

Günaydın,

Dün ABD'de önemli bir veri açıklaması bulunmuyordu. Fransa'daki seçimlerin ilk turunu Macron'un önde tamamlaması ve Avrupa Birliği'ne dair endişelerin azalması ile birlikte küresel risk iştahındaki artış yaşanması sonucu ABD borsaları dün ralli yaptı. Dow Jones ve S&P endeksleri %1'in üzerinde yükseldi. Dün dolar endeksinin düştüğü ve ABD 10 yıllık tahvil getirilerinin yükseldiği görüldü. Bugün ise ABD veri takviminde yeni konut satışları ile tüketici güveni verileri bulunuyor. Ayrıca piyasaların gözü ABD Başkanı Trump'ın yarın açıklayacağını duyurduğu vergi reformunda olacak. Trump hafta sonunda Twitter'dan Çarşamba günü vergi reformlarına ilişkin açıklamalar yapacağını duyurmuştu. ABD Hazine Bakanı Steven Mnuchin'in de geçtiğimiz günlerde yaptığı bir konuşmada "vergi reform planı çok yakında açıklanacak" diyerek gündeme getirdiği konu piyasa için yüksek önem taşıyor. Sağlık reformunun kabul edilmemesiyle önemli bir tasarruf kaynağını kaybedilmesinin ardından Cumhuriyetçiler BAT (Border Adjusted Tax-sınır düzeltilmiş vergi) olarak bilinen gümrük vergisi uygulanmasıyla vergi indirimi için kaynak sağlanmasını fikrini gündeme getirebilir. Ancak BAT gibi gümrük vergilerine yönelik düzenlemelerin uygulanması zor gibi görünüyor. Trump'ın vergi reformu açıklamasında yer alacak detaylar piyasalarda yön belirleyici olabilecektir. Bunun yanı sıra ABD'de Kongre'nin 28 Nisan'a kadar federal hükümet harcamalarını finanse edecek bütçe yasa tasarısını kabul etmesi gerekiyor. Ancak Trump hükümetinin borç tavanına yaklaşması nedeniyle yasa tasarısının kabul edilmemesi ve bunun sonucunda ABD'de federal hükümetin faaliyetlerinin durdurulması (federal shutdown) tehlikesi yaşanması söz konusu olabilir.

Fransa'da Pazar günü birinci turu gerçekleştirilen Cumhurbaşkanlığı seçimlerinden piyasa dostu aday Macron'un en yüksek oy oranı ile ikinci tura çıkmış olması piyasalardaki risk iştahını artırarak gelişmekte olan ülkelere para girişlerinin yaşanmasına neden oldu. Ancak piyasalarda her zaman olduğu gibi aşırı bir iyimserliğin söz konusu olduğu unutulmamalıdır. Kısa vadeli miyop bakış açısı ile oluşan bu iyimserliğin çok kalıcı olabileceğini düşünmüyoruz. Fransa ekonomisinin piyasalarda tek başına uzun süreli kalıcı bir etki yapacak kadar büyük bir ekonomi olmaması nedeniyle Fransa seçimlerine ilişkin fiyatlamaların da uzun süreceğini düşünmüyoruz. Seçimlerden piyasa dostu adayın ikinci tura en yüksek oy oranı ile çıkması fiyatlanırken seçim sonuçlarında göz ardı edilen oldukça önemli bir konunun ise altının çizilmesi gerektiğini düşünmüyoruz. Geleneksel siyaset sisteminin diğer bir deyişle düzenin adayı olan Fillon'un seçimlerde ikinci tura kalamamış olmasının ABD'de Trump'ın seçilmesi, İngiltere'de Brexit kararının çıması gibi değişen dünya siyasetinin bir işareti olarak da değerlendirilebilir. Aslında bu gördüğümüz, özellikle 2008 ABD krizi ve sonrasında olaylarda uygulanan ekonomik politikalara karşı, bozulan gelir dağılımından negatif etkilenen kesimin bir tepkisi olarak değerlendirilebilir. Bu bağlamda ikinci turu da kazanırsa Fransa'nın en genç Cumhurbaşkanı olacak aday Macron'un ilk turdan birinci çıkması ve düzenin adamı olan Fillon'un aşırı sol partinin adayı ile birlikte en düşük oyu alması sonrasında yapılan fiyatlamaların bir miktar manidar olduğunu ve küresel finansal sistemin hala eskisi gibi kalacağı düşüncesi ile risk alma iştahındaki artışın kalıcı olamayacağını düşünmüyoruz. Piyasalardaki olumlu algıdan bilhassa faydalanan EUR/USD paritedeki yukarı yönlü hareketlerin ise Perşembe günü yapılacak ECB toplantısından sonra bir miktar geri çekilebileceğini düşünmüyoruz.

