.91
	Nasdaq	5910.52	-0.11	1.82	9.80
	DAX	12048.57	0.18	-0.50	3.88
	CAC40	5059.20	-0.37	-0.23	3.62
	Nikkei	18620.75	1.03	1.56	-2.58
	Shanghai	3173.15	0.03	-2.25	2.24
	Bovespa	63760.62	0.00	1.49	7.00
	MSCI GOÜ	488.77	-0.16	-0.47	0.00
	VIX	14.63	3.39	-8.33	4.20
	EMTİA				
	Altın (\$/ons)	1284.44	0.20	-0.10	11.93
	ABD Ham Petrolü (\$/varil)	49.62	-2.15	-7.43	-7.63
Brent Petrol (\$/varil)	51.96	-1.94	-7.03	-8.55	
Emtia Endeksi	421.11	0.06	-0.30	-0.47	

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	12.0194	12.0392	12.0400	12.1350	12.2462	12.2988	12.6433
USD	0.9294	0.9450	0.9906	1.0400	1.1562	1.4021	1.7446
EUR	-0.4243	-0.4021	-0.4000	-0.3721	-0.3621	-0.2594	-0.1447

Cem Erođlu	Müdüř	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
Buket Alkan	Müdüř Yardımcısı	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
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 Őiir 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.