

Günaydın,

ABD’de dün açıklanan verilerden yeni konut satışları Mart ayında 621 bin adet düşüş beklentisinin aksine %5.8 artarak 8 ayın zirvesine çıktı. S&P Konut Fiyat Endeksi ise Şubat ayında yıllık bazda %5.85 arttı ve Temmuz 2014’ten beri en hızlı artışı gerçekleştirdi. Böylece konut verileri ABD ekonomisinin piyasaların düşündüğü kadar kötü gitmediğinin sinyalini verdi. Öte yandan, Mart ayında rekor seviyeye yükselen tüketici güveni Nisan ayında önceki aya kıyasla 4.6 puan azalarak 120.3 oldu. Dün dolar endeksi düşerken, ABD 10 yıllık tahvil getirileri yükseldi. Fed’in Haziran ayında faiz artırımına gitme beklentisinin dün vergi indirimlerine ilişkin beklentilerle birlikte %72 seviyelerine yükseldiği görüldü. ABD borsaları ise Trump’ın vergi reformuna ilişkin beklentiler ve tahminlerin üzerinde açıklanan şirket karlarının etkisi ile birlikte değer kazandı. Teknoloji hisselerini içeren Nasdaq endeksi tarihinde ilk defa 6.000 puan seviyesininin üzerinde kapanış gerçekleştirdi. Bugün piyasaların gözü ABD Başkanı Trump’ın açıklayacağı vergi reformunda olacak. Beyaz Saray Sözcüsü Paul Ryan ABD’de %35 seviyesinde olan kurumlar vergisi oranının çeşitli düzenlemeyle %20’ye çekileceğini söylemişti. Ancak Beyaz Saray’dan bir yetkiliye göre, Trump, seçim kampanyası sırasındaki vaatlerini yerine getirmek amacıyla, bireyler için vergilerin düşürülmesi ve kurumlar vergisinin %15’e düşürülmesini isteyecek. Her ne kadar Hazine Bakanı Steven Mnuchin vergi reformundaki indirimlerle azalacak kamu gelirlerinin ekonomik büyümenin artmasıyla telafi edileceğini söylemiş olsa da vergi reformu bütçe açığına ve borçlanma oranlarının ciddi miktarda artış göstermesine neden olabilir. Bu bağlamda, sağlık yasa tasarısında da olduğu gibi Cumhuriyetçilerin içindeki muhalif kanadın ve Demokratların vergilerde yüksek oranlarda indirime gidilmesini kabul etmemesi söz konusu olabilir. Vergi reformu yasasının kabul edilmemesi durumunda ise dolarda bir miktar düşüş yaşanabilecektir.

Fransa Cumhurbaşkanlığı seçimlerinden çıkan iyimser senaryonun fiyatlamalarının piyasalarda devam ettiğini görüyoruz. Dünkü raporumuzda değindiğimiz üzere 2008 krizinden sonra global çapta oluşan gelir adaletsizliğinin yarattığı rahatsızlığın bir isyanı şeklinde son dönemde siyaset sahnesinde radikal seçimlerin ya da adayların gündeme geldiği görülüyor. Fransa seçimlerinde de geleneksel siyaset sisteminin diğer bir deyişle düzenin adayı olan Fillon’un seçimlerde ikinci tura kalamamış olması, tıpkı Brexit’in kabul edilmesi gibi, ABD Başkanı Trump’ın seçilmesi gibi, bu durumun bir yansıması olarak düşünülebilir. Bu bağlamda Fransa seçimlerinin olumlu tarafı fiyatlanırken bu gerçekliğin de göz ardı edilerek risk iştahındaki artışa odaklanılmasının sürdürülebilir olduğunu düşünmüyoruz. EUR/USD paritesinde yaşanan artışların ise yarın ECB toplantısından sonra bir miktar düzeltilmesinin gelmesini bekliyoruz. Yarın yapılacak ECB toplantısında konuşacak Başkan Draghi’nin teşvik programından çıkışa ilişkin sinyaller verip vermeyeceği merak konusu. Ayrıca iki gün süren Japonya Merkez Bankası (BoJ) toplantısı da yarın sona eriyor. Enflasyonun, BoJ’un hedefi olan %2 seviyesinin altında olduğu Japonya’da parasal gevşeme programında değişikliğe gidilmesi beklenmiyor.

