

Günaydın,

Haftanın son işlem gününde ABD’de açıklanan Nisan ayı öncül imalat PMI verisi 50.8 ile 50 kritik seviyesinin üzerinde kalarak imalat sektöründe genişlemeye işaret etti. Ancak verinin son 6.5 yılın en düşük seviyesinde açıklanması dikkat çekici bir gelişme oldu. Cuma günü dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirileri yükseldi. ABD borsaları ise teknoloji şirketleri beklentilerden düşük bilanço açıklamış olsa da petrol fiyatlarının artmasından bulunduğu destekle günü yونسüz tamamladı. Bugün ABD’de yeni konut satışları ve Dallas Fed imalat endeksi takip edilecek. Bu hafta ABD piyasaları için en önemli gelişme yarın başlayıp Çarşamba günü tamamlanacak olan Fed Açık Piyasa Komitesi (FOMC) toplantısı olacak. Piyasalardaki genel beklenti Fed’in Nisan ayı toplantısında faiz artırımını yapmayacağı yönünde ancak toplantı sonrası yayınlanacak olan açıklamalar faiz artırım sürecine ilişkin ipuçları vererek küresel piyasaların gidişatı üzerinde belirleyici olacaktır. Ayrıca, ABD’de manşet enflasyon düşerken çekirdek enflasyonun yukarı yönlü hareket etmesinin yanı sıra haftalık işsizlik maaşı başvurularının son 43 yılın en düşük seviyelerinde seyretmesi nedeniyle Fed bu haftaki toplantısında Mart ayındaki kadar güvercin tonda mesajlar vermeyebilir. Bunun yanında, son dönemde ABD’den gelen veriler olumlu tablo çizmese de bu verilerin yılın ilk çeyreğine ait olması ve sonraki çeyreklerde toparlanma gösterebilecek olması sebebiyle de Nisan ayı toplantısında çok fazla güvercin tonda açıklama gelmeyebilir. Bu durum toplantı öncesinde piyasaların temkinli olmasında etkili olabilir.

Geçtiğimiz hafta Avrupa tarafında Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısı ön plandaydı. ECB, toplantıda beklendiği gibi faizleri ve varlık alım programının miktarını değiştirmede. Toplantı sonrası açıklama yapan Mario Draghi, Mart ayındaki toplantısında yaptığı açıklamaların aksine Nisan ayı toplantısında yaptığı açıklamalarda inisiyatif almadı. Bu durumun ECB’nin bekle-gör stratejisi izlediğine işaret ettiğini düşünüyoruz. Ancak, Draghi’nin gerekirse tüm para politikası enstrümanlarının kullanılabilceğini vurgulaması, Euro Bölgesi ekonomisinde önümüzdeki dönemde beklenen toparlanma yaşanmazsa tahvil alım programının genişletilmesinin yanı sıra faiz oranlarında indirimin tekrar gündeme gelebileceğinin sinyalini veriyor. Bu hafta piyasaların gündeminde Euro Bölgesi’nde açıklanacak olan Nisan ayı öncül TÜFE verisi ve 2016 yılı birinci çeyrek büyüme verisi olacak. Bu hafta yapılacak ABD ve Japonya Merkez Bankası toplantıları öncesinde oluşan temkinli havanın etkisiyle Asya borsalarının bu sabah satıcı seyretiltiği görülürken Japonya Nikkei endeksi ise bugünü %0.8 düşüşle sonlandırdı.

Yurtiçinde geçtiğimiz hafta TCMB Nisan ayı Para Politikası Kurulu toplantısı yakından takip edildi. TCMB toplantıda geçen ay başladığı sadeleşme politikasına beklentilere paralel olarak üst banttın 50 baz puan daha indirim yaparak devam etti. TCMB’nin sürpriz bir hamle yapmaması ve piyasa beklentilerine paralel bir indirim gitmesinin yarattığı rahatlamayla USD/TL kurunda geri çekilme yaşandı. Kur haftalık bazda % 0.21 düşerken, BİST 100 endeksi ise haftalık bazda %0.3 yükseldi. Yurtiçinde kurda ve faizde geri çekilme yaşanıyor olsa da, yurtiçi piyasaların seyrinde bu hafta Fed’den gelecek sinyaller önemli olacak. 26-27 Nisan’da yapılacak Fed toplantısından gelecek sinyallerin piyasa beklentilerinde değişiklik yaratıp yaratmaması gelişmekte olan ülkelere olan girişlerin devam edip etmemesi açısından dikkatle takip edilecek. Fed toplantıda faiz artırımlarına ilişkin bir sinyal verir ve küresel risk alma iştahında düşüş yaşanırsa yurtiçi piyasalarda da hareketlilik artabilir. Bugün yurtiçinde, Nisan ayı reel sektör güven endeksi ve kapasite kullanım oranı verileri takip edilecek.

