

Günaydın,

ABD’de dün Başkan Donald Trump’ın vergi reformu paketi açıklandı. Pakete göre kurumlar vergisi oranı %35’ten %15’e düşürülecek, ABD şirketlerinin denizaşırı ülkelerdeki karlarına bir seferliğine vergi getirilecek ve bireyler için gelir vergisi dilimleri azaltılacak. Kurumlar vergisi oranı düşürülürken istisna ve indirimlerin kaldırılacak olması vergi indiriminin ekonomi üzerinde büyük bir etki yaratmayacağı anlamına gelebilir. Ancak vergi reformu paketinin bütçe üzerindeki yüküne ilişkin detaylar açıklanmadığı için piyasaların pakete nasıl bir tepki vereceği yakından takip edilecek. Her ne kadar ABD 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 Trump’ın vergi reformu paketini kabul etmemesi söz konusu olabilir. Vergi reformu yasanın kabul edilmemesi durumunda piyasalardaki iyimserlik sona erebilir ve %73 seviyesine yükselmiş olan Fed’in Haziran ayı faiz artırımını ihtimali düşüş gösterebilir. Ayrıca Trump’ın Senato’dan geçirmeye çalıştığı ilk yasa tasarısı olan ancak kabul edilmeyeceği için geri çektiği sağlık tasarısı sonrasında Obamacare’i kaldıracak yeni bir sağlık yasa tasarısı üzerinde de çalışıyor. Dün vergi paketine ilişkin açıklamalardan önce yükselen ABD borsaları vergi paketine ilişkin detayların yeterince açıklanmamasının ardından günü düşüşle tamamladı. Dün dolar endeksi düşerken ABD 10 yıllık tahvil getirileri ise yükseldi. Bugün ABD veri takviminde dayanıklı mal siparişleri ve haftalık işsizlik maası başvuruları yer alıyor.

Trump’tan gelen mesajlarla netlik bulamayan piyasalarda Fransa cumhurbaşkanlığı seçimlerinin yarattığı olumlu hava ise halen devam ediyor. Ancak seçimlerde her ne kadar piyasa dostu aday Macron en yüksek oy oranına sahip olsa da, birlikte ikinci tura çıkmış olduğu Le Pen’in Avrupa Birliği (AB) karşıtı olması ve düzenin getirdiği bir aday olan, yılların politikacısı Fillon’un en düşük oy oranına sahip olması Avrupa cephesindeki radikal çıkışların devam ettiğine işaret ediyor. Avrupa gündemindeki siyasi riskler düşünüldüğünde, Mayıs ayında Fransa seçimlerinin ikinci turu, Eylül ayında ise Almanya seçimleri bekleniyor. Ancak bunların yanı sıra 2018 yılında seçime gidecek olmasına rağmen erken seçime gitme riski bulunan ve belki de en fazla AB’den çıkma yanlısı olan İtalya seçimleri bu tabloda unutulmamalı. Bu bağlamda EUR/USD paritesindeki olumlu havanın uzun vadede kalıcı olduğunu söylemek pek mümkün görünmüyor. Öte yandan Nisan ayının son haftasında olduğumuz ve satıcı ay olan Mayıs’ın geldiği düşünüldüğünde gerek paritede gerek global piyasalarda yaşanan bu alıcılı seyir bir düzeltmesinin ve kağıt üzerinde elde edilen karların bir realizasyonunun olacağını düşünebiliriz. Bugün sabah saatlerinde sonlanan Japonya Merkez Bankası (BoJ)’nin iki günlük toplantısında, gösterge faizler ve parasal genişleme programında herhangi bir değişikliğe gidilmedi. Günün ilerleyen saatlerinde ise Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısı takip edilecek. Son dönemde EUR/USD paritesinde yaşanan yukarı yönlü hareketin ECB toplantısından sonra Draghi’nin konuşmaları ile bir miktar geri verilmeye başladığını görebiliriz.