Son günlerde küresel piyasalardaki iyimserliğin desteğiyle aşağı yönlü hareketin yaşandığı USD/TL kuru dün dar bantta konsolidasyon hareketine devam ederek günü 3.5795’ten hafif yükselişle sonlandırdı. BIST 100 endeksi ise bankacılık hisselerine gelen alımların endeksin yükselişine katkı vermeye devam etmesiyle günü yükselişle tamamlayarak rekor tazeledi. Bugün yurtiçinde en önemli gündem maddesi TCMB Para Politikası Kurulu Nisan ayı toplantısı olacak. TCMB’nin alacağı karar yurtiçi piyasaların seyri açısından yakından takip edilecek. Yurtdışında ise ABD Başkanı Trump’ın bugün açıklayacağını duyurduğu vergi reformuna ilişkin açıklamalar yurtiçi piyasalarının da takibinde olacak.

Döviz

Küresel piyasalardaki iyimserliğin desteğiyle son günlerde dolar karşısında değer kazanan gelişmekte olan ülke para birimleri dün karışık hareket etti. USD/TL kuru dün dar bantta konsolidasyon hareketine devam ederek günü 3.5795’ten hafif yükselişle sonlandırdı. EUR/TL kuru ve sepet kurda (0.5*\$/0.5*€) da gün yükseliş yaşandı. EUR/TL kuru günü 3.9120’den, sepet kur ise 3.7456’dan kapattı. EUR/USD paritesinin 1.09’un üzerinde seyretmesi USD/TL kurunda aşağı yönlü hareketler yaşanmasını desteklese de USD/TL’nin Pazartesi günü açılışını aşağı yönlü boşlukla yapmış olması nedeniyle 3.6320 - 3.6230 aralığındaki boşluğun sert yukarı yönlü hareketlerle dolması ihtimali olduğunu düşünüyoruz. Bu düşüncemizin temel sebebi FX piyasasında oluşan boşlukların işlem hacimlerinin çok çok yüksek olmasından dolayı hisse senedi piyasalarından farklı olarak uzun bir zaman almaksızın dolma eğiliminde olması. Ayrıca çünkü yazımızda da belirttiğimiz gibi orta noktası 3.75 seviyesi olmak üzere 3.65 - 3.90 aralığındaki konsolidasyon hareketine devam eden sepet kurun bugün 3.75 seviyesinde seyretmesi de USD/TL kurunda yaşanabilecek aşağı yönlü hareketleri sınırlıyor. Bu bağlamda USD/TL kurunun hareketleri açısından sepet kurdaki 3.75 seviyesinin önemli bir seviye olduğu düşüncemizi koruyoruz. Sepet kurun 3.75 seviyesinin altındaki hareketlerinde USD/TL’ye alım, 3.75 seviyesinin üzerindeki hareketlerinde ise USD/TL’ye satım gelebilir. Dünkü yazımızda da ifade ettiğimiz gibi sepet kurun takip edilmesinin gerekliliğine karşın, USD/TL kurundaki hareketler değerlendirildiğinde sabah saatleri itibariyle 3.59 seviyelerinde hareket eden USD/TL kurunda 23 Şubat tarihinde görülen 3.55 seviyesi en önemli destek seviyesi olmaya devam ediyor. Bugün yurtiçinde en önemli gündem maddesi TCMB Para Politikası Kurulu Nisan ayı toplantısı olacak. TCMB’nin alacağı karar kurun hareketi açısından yakından takip edilecek. Yurtdışında ise ABD Başkanı Trump’ın bugün açıklayacağını duyurduğu vergi reformuna ilişkin açıklamalar piyasaların takibinde olacak. Dünden itibaren Fed’in Haziran ayında faiz artırımına gitmesi ihtimalinin artması USD/TL’de yukarı yönlü hareketleri destekleyebilir. Bu bağlamda Trump’ın açıklamaları sonrası Fed’in Haziran ayında faiz artırımına gitme beklentisinin artıp artmayacağı takip edilecek. Bugün kurun yukarı yönlü hareketlerinde Pazartesi günü oluşan boşluğun seviyeleri olan 3.6230 ve devamında 3.6320 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