Haftanın ilk işlem gününde küresel piyasalardaki iyimserliğin etkisiyle yurtiçi piyasalarda da olumlu hava hakimdi. USD/TL kuru dün günü 3.5716 seviyesinden düşüşle kapattı. Böylece TL dün dolar karşısındaki %1.88 değer kazancıyla gelişmekte olan ülke para birimleri arasında en iyi para birimi oldu. 22 Mayıs 2013'te gördüğü tarihi rekor seviyesi olan 93,398'i kırmayı başaran BIST 100 endeksi ise dün günü %1.49 artışla 93,802 seviyesinden tamamladı. Bugün yurtdışında önemli bir veri açıklaması bulunmuyor. Küresel piyasalardaki olumlu havanın devam edip etmeyeceği izlenecek.

### Döviz

Hafta sonu Fransa'da yapılan Cumhurbaşkanlığı ilk tur seçimlerinin küresel piyasalarda risk iştahını artırmamasıyla gelişmekte olan ülke para birimleri dün dolar karşısında değer kazandı. EUR/USD paritesinin 1.08'in üzerine çıkmasının etkisiyle USD/TL kurunda geri çekilme yaşandı ve dün aşağı yönlü boşlukla güne başlayan USD/TL kuru günü 3.5716'dan düşüşle kapattı. Böylece TL dün dolar karşısında %1.88 değer kazancıyla gelişmekte olan ülke para birimleri arasında en iyi para birimi oldu. Dün EUR/TL kuru ve sepet kurda (0.5\*\$+0.5\*€) da düşüş yaşandı. EUR/TL kuru dün günü 3.8828'den, sepet kur ise 3.7269'dan kapattı. USD/TL kurunun hareketleri açısından yakından takip ettiğimiz sepet kur dün küresel piyasalarda oluşan iyimserlikle güçlü bir destek seviyesi olarak düşündüğümüz 3.75 desteğinin altında bir kapanış gerçekleştirse de sepet kurun 3.75 seviyesinin altında kalıcı olmasını beklemiyoruz. Bu düşüncemizin temel sebebine gelince, sepet kurun geçmiş yıllardaki hareketine bakıldığında, sepet kurun tepe noktasını görmesinin ardından bir süre boyunca belli bir aralıkta konsolidasyon hareketi yaptığı görülüyor. Sepet kurda bu yılda tepe seviyesinin Ocak ayının sonunda görülmesinin ardından konsolidasyon hareketinin başladığını ve orta noktası 3.75 seviyesi olmak üzere 3.65 – 3.90 aralığındaki konsolidasyon hareketinin yaşandığını görüyoruz. Bu sebeple USD/TL kurunun hareketleri açısından sepet kurda 3.75 seviyesinin takip edilmesi gereken önemli bir seviye olduğunu düşünmüyoruz. Bu bağlamda 23 Şubat tarihinde sepet kurun 3.6730 seviyesine kadar çekildikten sonra tekrar hızlıca 3.75 seviyesinin üzerine yükselmiş olması da sepet kurdaki 3.75 seviyesinin önemli bir seviye olduğu düşüncemizi destekliyor ve önümüzdeki günlerde bu durumun tekrar edebileceğini düşünmüyoruz. Sepet kurun takip edilmesinin gerekliliğine karşın, USD/TL kurundaki hareketler değerlendirildiğinde bu sabah 3.58 seviyelerinde hareket eden USD/TL kurunda 23 Şubat tarihinde görülen 3.55 seviyesi en önemli destek seviyesi olarak karşımıza çıkıyor. Kurun 3.55 seviyesinin altındaki kapanışlarında 3.42 seviyesine doğru bir hareket olabilir. Ancak USD/TL'nin dününkü açılışını aşağı yönlü boşlukla yapmış olması nedeniyle 3.6320 – 3.6230 aralığındaki boşluğun önümüzdeki günlerde dolmasını bekliyoruz. Bu bağlamda kurda aşağı yönlü seviyeler denense de, oluşan boşluktan dolayı kurda oluşabilecek sert yukarı yönlü hareketlerle dün oluşan boşluk dolabilir ve kurda yeniden yukarı yönlü hareket yaşanabilir. Bugün kurun yukarı yönlü hareketlerinde 3.6230 ve devamında 3.6320 seviyeleri direnç seviyeleri olarak takip edilecekken, kurun aşağı yönlü hareketinde ise 3.55 seviyesi güçlü bir destek seviyesi olarak takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.5500	3.5000	3.4200
Direnç	3.6230	3.6320	3.6500

