

Günaydın,

ABD'de dün açıklanan veriler karışık bir görünüm çizdi. Cuma günü açıklanacak olan kritik tarım dışı istihdam verisi öncesinde yakından izlenen ADP özel istihdam Nisan ayında 158 bin kişi açıklanarak 198 bin olan beklentilerin oldukça altında kaldı. Bir önceki aya ait veri ise 200 bin kişiden 194 bin kişiye aşağı yönlü revize edildi. Öte yandan, hizmet PMI ve ISM hizmet verilerinin beklentilerin üzerinde açıklanması hizmet sektöründe genişlemenin devam ettiğini gösterdi. Sanayi sektörünün gidişatı hakkında ipucu veren verilerden biri olan fabrika siparişleri ise ulaşım araçlarına olan talebin artması ile birlikte Mart ayında %1.1 artış göstererek beklentileri aştı. Dün Fed yetkililerinden Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari'nin, Fed'in tüm makroekonomik verileri yakından izlediğini ve veriler izin verdiğinde faiz konusunda harekete geçeceğini belirttiği konuşması da takip edildi. Dün dolar endeksi yükselirken, ABD 10 yıllık tahvil getirileri düştü. ABD borsaları ise karışık gelen ekonomik veriler sonrasında enerji hisselerindeki gerileme öncülüğünde düşüşle kapandı. Bugün ABD'de haftalık işsizlik maası başvuruları takip edilecek. Ancak bu hafta için en önemli veri yarın açıklanacak olan tarımdışı istihdam olacak. Verinin Nisan ayında 200 bin kişi civarında artış göstermesi bekleniyor.

Euro Bölgesi'nde açıklanan Mart ayı ÜFE verisinin yıllık bazda düşmeye devam etmesinin Bölge ekonomisine ilişkin endişeleri artırmasının ardından dün açıklanan Mart perakende satışları verisinin de ekonomik aktivitede zayıflığa işaret ettiği görüldü. İlk çeyreğin son verilerinin de olumsuz bir tablo çizmesinin yanı sıra euronun dolar karşısında güçlü seyretelemeye devam etmesi, Haziran ayında Avrupa Merkez Bankası'ndan yeni adımların gelebileceği beklentilerini artırıyor. Gelişmekte olan ülkelerden yaşanan sert sermaye çıkışları Avrupa hisse senedi piyasalarında da risk iştahının düşmesinde etkili oldu ve Avrupa borsaları dün günü satıcılı tamamladı. Asya borsaları bugün karışık seyreliyor. Japonya Nikkei endeksi ise tatil nedeniyle bugün de işlem görmeyecek.

Mart ve Nisan aylarında gelişmekte olan ülkelere giren sermayenin kar satışları sonucu çıkmaya başlamasıyla Mayıs ayında gelişmekte olan ülkelerin satış baskısıyla karşı karşıya kaldığı görülüyor. Küresel piyasalardaki satış baskısına paralel olarak dün BİST 100 endeksi %2.1 değer kaybederken, USD/TL kurunun sert bir şekilde yükseldiği görüldü. Gerek son günlerde gelişmekte olan ülke piyasalarında sermaye çıkışlarının yaşanması, gerekse iç siyasette yaşanan gelişmelerle Türkiye'ye ilişkin risk priminin yükselmesi, Mart ve Nisan aylarında yurtiçi piyasalarda oluşan olumlu havayı dağıtabilir. Bu bağlamda, önümüzdeki dönemde Mayıs satışlarının devam edip etmemesi, kurun ve borsanın hareketleri açısından önemli olacağını düşünüyoruz. Söz konusu süreçte, Fed'in faiz artırımına ilişkin fiyatlamalar yakından takip edilecek. Bu bağlamda, yarın ABD'de açıklanacak Nisan ayı tarımdışı istihdam ve ücret verileri izlenecek.