EUR/USD paritesi dün 1.0926 seviyesinden kapanış yaparken yaklaşık 6 aydır altında kapattığı 200 günlük hareketli ortalama seviyesinin üzerindeki kapanışını dünle beraber ikinci güne taşımış oldu. Ayrıca parite dün yükseliş hareketi ile birlikte önceki gün dönüş yaptığı 1.0937 direncini de kırmış oldu. Hafta sonu yapılan Fransa Cumhurbaşkanlığı seçimlerindeki olumlu havayı fiyatlamaya devam eden paritedeki söz konusu yükseliş hareketinin kalıcı olduğunu düşünmediğimizi önceki raporlarımızda da dile getirmiştik. EUR/USD paritesindeki iki indikatör olan Euro ve Doların görünümüne baktığımızda son dönemde değerlendirildiğimiz ABD’de faiz artırım süreci devam ederken, Avrupa’nın ise henüz ABD’nin 2014 yılında yaptığı varlık alımlarını azaltma sürecinde olduğunu görüyoruz. Son dönemde Fed’in faiz artırım fiyatlamaları bir miktar azalmış olsa da bu durumun devam etmesi pek gerçekçi olmayabilir. Bu bağlamda temel yapı taşlarının değişmediği ve Fransa seçimlerinin bu temelleri değiştirebilecek kadar büyük ve kalıcı bir etkisinin olmayacağı düşünüldüğünde paritedeki yükseliş hareketinin düzeltilmesinin gelmesi beklenilmektedir. Yarın yapılacak ECB toplantısından çıkacak haberler sonrasında paritede bir miktar geri çekilme yaşanmasını hatta pazartesi günü oluşan 1.0819 – 1.0777 seviyeleri arasındaki boşluğun dolmasını bekliyoruz. Öte yandan haftalık bazda değerlendirdiğimizde şuan 55 haftalık hareketli ortalamasının üzerinde seyreden paritenin, her ne kadar beklentimiz dahilinde olmasa da, 100 haftalık hareketli ortalamasının üzerinde bir haftalık kapanış yapıp yapmayacağı paritedeki yükselişin 1.10 seviyesinin üzerine taşınması ihtimalini gündeme getirmesi bakımından önemli olabilir. Günlük olarak parite için yukarı gidislerin devamı ilk etapta 1.098 direncini gündeme getirebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0838	1.0780	1.0738
Direnç	1.0980	1.1000	1.1080

Faiz

Dün tahvil getirileri yükseldi. İki yıllık gösterge tahvil getirisi bir önceki günkü kapanışına göre 10 baz puan yükselişle %11.32 seviyesinden günü tamamladı. 10 yıllık tahvil getirileri ise bir önceki güne göre 7 baz puan yükselerek %11.67 seviyesinden kapandı. Bugün piyasalar için TCMB Para Politikası Kurulu'ndan çıkacak faiz kararı önemli olacaktır. 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. İki yıllık gösterge tahvilin yukarı yönlü hareketlerinde %11.50 seviyesi, aşağı yönlü hareketlerinde ise %11.00 seviyesi takip edilmeli.