Dünkü işlemlerde sıçramalar yapan EUR/USD paritesinin 1.0937 seviyesine kadar tırmandığını ancak burada gördüğü dirençten geri döndüğünü gördük. Sabah saatlerinde ise 1.086 seviyelerinde hareket ettiği görüldü. Paritedeki yükselişlerin Fransa seçimlerindeki olumlu havanın devam eden fiyatlamasından kaynaklandığını söyleyebiliriz. Önceki raporumuzda Fransa seçimlerinden Macron'un galip çıkmasının pariteyi 1.08 seviyesinin üzerine taşıyabileceğini belirtirken 1.10 üst sınırını ise aşma ihtimalini yüksek görmediğimiz altını çizmiştik. Bir süredir 55 ve 100 günlük basit hareketli ortalamalarının üzerinde hareket eden parite dün işlemlerinde, her ne kadar 200 günlük basit hareketli ortalama seviyesinin üzerinde bir kapanış gerçekleştirmiş olsa da haftalık bazda bakıldığında hala hem 55 hem de 100 haftalık hareketli ortalamaların altında seyrettiğini görüyoruz. Bu bağlamda paritedeki yükseliş hareketinin kalıcı bir trende dönüşebileceğini düşünmüyoruz. Ayrıca paritenin bir süre çakışık seyreden 55 ve 100 haftalık hareketli ortalama eğrilerinden, 55 haftalığın 100 haftalığı hala yukarı doğru kıramamış, hatta altında seyrediyor olmasının da paritedeki kalıcı bir yükseliş hareketinin teyit edilemediğinin bir işareti olabilir. Fransa seçimlerinden sonra paritedeki sert yükseliş ile oluşan 1.0819 ile 1.0706 seviyeleri arasındaki boşluğun aşağı yönlü kapanmasını ve paritede geri çekilmelerin başlamasını bekliyoruz. Söz konusu aşağı yönlü hareketlerin 27 Nisan'daki ECB toplantısında Draghi'nin piyasanın beklentileri doğrultusunda mesajlar vermesi ile gerçekleşme ihtimali ise yüksek görünüyor. Paritedeki aşağı yönlü hareketler ilk olarak 1.0819 desteğini deneyecektir. Bu desteğin aşağı yönde kırılması sırasıyla 1.0777 ile 1.0706 desteklerinin görülmesine neden olabilir. Olası yukarı yönlü hareketlerin devamı ise ilk aşamada 1.0874 direncini, öne çıkarabilir.

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

## Faiz

Piyasalarda Fransa'daki seçimler sonrasında oluşan iyimserlik uzun vadeli tahvillere alım kısa vadeli tahvillere ise satış getirdi. Dün iki yıllık gösterge tahvil getirileri yükselirken 10 yıllık tahvil getirilerinin düştüğü görüldü. İki yıllık gösterge tahvil faizi günü 7 baz puanlık yükselişle %11.22 seviyesinden, on yıllık tahvil faizi ise 7 baz puan düşüşle %10.60'tan tamamladı. Ayrıca piyasalar TCMB'nin kısa vadede sıkı duruşunu koruyacağını ve uzun vadede ise enflasyonun düşeceğini fiyatlıyor. Keza dün TCMB Genel Kurul toplantısında konuşan Çetinkaya, son dönemde hızlı yükselen enflasyonda "belirgin bir iyileşme sağlanana kadar" para politikasındaki sıkı duruşu koruyacaklarını belirtti. Genel çerçeveye bakıldığında tahvil bono piyasası için kurlardaki hareket ve enflasyon belirleyici olmaya devam edecektir. Nisan ayında enflasyonun yükseleceği beklentisi gösterge tahvillere satış gelmesine ve getirilerin yükselmesine neden olabilir. Bu bağlamda, iki yıllık gösterge tahvilin yukarı yönlü hareketlerinde %11.50, aşağı yönlü hareketlerinde ise %11.00 seviyeleri önem arz ediyor.