### Döviz

Geçtiğimiz hafta yurtiçinde TCMB Nisan Ayı Para Politikası Kurulu toplantısı takip edildi. TCMB’nin beklentilerden fazla bir indirim yapabilme ihtimalinden dolayı gerçekleşen temkinliliğin sonrasında, TCMB’den beklentilere paralel bir indirim gelmesi USD/TL kurunda aşağı yönlü hareketin yaşanmasında etkili oldu ve kur haftalık bazda %0.21 düştü. Haftanın son işlem gününde ise 2.8328’den güne başlayan USD/TL kuru, gün içinde en yüksek 2.8536 ve en düşük 2.8262’yi gördükten sonra günü 2.8488’den 50 haftalık basit hareketli ortalamasının altında kapattı. EUR/TL kuru Cuma günü dar bantta hareket etti ve 3.1968’den açılışına yakın seviyede kapandı. Sepet kur (0.5\*€+0.5\*\$) ise Cuma günü hafif yukarı yönlü hareket etti ve 3.0235’den yükselişle kapandı. Kur bu sabah 2.8550 seviyesinin altında hareket ediyor. Bu hafta, USD/TL kurunun hareketlerinde yurtdışı gelişmelerin yurtiçi gelişmelere kıyasla ön planda olmasını bekliyoruz. USD/TL kurunun hareketlerinde 27 Nisan’da sona erecek Fed toplantısından gelecek sinyaller önemli olacak. Fed’in bu ayki toplantıda faiz artırımına gitmesi beklenmiyor ancak toplantıdan Mart ayı toplantısındaki kadar güvercin sinyaller gelmemesi ihtimali bulunduğundan dolayı Fed toplantısı öncesinde USD/TL kurunda temkinli yukarı yönlü hareketler görülebilir. Bu bağlamda bu hafta kurun 50 haftalık basit hareketli ortalamasının altında kalıp kalmayacağı takip edilecek. Bu hafta ayrıca ABD’de 2016 yılı birinci çeyrek büyüme verisi açıklanacak. Dolar endeksinin bulunduğu seviyeler itibarıyla yukarı yönlü hareketlerine devam etmesi mümkün görüldüğünden ve sepet kur(0.5\*€+0.5\*\$) bazında 3.00 civarında kaldığı sürece kurun kalıcı olarak 2.80’nin altına çekilmesi zor görünüyor. Bugün kurun aşağı yönlü hareketlerinde 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.8403 ilk destek seviyesi olarak karşımıza çıkarken, kurun yukarı yönlü hareketlerinde 50 haftalık basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.8681 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak öne çıkıyor.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.8400	2.8100	2.8000
Direnç	2.8600	2.8800	2.9000

Geçtiğimiz hafta parite üzerinde en önemli belirleyici ECB toplantısı olmuştu. Toplantı faizlerde ve varlık alım programında herhangi bir değişiklik yapılmazsa da toplantı sonrasında açıklamalar yapan ECB Başkanı Draghi’nin faizlerin mevcut durumda ya da daha düşük seviyede kalacağını söylemesi paritenin aşağı yönlü hareketlerini hızlandırmıştı. Parite Cuma günü de aşağı yönlü hareketine devam etti. Parite 1.1288 ile başladığı günü 1.1222 seviyesinden tamamladı. Cuma günü ABD ve Avrupa tarafında Nisan ayı imalat PMI verileri takip edildi. Avrupa tarafında Euro Bölgesi imalat PMI beklentilerin altında, Bölge’nin büyük ekonomisi Almanya’da ise beklentilerin üzerinde açıklandı. ABD’de ise verinin beklentilerin altında kalarak son 6.5 yılın en düşük seviyelerinde açıklanmış olması dikkat çekti. Bu hafta ise parite için en önemli belirleyici yarın başlayıp Çarşamba günü tamamlanacak olan Fed toplantısı olacak. Toplantıda faiz oranlarında artırıma gidilmesi beklenmese de toplantı sonrası gelecek olan açıklamaların tonu da pariteyi etkileyecektir. Toplantı öncesinde bugün paritedeki hareketler sınırlı kalabilecek olsa bu sabah 1.1243 seviyesinde seyreden parite için bugün ABD’de konut verileri ve Avrupa tarafında Almanya’da açıklanacak olan IFO iş dünyası güven endeksi takip edilebilir. Paritenin yukarı yönlü hareketlerinde 1.1370 direnci önemli görünüyor.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1190	1.1140	1.1100
Direnç	1.1370	1.1450	1.1495