Dün yurtiçinde en önemli gündem maddesi Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Nisan ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısıydı. TCMB, faiz koridorunun üst bandı olan marjinal fonlama faiz oranını %9.25, faiz koridorunun alt bandı olan Merkez Bankası borçlanma faiz oranını %7.25 ve politika faiz oranı olarak bilinen haftalık repo ihale faiz oranını %8 seviyelerinde sabit bıraktı. Ayrıca TCMB, geç likidite penceresi uygulaması çerçevesinde Bankalararası Para Piyasası’nda saat 16:00-17:00 arası gecelik vadede uygulanan Merkez Bankası borçlanma faiz oranını %0 seviyesinde sabit tutarken, borç verme faiz oranını ise %11.75’ten %12.25 seviyesine yükseltti. TCMB’nin kararı piyasada olumlu karşılandı. TCMB’nin dün attığı adımı bir sonraki toplantıya kadar elini rahatlatmak için mi yaptığının yoksa 3 Mayıs’ta açıklanacak olan Nisan ayı enflasyonun yüksek çıkmasının beklendiği için mi yaptığının önemli olacağını düşünüyoruz. TCMB’nin dün aldığı kararla dün %11.50 seviyesinde olan ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinin (AOFM) %11.75’e yükselmesi bekleniyor. Faiz artırımını öncesinde AOFM ile enflasyon arasındaki farkın 21 baz puanı. AOFM’nin %11.75’e yükselmesi ile birlikte aradaki farkın açılması beklenebilir. Ancak Nisan ayında enflasyonun beklentimiz doğrultusunda aylık bazda %1.20 gelmesi halinde yıllık bazda %11.75’e yükselecektir. Böyle bir durumda AOFM ile enflasyon arasındaki fark azalacağı için, TCMB’nin dünkü adımı ekstra sıkılaştırıcı bir adım değil sıkı duruşun devamı olarak değerlendirilebilir. Mayıs ayının tüm dünyada karların realize edildiği bir ay olduğu ve risk iştahında yaşanabilecek düşüşle birlikte gelişmekte olan ülke para birimlerine satış gelebileceği değerlendirildiğinde, Nisan ayı enflasyonun açıklanmasıyla birlikte TL reel getirinin geçmiş aylara kıyasla çok fazla düşmeyecek olması nedeniyle global piyasalarda Mayıs ayına özgü herhangi bir satış gelmesi durumunda bu satıştan TL değerlerinin göreceli olarak daha fazla etkilenme ihtimali bulunabilir.

Döviz

Dün TCMB’nin Nisan ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısının piyasada yarattığı olumlu havanın etkisiyle USD/TL kurunda düşüş yaşandı. Karar sonrası 3.5609’a kadar çekilen USD/TL kuru günü 3.5783’ten düşüşle kapattı. USD/TL kurunun hareketleri açısından yakından takip ettiğimiz sepet kur (0.5*\$/0.5*€) da dün günü 3.75 seviyesinin altında kapattı. TCMB’nin dün aldığı kararın olumlu etkisiyle bu sabah 3.55 seviyesine kadar çekilen kur 3.56 seviyelerinde ve sepet kur ise 3.75 seviyesinin altında seyrediyor. TCMB’nin kararı ve ay sonu işlemlerinde kurların düşme eğiliminde olması kurların aşağı yönlü hareketini desteklese de yazımızın giriş kısmında da bahsettiğimiz nedenlerle kurlardaki aşağı yönlü hareket kalıcı olmayabilir. Ayrıca TCMB’nin aldığı kararla kurda geri çekilme yaşanmış olsa da, Mayıs ayının karların realize edildiği bir ay olduğu göz önünde bulundurulduğunda ve risk iştahında yaşanabilecek düşüşle birlikte gelişmekte olan ülke para birimlerine satış gelmesi durumunda USD/TL kuru açısından Mayıs ayı Nisan ayına kıyasla daha zor geçebilir. Ancak genelde hemen hemen her ay sonunda gördüğümüz USD/TL kurundaki aşağı yönlü hareketin devam etmesi halinde kurun 3.55 seviyesini kırıp kırmayacağı takip edilecektir. Kurun 3.55 seviyesinin altındaki günlük kararlı kapanışlarında 3.42 seviyesine doğru bir hareket olabilir. USD/TL’nin dün itibarıyla doji hareketi yapması da önemli bir indikatör olarak duruyor. Bu bağlamda bugün itibarıyla 3.55’in altında bir günlük kapanış olması halinde kurlarda aşağı yönlü hareketlerin hızlanması ihtimali bulunmasına karşın bunun tama tersi olarak kurlara alım gelmesi durumunda ve kurun 3.5980 üzerinde bir günlük kapanış yapması halinde ise kurda aşağı yönlü hareketin bittiğinin ve yukarı yönlü hareketin başladığının ilk işareti olabilir. Bugün ayrıca kurun hareketleri açısından Avrupa Merkez Bankası toplantısında çıkacak karar takip edilecek. Draghi’nin açıklaması sonrasında EUR/USD paritesinde aşağı yönlü hareketin yaşanması halinde USD/TL kurunda bir miktar yükseliş yaşanabilir. Bu bağlamda USD/TL’nin hafta başındaki açılışını aşağı yönlü boşlukla yapmış olması ve 3.6320 – 3.6230 aralığındaki boşluğun henüz dolmamış olması nedeniyle boşluğun önümüzdeki günlerde dolmasını bekliyoruz. Bu bağlamda kurda aşağı yönlü seviyeler denense de, kurda yeniden yukarı yönlü hareket yaşanabilir. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde 3.6230 ve devamında 3.6320 seviyeleri direnç seviyeleri olarak takip edilebilir. Ayrıca geçmiş günlerde önemli bir destek seviyesi olarak verdiğimiz sepet kurdaki 3.75 seviyesinin önümüzdeki günlerde yeniden önemli bir destek seviyesi olacağı düşüncemizi koruyoruz.