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

## Hisse Senedi

Borsa İstanbul için dün tarihi bir gün oldu. 22 Mayıs 2013'te gördüğü tarihi rekor seviyesi 93,398'i kırmayı başaran BIST 100 endeksi dün günü %1.49 artışla 93,802 seviyesinden tamamladı. Gelişmekte olan para birimlerinin ve borsalarının değer kazandığı son günlerde piyasalarda korku endeksi olarak bilinen VIX endeksinin sert bir şekilde gerilemiş olması da BIST 100 endeksinde sermaye girişlerini olumlu etkiliyor. Gelişmekte olan ülke borsalarının performansını yansıtmaya bakımdan önemli bir gösterge olan MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksinin dün %1 civarında artarak 2015 yılı Haziran ayından sonraki en yüksek seviyeye çıkmasının ardından yükselişini sürdürmesi BIST 100 endeksinin bu sabaha artıda başlamasına destek oldu. Bu hafta yoğun yurtdışı veri takvimi ve ABD başkanı Donald Trump'tan gelecek açıklamalar yakından takip edilecek. TL bazındaki endeksin yeni bir rekor kırmasına rağmen dolar cinsi endeksin hala düşük seviyelerde olduğunu görüyoruz. Bu bağlamda, dolar bazında endeksin takip edilmesinin daha önemli olduğunu düşünüyoruz. USD/TL kurundaki düşük seyir olumlu katkısını hissetmeye devam eden endeks için 2.59 cent seviyesinin kritik olduğunu düşünüyoruz. Endeksin bu seviyeyi kırmayı başarması halinde yeni hedef seviye 2.70 cent seviyesi olacakken TL bazında endekste de 94,500-95,000 direnç bölgesi izlenebilir. Endeksin 2.59 cent seviyesinin üzerine yerleşmemesi durumunda ise, kar realizasyon baskısı artabilir ve son dönemdeki hızlı yükselişe bir miktar düzeltme gelme ihtimali güçlenebilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	92,200	91,600	89,700
Direnç	94,000	94,500	95,000

## Emtia

Geçtiğimiz hafta sonu Fransa'da yapılan seçimin ardından Avrupa kaynaklı belirsizliklerin bir miktar azalması ve küresel piyasalarda risk iştahının artması sonucunda altın fiyatları bu haftaya kötü bir başlangıç yaptı. Haftanın ilk işlem gününde %0.63 değer kaybeden altın fiyatları günü 1,276 dolar/ons seviyesinden sonlandırdı. Dolar endeksindeki geri çekilme altın fiyatlarına destek olsa da reel faiz getirilerinin yükselmesi ve Fed Fund Futures verisine dayanarak hesaplanan Fed Haziran ayı faiz artırım beklentisinin artması altında satış baskısının hissedilmesine neden oluyor. 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. Altın fiyatlarındaki düzeltme hareketinin devam etmesi halinde ilk etapta 1,255 dolar/ons desteği sonrasında ise 1,230 dolar/ons desteği izlenebilir. Altın fiyatlarının tekrar yükseliş denemelerinde bulunması halinde, 1,290-1,300 dolar/ons direnç bölgesi takip edilebilecekken bu bölge kırılmadığı sürece yükseliş denemeleri kalıcı olmayabilir.

Altın	1	2	3
Destek	1,255	1,230	1,170
Direnç	1,290	1,315	1,375

Dün ABD ham petrol fiyatları dün düşüş gösterdi. ABD ham petrolü gün 49.23 dolar/varil seviyesine düşerek tamamladı. OPEC üyelerinin üretim kısıntısını uzatabileceği beklentilerine rağmen ABD'de sondaj sayısının ve petrol üretiminin arttığını gösteren veriler petrol fiyatlarının düşmesine neden oluyor. Bu sabah ABD ham petrolü 49.37 dolar/varil seviyesinde bulunuyor. ABD ham petrolü için 50.90 dolar/varil seviyesi ilk direnç olarak takip edilmeli.