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

Hisse Senedi

Dün günü %0.89 artışla 94,634 seviyesinden tamamlayan BİST 100 endeksi rekor tazeledi. İşlem hacminin yükseldiği günde, bankacılık hisselerine gelen alımlar endeksin yükselişine katkı vermeye devam etti. Gelişmekte olan ülke borsalarının performansını yansıtmaya bakıldığında önemli bir gösterge olan MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksi dün %1.16 artarak gelişmekte olan ülkelere yönelik ilginin devam ettiğine işaret etti. USD/TL kurundaki sakinlik ve küresel piyasalarda hafta başından bu yana artan risk iştahı endeksin yükselişine destek oluyor. Dünkü raporumuzda TL cinsi endekste tarihi rekor kırdığı için endeksin önümüzdeki seyrine ilişkin fikir edinebilmek için dolar cinsi endeksin takip edilmesinin anlamlı olacağından bahsetmiştik. Bu çerçevede, dolar cinsi endeksin kritik gördüğümüz 2.59 cent'i kırmamasını önemli olduğunu ve yeni hedef seviyesi olarak 2.70 cent seviyesinin izlenebileceğini belirtelim. Piyasalarda endekse aşağı yönlü geleceğine ilişkin yapılan fiyatlamaya rağmen endeksin yükselişini sürdürdüğünü görüyoruz. Ancak dolar cinsi endekste 100 haftalık basit hareketli ortalamasının endeksin seyri açısından önemli bir gösterge olduğunu düşünüyoruz. Eski Fed başkanı Ben Bernanke'nin tahvil alımlarının azaltılmaya başlanacağını açıkladığı 2013 yılı Mayıs ayı ile 2015 yılı Ocak ayı arasındaki dönemde ortalamasının üzerinde birkaç hafta kapanış yapılmasına rağmen bu kapanışların geçici olduğu görülüyor. Endeksin Ocak 2015'ten bu yana söz konusu ortalama üzerinde kapanış yapmadığı dikkatimizi çekiyor. Bu bağlamda, endeksin bu ortalamasının üzerine kalıcı olarak yerleşmeyi başaramaması halinde, beklenen düzeltmenin gelme ihtimalinin artacağına düşünüyoruz. TL cinsi endekste yukarı yönlü hareketlerde 95,000 ilk direnci izlenebilecekken geri çekilmelerde 92,200 takip edilebilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	92,200	91,600	89,700
Direnç	95,000	96,000	96,700

Emtia

Altın fiyatları dolar endeksindeki hafif geri çekilmeye rağmen reel faiz getirilerindeki yükselişin yanı sıra Fed Fund Futures verisine dayanarak hesaplanan Fed Haziran ayı faiz artırım beklentisindeki artışın yarattığı satış baskısıyla geri çekilmeye devam ediyor. Jeopolitik gerilimlerle ilgili yeni bir haber gelmemesiyle yaşanan sakinleşme ve piyasalarda Fransa'da haftasonu yapılan seçimin ardından risk iştahının artması da altın fiyatlarında kar satışlarına neden oluyor. Dün günü %0.04 düşüşle 1,264 dolar/ons seviyesinden yataya yakın kapatan altın fiyatlarının bugünkü seyrinde ABD başkanı Donald Trump'tan gelecek açıklamaların etkili olmasını bekliyoruz. Trump'tan gelecek açıklamaların piyasalarda risk algısını artırması altının kayıplarını telafi etmeye yönelmesine destek olacağından 1,290-1,300 dolar/ons önemini koruyor. Açıklamaların piyasalarda belirgin bir etki yaratmaması halinde ise, altın fiyatları mevcut ortamdaki havanın etkisiyle 1,255 dolar/ons desteğine doğru hareket etmeye devam edebilir. Söz konusu desteğin kırılması durumunda ise 1,230 dolar/ons desteği gündeme gelecektir. Bunların yanı sıra altın ile ters yönlü korelasyona sahip olan ABD 10 yıllık tahvil getirilerinde son günlerde görülen yükselişin devam edip etmeyeceğinin takip edilmesinin altın fiyatlarının seyri açısından önemli olacağını düşünüyoruz.