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

Son dönemlerde 55 ve 100 günlük hareketli ortalamalarının üzerinde kapanış gerçekleştiren EUR/USD paritesi dün günü üst üste üçüncü günde de 200 günlük hareketli ortalamasının üzerinde tamamladı. Trump’ın dünkü konuşmalarından yeteri kadar netlik bulamayan piyasaların, önümüzdeki günlerde asıl fiyatlamalarının gerçekleşmesini bekliyoruz. Bu bağlamda dolar tarafında da stabil hareketlerin yaşandığı ve dolar endeksinin 99 seviyesi sınırlarında gezindiği bu ortamın da paritedeki güçlü seyre destek verdiğini söyleyebiliriz. Fransa seçimlerinin yarattığı olumlu hava piyasalarda devam ederken, 1.09 seviyesinin üzerinde tutunmayı başaran parite için bugün önemli bir gün. Avrupa Merkez Bankası’nın (ECB) toplanacağı bugün ECB Başkanı Draghi’nin yapacağı açıklamalardan sonra paritede bir miktar geri çekilmelerin yaşanabileceğini düşünüyoruz. Paritedeki aşağı yönde hareketler için ilk etapta takip edilebilecek destek seviyesi 1.0819 olabilir. Olası yukarı yönde bir hareketin devamı ise 1.0980 direncini gündeme getirebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0819	1.0838	1.0780
Direnç	1.0980	1.1000	1.1080

Faiz

Küresel piyasalarda artan risk iştahı ve TCMB'nin dünkü toplantısında geç likidite penceresi borç verme faiz oranında 50 baz puan artırıma gitmesi sonucu Türkiye'nin risk primini gösteren 5 yıllık CDS rakamı dün 216.967 ile tarihi düşük seviyesine geriledi. USD/TL kurunun geri çekildiği dün 10 yıllık gösterge tahvile de alım geldi. Böylece 10 yıllık gösterge tahvil getirisi dün bir önceki güne göre 15 baz puan düşüşle %10.52'den kapandı. Enflasyondaki yükseliş ve reel getirilerdeki düşüşün yarattığı baskı sonucu 2 yıllık gösterge tahvil getirisinde ise dün düşüş göremedik. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi bir önceki güne göre 1 baz puan yükselişle %11.33'ten günü sonlandırdı. TCMB'nin dünkü faiz artırım kararı piyasaları olumlu etkiledi ancak enflasyondaki yükselişin oluşturduğu baskı nedeniyle 2 yıllık gösterge tahvil getirisinde aşağı yönlü hareket yaşansa bile bu hareketin çok sınırlı kalacağını düşünüyoruz. Nitekim dün açıklanan karara rağmen 2 yıllık gösterge faizde aşağı yönlü bir hareket yaşanmadı. Öte yandan Fed'in Haziran ayında faiz artıracığına ilişkin beklentilerin %70'in üzerine çıktığını görüyoruz. Fed'in faiz artırım beklentilerinin artması, Mayıs ayında görülebilecek geleneksel satışları tetikleyerek gelişmekte olan ülkelerden çıkışı artırırsa yurtiçi gösterge tahvillerde satış hızlanabilir.