## Faiz

Cuma günü küresel piyasalardaki satış baskısına paralel USD/TL kurunda yükseliş yaşanırken, 2 yıllık gösterge tahvil getirisi de yükseldi. 10 yıllık tahvil getirisinde ise Perşembe günü yaşanan yükselişin ardından Cuma günü düşüş yaşandı. Böylece 2 yıllık gösterge faiz Cuma günü açılışına göre 2 baz puan yükselerek %9.10'dan, 10 yıllık gösterge faiz ise açılışına göre 2 baz puan düşerek %9.17'den kapandı. Bu hafta yurtiçinde piyasalar yarın açıklanacak yılın ikinci Enflasyon Raporu'nu ve Çarşamba günü sona erecek Fed toplantısını takip edecek. Son açıklanan enflasyon verilerinin düşüş göstermesinin ardından TCMB'nin yarınki Enflasyon Raporu'nda yılsonu enflasyon beklentisini aşağı yönlü güncellemesi bekleniyor. Ayrıca para politikasına ilişkin verilecek ipuçları da yakından takip edilecek. Çarşamba günü sona erecek Fed toplantısı ise piyasalar açısından asıl belirleyici olacak gibi görünüyor. Fed'in son dönemde güvercin bir ton kullanması piyasalardaki olumlu havada ve küresel risk iştahındaki artışta etkili olmuştu. Nisan ayı toplantısında Fed'in bu tutumunun devam edip etmeyeceği önemli olacak. Eğer Fed Haziran ayında faiz artırımlarına başlanabileceğine yönelik bir sinyal verir ve daha şahin bir ton kullanırsa piyasalar satış baskısıyla karşılaşabilir. Ayrıca ABD'de 10 yıllık tahvil getirilerinde yaşanan yükseliş de piyasaların bu ihtimali satın almaya başladığını gösteriyor. Bu durum da gösterge tahvil üzerinde baskıya neden oluyor. Gösterge tahvilin yukarı yönlü hareketlerinde %9.50 ilk direnç olarak takip edilmeli. Fed'in bu toplantıda da güvercin bir ton kullanması ise piyasada yeniden iyimser bir hava oluşmasını ve küresel risk iştahındaki artışla birlikte, yurtiçi tahvil bono piyasasına da girişlerin artmasını sağlayabilir. Böyle bir durumda ise gösterge tahvil %9 seviyesinin altını test edebilir.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.00	8.85	8.50
Direnç	9.50	9.80	10.00

## Hisse Senedi

Geçtiğimiz hafta hem iç hem de dış dinamiklerin etkisiyle BIST 100 endeksi sıkışık bir bandta hareket etti. Haftanın son işlem gününde ise alıcılı güne başlamasının ardından ikinci seansın bitimine yakın gördüğü satışların etkisiyle %0.2'lik sınırlı değer kazancı ile 85,828 seviyesinden günü kapattı. Gelişmekte olan ülke para birimleri ve borsalarına gelen alımların bir önceki haftaya göre azaldığı geçtiğimiz haftada endeks %0.3'lük çok sınırlı bir değer kazancı ile haftayı sonlandırmış oldu. Nitekim gelişmekte olan ülke borsası performansını gösteren MSCI endeksinin de haftayı %0.7'lik yükselişle sonlandırması bu durumu teyit eder nitelikte. Bu hafta ise piyasa aktörlerinin aksiyonlarında Fed toplantısından çıkacak söylemler oldukça önem arz ediyor olacak. Son dönemde gelişmekte olan ülke piyasalarına yönelen sermaye girişlerinin yanı sıra ABD'de açıklanan haftalık işsizlik maaşı başvurularının son 43 yılın en düşük yılın seviyelerinde seyrettiği baz alındığında Fed, Nisan ayı toplantısında Mart ayı toplantısındaki kadar güvercin tonda sinyal vermeyebilir. Böyle bir ortamda endekste geçtiğimiz hafta yaşanan kar satışlarının devam ettiğini görebiliriz. Bununla birlikte Çarşamba günü yurtiçi piyasaların kapanacağı saatlerde sonlanacak olan Fed toplantısı öncesinde piyasalar kısmen temkinli olabilir. Yeni haftaya alıcılı başlangıç yapan endeksin yukarı yönlü hareketlerinde 86,700 direnci önemli olacakken, endekste beklenen düzeltmenin devam etmesi halinde ise durumunda TL bazında 83,800-83,500; dolar bazında ise 2.98-2.96 sent seviyeleri önemli görünmekte.