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

Dün petrol fiyatları yükseldi. ABD ham petrolü günü 49.56 dolar/varil seviyesine yükselerek tamamladı. Bu sabah ise ABD ham petrolü 49.46 dolar/varil seviyesinde aşağı yönlü bir seyir izliyor. ABD'de üretim, sondaj faaliyetleri ve stokların artmaya devam etmesi petrolü baskılayan ana etken olarak karşımıza çıkıyor. ABD ham petrolünün aşağı yönlü hareketlerinde dolar/varil 47.80 desteği, yukarı yönlü hareketlerinde ise 50 dolar/varil direnci önem arz ediyor.

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
Türkiye	TCMB Toplantısı ve Faiz Kararı (Nisan)	Yüksek	--	--
Fransa	Tüketici Güveni (Nisan)	Düşük	100	100

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		3.5795	0.22	-2.22	1.00
	EUR/TRY		3.9120	0.75	-0.44	5.57
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.7458	0.50	-1.30	3.34
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		12.6525	-2.39	-8.79	-21.12
	USD/TRY Future		3.5921	0.13	-2.46	0.29
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		11.32	0.10	0.03	0.38
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.50	0.02	0.00	-0.81
	5Y CDS		221.95	-1.27	-4.51	-18.70
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		94634.91	0.89	3.57	21.71
	BİST-30		116535.25	0.98	3.79	22.83
	BİST-Bankacılık		165094.80	0.64	2.54	27.99
BİST-30 Future		116.83	0.91	4.10	21.98	
YURT DIŞI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		98.79	-0.31	-0.72	-3.89
	EUR/USD		1.09	0.53	1.83	4.51
	USD/JPY		111.09	1.20	2.45	-5.50
	GBP/USD		1.28	0.36	0.01	4.59
	USD/CHF		0.99	-0.20	-0.25	-2.90
	EUR/JPY		121.37	1.74	4.31	-1.24
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		1.27	0.04	0.11	0.08
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.33	0.06	0.16	-0.11
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.69	0.01	0.18	0.11
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.38	0.05	0.22	0.19
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		267.38	-2.70	-10.63	-7.35
	Almanya 5Y CDS		17.48	0.80	-3.14	-17.45
	Fransa 5Y CDS		34.02	4.00	-43.51	-6.39
	İtalya 5Y CDS		167.29	-0.23	-12.49	8.38
	İspanya 5Y CDS		71.16	0.58	-14.52	-4.75
	Portekiz 5Y CDS		230.01	-3.99	-3.99	-16.06
	Brezilya 5Y CDS		217.82	0.09	-3.94	-22.37
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		20996.12	1.12	2.30	6.24
	S&P500		2388.61	0.61	1.98	6.69
	Nasdaq		6025.49	0.70	3.01	11.93
	DAX		12467.04	0.10	3.89	7.49
	CAC40		5277.88	0.17	5.76	8.10
	Nikkei		19079.33	1.08	3.59	-0.18
	Shanghai		3134.57	0.16	-1.94	1.00
Bovespa		65148.35	1.18	1.54	9.33	
MSCI GOÜ		500.43	0.94	2.51	2.38	
VIX		10.76	-0.74	-25.38	-23.36	
EMTİA						
Altın (\$/ons)		1264.13	-0.95	-1.99	10.16	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		49.56	0.67	-6.23	-7.74	
Brent Petrol (\$/varil)		52.10	0.97	-5.08	-8.31	
Emtia Endeksi		421.21	0.21	-0.05	-0.44	

*: Puan Değişim

LİBOR

	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	0.9267	0.9450	0.9911	1.0461	1.1665	1.4207	1.7682
EUR	-0.4243	-0.4036	-0.3957	-0.3721	-0.3586	-0.2601	-0.1447

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 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.