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

Hisse Senedi

Haftaya iyi bir başlangıç yapan BIST 100 endeksi dün %0.12 değer kaybederek günü 94,522 seviyesinden tamamladı. Dün ABD borsalarının satıcı kapandığı ve Avrupa borsalarının karışık seyr izlediği günde gelişmekte olan ülke borsalarının performansını yansıtan MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksi hafif düşüş yaşadı. Küresel hisse senedi piyasalarında Fransa'da hafta sonu yapılan seçimin ardından artan risk iştahının dün bir miktar azalması BIST 100 endeksinin de kazanımlarına ara vermesinde etkili oldu. Bankacılık endeksi ise dün günü %0.8 eksiye tamamladı. Tarihsel olarak kar realizasyonlarının arttığı Mayıs ayına girecek olmamız sebebiyle önümüzdeki günlerde BIST 100 endeksinde de hareketliliğin artabileceğini düşünüyoruz. Bir süredir piyasalarda endekse aşağı yönlü düzeltme geleceğine ilişkin fiyatlamaların yapıldığından bahsetmiştik. Söz konusu düzeltmenin Mayıs ayında artabilecek kar realizasyon baskısıyla gerçekleşebileceği gözden kaçırılmamalı. Gelişmekte olan ülke piyasalarından çıkışların yaşanması bu süreci hızlandırabilecektir. Endeksin önümüzdeki seyrine ilişkin fikir edinebilmek için dolar cinsi endeksin takip edilmesinin önemli olduğunu ve endeksin 100 haftalık basit hareketli ortalamasının üzerine kalıcı olarak yerleşmesi halinde yükselişin devam edebileceğini belirtmiştik. Söz konusu ortalamayı kıran endeksin ortalama üzerinde kalıcı olup olmayacağı yakından takip edilecek. Dolar cinsi endekte hedef seviyesi olarak 2.70 cent seviye izlenebilir. TL cinsi endekte ise yukarı yönlü hareketlerde 95,000 ilk direnci izlenebilecekken geri çekilmelerde 92,200 desteği takip edilebilir.

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

Emtia

Alın fiyatları satış baskısı altında seyr izlemeye devam ediyor. Geçtiğimiz hafta sonu Fransa'da yapılan seçimin ardından oluşan iyimser hava ve küresel piyasalarda artan risk iştahı altına satış getirdi. Dolar endeksindeki sakin seyre rağmen reel faiz getirilerindeki yükselişin yanı sıra Fed Fund Futures verisine dayanarak hesaplanan Fed Haziran ayı faiz artırım beklentisindeki artışın yarattığı baskı altın fiyatlarının aşağı yönlü hareket etmesinde etkili oluyor. Dün günü %0.4 artışla 1,269 dolar/ons seviyesinden kapatan altın fiyatlarının bugünkü seyrinde ABD ve Avrupa'da açıklanacak verilerin etkili olmasını bekliyoruz. 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 seyr açısından önemli olacağını düşünüyoruz. Bugün Hindistan kaynaklı altın talebinde artış olabileceğinden altın fiyatları temkinli hareket edebilir. Altının yukarı yönlü hareketlerinde 1,290-1,300 dolar/ons direnç bölgesi önemini korurken geri çekilmelerde 1,255 dolar/ons desteği sonrasında ise 1,230 dolar/ons desteği izlenebilir.