BIST-100	1	2	3
Destek	83,500	80,000	75,000
Direnç	86,700	88,500	90,000

## Emtia

Geçtiğimiz hafta altın fiyatlarında petrol fiyatları gelişmeleri ve Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısının etkisiyle hareketlilik bir miktar arttı. Cuma günü dolar endeksindeki yükselişin yarattığı aşağı yönlü baskı altında %1.2 düşüş yaşayan altın fiyatları haftayı 1,233 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Haftalık bazda yataya yakın bir kapanış gerçekleştiren altın fiyatları petrol ve ECB kaynaklı gelişmelerle hafif hareketlilik gösterse de bu hafta yapılacak olan ABD Merkez Bankası (Fed) toplantısı öncesinde temkinli tutumunu sürdürdü. Ancak altın fiyatlarının seyrinde kritik rol oynayan altına dayalı yatırım fonlarından toplantı öncesinde çıkış yaşanması dikkat çekici oldu. Çarşamba günü tamamlanacak olan Fed toplantısından gelecek sinyaller Fed'in önümüzdeki dönem yol haritası için önem arz ediyor. Toplantı sonrasında piyasalarda Fed'in faiz artırım sürecinde beklenilenden daha şahin tutum takınacağına ilişkin fiyatlamaların ağırlık kazanması ve dolar endeksinde yukarı yönlü hareketlerin görülmesi halinde, altında 1,200 dolar/ons desteğine doğru geri çekilme görülebilir. Daha önceki raporlarımızda, son dönemde ABD'de açıklanan verilere ABD tahvil faizlerinin belirgin bir tepki vermediğini ve %1.70 seviyelerinden daha fazla gerilemediğini, bu durumun piyasaların verileri önceden fiyatladığına işaret ediyor olabileceğinden bahsetmiştik. Söz konusu ortamda, faiz ile altın fiyatlarındaki ters yönlü ilişkiyi göz önünde bulundurarak Şubat ayının ortasından bu yana 1,200-1,250 dolar/ons bandına sıkıştığı görülen altın fiyatlarının bu dar bölgeden çıkarak kısa vadede yönünü kalıcı olarak yukarıya çevirmesini çok olası bulmadığımız konusundaki görüşümüzü koruyoruz. Ancak Fed toplantısının ardından dolar endeksinde geri çekilme yaşanması durumunda, altında yukarı yönlü ve kısa vadeli denemeler görülebilir.

Altın	1	2	3
Destek	1,200	1,165	1,150
Direnç	1,250	1,285	1,305

17 Nisan'daki toplantıda petrol üretiminin dondurulmasına ilişkin olumlu bir karar çıkmamış olsa da, petrol üreticilerinin üretimin dondurulmasına ilişkin bir girişimde daha bulunacaklarına yönelik gelen açıklamalar geçen hafta petrol fiyatlarını destekledi. Böylece petrol fiyatları haftayı kazançla kapattı. ABD ham petrol fiyatları Cuma günü günlük bazda %1.3 değer kazancıyla 43.73 dolar/varil seviyesinden kapandı. ABD ham petrol fiyatlarındaki haftalık değer kazancı ise %4.9 oldu. Bu sabah ise Orta Doğu'da üretimin arttığına açıklanmasının etkisiyle fiyatlarda düşüş var. Petrol fiyatlarında kısa süreli yükselişler yaşansa da arz fazlasının devam ettiği endişeleriyle ana trend aşağı yönlü olmayı sürdürüyor. ABD ham petrol fiyatlarının aşağı yönlü hareketlerinde 40 dolar/varil ilk destek seviyesi olarak önemli.