Petrol	1	2	3
Destek	47.80	45.00	43.80
Direnç	50.00	51.90	53.80

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önemi	Önceki	Beklenti
ABD	Case Shiller Konut Fiyat Endeksi (Şubat)	Düşük	192.81	--
	Yeni Konut Satışları (Mart, a-a)	Orta	%6.1	-%1.4
	Tüketici Güveni (Nisan)	Yüksek	125.6	123.0
	Richmond FED İmalat Endeksi (Nisan)	Düşük	22	16

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	<b>DÖVİZ</b>				
	USD/TRY	3.5716	-1.88	-3.52	0.78
	EUR/TRY	3.8828	-0.57	-1.44	4.78
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.7272	-1.20	-2.45	2.82
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	12.9625	-4.34	-9.18	-19.14
	USD/TRY Future	3.5876	-1.76	-2.30	0.16
	<b>FAİZ</b>				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	11.22	0.07	-0.06	0.28
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.48	0.02	-0.09	-0.83
	5Y CDS	224.81	-2.70	-3.97	-17.66
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	BİST-100	93802.81	1.49	3.47	20.64
	BİST-30	115400.93	1.55	3.67	21.63
	BİST-Bankacılık	164048.20	1.78	3.33	27.18
BİST-30 Future	115.78	1.87	3.97	20.88	
YURT DIŞI	<b>DÖVİZ</b>				
	Dolar Endeksi	99.09	-0.89	-1.19	-3.59
	EUR/USD	1.09	1.30	2.11	3.95
	USD/JPY	109.77	0.62	0.79	-6.62
	GBP/USD	1.28	-0.16	1.84	4.22
	USD/CHF	1.00	-0.05	-0.87	-2.71
	EUR/JPY	119.29	2.01	2.92	-2.94
	<b>FAİZ*</b>				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.23	0.05	0.03	0.04
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.27	0.02	0.02	-0.17
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.70	0.10	0.17	0.09
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.33	0.08	0.14	0.14
	<b>KREDİ</b>				
	iTraxx Crossover	274.81	-5.47	-6.75	-4.78
	Almanya 5Y CDS	17.34	-1.83	-4.02	-18.11
	Fransa 5Y CDS	32.71	-41.21	-22.73	-9.99
	İtalya 5Y CDS	167.67	-9.87	-11.73	8.62
	İspanya 5Y CDS	70.75	-11.92	-13.96	-5.30
	Portekiz 5Y CDS	239.57	-4.50	-4.50	-12.57
	Brezilya 5Y CDS	217.62	-2.83	-3.45	-22.44
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	Dow Jones	20763.89	1.05	0.62	5.07
	S&P500	2374.15	1.08	1.07	6.04
	Nasdaq	5983.82	1.24	2.17	11.16
	DAX	12454.98	3.37	2.86	7.39
	CAC40	5268.85	4.14	3.90	7.92
	Nikkei	18875.88	1.37	2.84	-1.25
	Shanghai	3129.53	-1.37	-2.87	0.83
	Bovespa	64389.02	0.99	0.08	8.06
	MSCI GOÜ	495.79	1.43	0.71	1.43
	VIX	10.84	-25.91	-26.06	-22.79
	<b>EMTİA</b>				
	Altın (\$/ons)	1276.31	-0.63	-0.65	11.23
	ABD Ham Petrolü (\$/varil)	49.23	-0.79	-7.31	-8.36
Brent Petrol (\$/varil)	51.60	-0.69	-6.79	-9.19	
Emtia Endeksi	420.34	-0.18	-0.51	-0.65	

\*: Puan Değişim

### LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	12.0160	12.0392	12.0400	12.1310	12.2462	12.2988	12.6369
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

<b>Cem Erođlu</b>	<b>Müdü</b>	<a href="mailto:cem.eroglu@vakifbank.com.tr">cem.eroglu@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 98</b>
<b>Buket Alkan</b>	<b>Müdü Yardımcısı</b>	<a href="mailto:buket.alkan@vakifbank.com.tr">buket.alkan@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 03</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 Pekçağlayan</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</b>	<a href="mailto:sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr">sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 05</b>
<b>Ezgi Şiir Kıbrıs</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr">ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 93</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 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.