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

Dün ABD Enerji Bilgi İdaresi'nin açıkladığı haftalık ham petrol stok verilerine göre, ABD'de ham petrol stoklarının geçtiğimiz hafta boyunca 3.64 milyon varil azalma göstermesi ile birlikte petrol fiyatları hafif yükseldi. ABD ham petrolü bir önceki günkü kapanışına göre sınırlı yukarı yönlü hareket göstererek günü 49.62 dolar/varil seviyesinden tamamladı. Bu sabah ise ABD ham petrolü 49.34 dolar/varil seviyesinde bulunuyor. ABD ham petrolünün aşağı yönlü hareketlerinde 47.80 dolar/varil 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
ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Mart, öncül)	Yüksek	%1.8	%1.3
	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	Orta	244 Bin Kişi	243 Bin Kişi
	Bekleyen Konut Satışları (Mart, y-y)	Orta	-%2.4	--
	Kansas City Fed İmalat Endeksi (Nisan)	Düşük	20	16
Euro Bölgesi	Merkez Bankası (ECB) Toplantısı ve Faiz Kararı	Yüksek	--	--
	Tüketici Güveni (Nisan)	Düşük	-3.6	-3.6
Almanya	Tüketici Güveni (Mayıs)	Orta	9.8	9.9
	TÜFE (Nisan, y-y, öncül)	Yüksek	%1.5	%1.9
İtalya	Tüketici Güveni (Nisan)	Düşük	107.6	107.4
Japonya	Merkez Bankası (BoJ) Toplantısı ve Faiz Kararı	Yüksek	--	--

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		3.5783	-0.03	-2.63	0.96
	EUR/TRY		3.9030	-0.23	-0.87	5.33
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.7407	-0.14	-1.72	3.19
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		12.6225	-0.24	-7.32	-21.31
	USD/TRY Future		3.5806	-0.32	-2.57	-0.03
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		11.33	0.01	0.01	0.39
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.47	-0.03	-0.02	-0.84
	5Y CDS		216.97	-2.25	-6.67	-20.53
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		94522.34	-0.12	4.09	21.57
	BİST-30		116392.78	-0.12	4.37	22.68
	BİST-Bankacılık		163770.70	-0.80	3.13	26.97
BİST-30 Future		116.53	-0.26	4.51	21.67	
YURT DIŞI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		99.05	0.26	-0.69	-3.63
	EUR/USD		1.09	-0.20	1.80	4.29
	USD/JPY		111.06	-0.03	2.02	-5.52
	GBP/USD		1.28	0.05	0.56	4.64
	USD/CHF		0.99	-0.05	-0.51	-2.95
	EUR/JPY		121.09	-0.23	3.84	-1.47
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		1.27	0.00	0.10	0.08
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.30	-0.03	0.09	-0.14
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.70	-0.01	0.11	0.09
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.35	-0.03	0.15	0.17
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		268.79	0.53	-9.43	-6.87
	Almanya 5Y CDS		17.13	-2.04	-4.61	-19.13
	Fransa 5Y CDS		31.19	-8.32	-47.24	-14.17
	İtalya 5Y CDS		172.36	3.03	-8.93	11.66
	İspanya 5Y CDS		72.00	1.17	-12.51	-3.64
	Portekiz 5Y CDS		231.58	0.68	0.68	-15.48
	Brezilya 5Y CDS		222.08	1.96	-2.43	-20.86
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		20975.09	-0.10	2.80	6.14
	S&P500		2387.45	-0.05	2.11	6.64
	Nasdaq		6025.23	0.00	2.77	11.93
	DAX		12472.80	0.05	3.80	7.54
	CAC40		5287.88	0.19	5.68	8.31
Nikkei		19289.43	1.10	4.65	0.92	
Shanghai		3140.85	0.20	-0.94	1.20	
Bovespa		64861.92	-0.44	2.29	8.85	
MSCI GOÜ		502.93	0.50	2.98	2.89	
VIX		10.85	0.84	-27.33	-22.72	
EMTİA						
Altın (\$/ons)		1269.22	0.40	-0.86	10.61	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		49.62	0.12	-2.42	-7.63	
Brent Petrol (\$/varil)		51.82	-0.54	-2.10	-8.80	
Emtia Endeksi		422.18	0.23	0.07	-0.21	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	12.0256	12.0396	12.0548	12.1412	12.2462	12.2988	12.6540
USD	0.9283	0.9450	0.9922	1.0406	1.1704	1.4236	1.7748
EUR	-0.4214	-0.4014	-0.3957	-0.3743	-0.3614	-0.2587	-0.1433

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 değışiklik yapma hakkına sahiptir.