Petrol	1	2	3
Destek	40.00	38.50	35.50
Direnç	45.00	46.50	48.00

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Reel Sektör Güven Endeksi (Nisan)	106.0	--
	Kapasite Kullanım Oranı (Nisan)	%74.3	--
ABD	Yeni Konut Satışları (Mart, a-a)	%2.0	%2.0
	Dallas Fed İmalat Endeksi (Nisan)	-13.6	-9.0
Almanya	IFO İş Dünyası Güven Endeksi (Nisan)	106.7	107.0
Japonya	Öncül Göstergeler Endeksi (Şubat)	99.8	--

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	<b>DÖVİZ</b>				
	USD/TRY	2.8488	0.56	-0.21	-3.90
	EUR/TRY	3.1968	-0.07	-0.77	-0.45
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.0228	0.23	-0.50	-2.10
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	10.9250	-0.59	-7.18	-19.90
	USD/TRY Future	2.8381	0.19	-0.98	-5.88
	<b>FAİZ</b>				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	9.10	0.02	-0.22	-1.93
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.64	0.01	-0.04	-0.75
	5Y CDS	237.54	-0.04	-3.12	-15.38
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	BİST-100	85828.66	0.18	0.30	21.71
	BİST-30	105523.36	0.21	0.60	22.73
	BİST-Bankacılık	142359.30	-0.93	0.20	20.97
BİST-30 Future	105.63	0.02	0.38	21.34	
YURT DIŐI	<b>DÖVİZ</b>				
	Dolar Endeksi	95.12	0.55	0.44	-3.80
	EUR/USD	1.12	-0.58	-0.55	3.61
	USD/JPY	111.79	2.13	2.79	-6.40
	GBP/USD	1.44	0.56	1.42	-2.13
	USD/CHF	0.98	0.35	1.11	-2.35
	EUR/JPY	125.50	1.58	2.27	-2.99
	<b>FAİZ*</b>				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.82	0.01	0.08	-0.22
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.89	0.03	0.14	-0.36
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.50	-0.02	0.01	-0.15
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.23	-0.01	0.10	-0.34
	<b>KREDİ</b>				
	iTraxx Crossover	293.01	-0.96	-7.22	-11.05
	ABD 5Y CDS	19.91	0.13	1.31	11.95
	Almanya 5Y CDS	18.46	0.84	6.73	44.80
	Fransa 5Y CDS	37.53	-0.82	16.33	46.16
	İngiltere 5Y CDS	38.46	-3.13	-5.81	97.16
	İtalya 5Y CDS	124.05	-1.07	-3.98	26.75
	İspanya 5Y CDS	92.35	-0.35	-0.30	1.94
	Portekiz 5Y CDS	261.35	0.25	0.25	53.31
	İrlanda 5Y CDS	64.31	-0.23	7.08	62.40
	Brezilya 5Y CDS	358.90	2.51	5.07	-28.50
	Rusya 5Y CDS	248.10	-0.86	-9.29	-21.37
	Güney Afrika 5Y CDS	284.51	1.64	-3.60	-17.44
	Macaristan 5Y CDS	148.32	1.14	-3.90	-9.47
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	Dow Jones	18003.75	0.12	0.59	4.98
	S&P500	2091.58	0.00	0.52	3.92
	Nasdaq	4906.23	-0.80	-0.65	0.06
	DAX	10373.49	-0.60	3.20	0.88
	CAC40	4569.66	-0.29	1.66	1.04
	Nikkei	17572.49	1.20	4.30	-4.76
	Shanghai	2959.24	0.22	-3.86	-10.22
Bovespa	52907.88	-1.35	-0.60	25.55	
MSCI GOÜ	487.37	-0.43	0.75	11.47	
VIX	13.22	-5.23	-2.94	-36.14	
<b>EMTİA</b>					
Altın (\$/ons)	1233.03	-1.20	-0.08	14.74	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	43.73	1.27	4.84	18.96	
Brent Petrol (\$/varil)	45.11	1.30	4.66	21.20	
Emtia Endeksi	414.84	-0.31	0.85	10.71	

\*: Puan Değişim

### LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	10.2500	10.2500	10.3757	10.3752	10.3500	10.3597	10.3698
USD	0.3812	0.3990	0.4365	0.5230	0.6359	0.9087	1.2364
EUR	-0.3910	-0.3781	-0.3483	-0.3020	-0.2677	-0.1563	-0.0300

<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.