Döviz

Son iki gündür gelişmekte olan ülkelere gelen satışların etkisiyle ve dün yurtiçi gelişmeler nedeniyle TL dolar karşısında sert değer kaybetti. Dün güne 2.8489'dan başlayan kur, akşam saatlerinde 2.9763'ü gördükten sonra günü 2.9623'ten kapattı. Böylece hafta başından beri TL'nin dolar karşısındaki değer kaybı %6'yı buldu. EUR/TL kuru ve sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da dün yukarı yönlü hareket etti. EUR/TL kuru 3.4042'den ve sepet kur (0.5*€+0.5*\$)'da 3.1832'den yükselişle kapandı. TL'nin son iki gündür dolar karşısında sert değer kaybetmesinin etkisiyle bugün kurda konsolidasyon hareketi görülebilir. Bu bağlamda kurda öncelikli olarak 2.90 ve sonrasında 2.88'e kadar geri çekilme olabilir. Kurun 100 ve 200 günlük hareketli ortalamasının keşiştiği 2.9140-2.9150 aralığının üzerindeki bir günlük kapanışta ise USD/TL kurunda yukarı yönlü hareket görülebilir. Kurda 2.90-2.88 seviyesinin altına kalıcı olarak çekilme olmadığı sürece ve yarın ABD'de açıklanacak tarımdışı istihdam verisi ABD'de istihdam piyasasına ilişkin olumsuz bir tablo çizmez ve Fed'in yol haritasında bir değişiklik olmaz ise, kurun 50 haftalık basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.8737 seviyesinin üzerindeki bir haftalık kapanış durumunda, önümüzdeki haftalarda kur 3.00 seviyesini test edebilir. Bugün kurun hareketleri açısından yurtiçi gündem takip edilecek. Kurun hareketleri açısından yurtiçi gelişmeler takip edilecek olsa da kurun hareketlerinde asıl belirleyici olanın küresel gelişmeler olacağını hatırlatalım. Fed yetkililerinin konuşmaları ve yarın ABD'de açıklanacak Nisan ayı tarımdışı istihdam verisine ilişkin fiyatlamalar USD/TL kurunun kısa vadeli hareketleri açısından takip edilebilir. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde 2.90 ilk destek seviyesi olacak. 2.90'ın ardından 2.88 ve 50 haftalık basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.87 seviyesi kurun aşağı yönlü hareketlerde önemli görünüyor. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde ise 3.00 seviyesi önemli bir psikolojik seviye olarak görünüyor.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.9150	2.9000	2.8800
Direnç	2.9500	2.9760	3.000

EUR/USD paritesi geçtiğimiz hafta büyüme verilerinin Euro Bölgesi'nde beklentilerden iyi ancak ABD'de beklentilerden kötü açıklanmasının da etkisiyle yukarı yönlü hareket etmişti. Bu hafta ise parite düşmeye başladı. Dün Euro Bölgesi'nde açıklanan PMI verilerinin beklentilerin altında kalması ile birlikte EUR/USD paritesi 1.1467 seviyesine kadar düşerken, ABD'de ADP özel istihdam verisinin 156 bin kişi artış ile beklentilerden oldukça düşük açıklanması sonrasında 1.1529 seviyesine kadar yükseldi. Ancak parite burada tutunamayarak günü 1.1487 seviyesine düşerek kapattı. Böylece parite 1.1495 desteğinin altında kapanış yapmış oldu. Bugün Euro Bölgesi'nde önemli bir veri açıklaması bulunmuyor. ABD'de ise haftalık işsizlik maası başvuruları takip edilecek. Ayrıca, bu hafta paritenin hareketlerinde yarın ABD'de açıklanacak olan Nisan ayı tarımdışı istihdam verisi etkili olacak. Piyasalarda verinin 200 bin kişi civarında artış göstermesi bekleniyor. Verinin beklentilerin altında kalması durumunda paritenin yükselmesi ve 1.15 seviyelerin üzerinde kapanış yapması söz konusu olabilir. Teknik olarak baktığımızda bu sabah 1.1490 seviyelerinde işlem gören paritenin, aşağı yönlü hareketlerinde ilk etapta 1.1370 daha sonra da aşağı yönlü hareketine devam etmesi durumunda 55 günlük hareketli ortalaması olan 1.1205 seviyesi önemli olacaktır. Paritenin 1.15 seviyelerinin üzerine çıkması halinde ise kısa vadede 1.17-1.18 seviyelerine kadar yükselmesi söz konusu olabilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1370	1.1280	1.1205
Direnç	1.1495	1.1623	1.1711

Faiz

Küresel piyasalarda oluşan satış baskısının yanı sıra yurtiçi siyasi gündemin de etkisiyle dün yurtiçi tahvil bono piyasasındaki satışlar devam etti. Böylece 2 yıllık gösterge tahvil getirisi dün açılışına göre 15 baz puan yükselişle %9.51'den kapandı. 10 yıllık gösterge tahvil getirisi ise açılışına göre 17 baz puan yükselişle %9.63'ten günü sonlandırdı. Hem küresel piyasalardaki gelişmeler hem de yurtiçi gündem, Türkiye'ye ilişkin risk priminin yükselmesine neden oldu ve 5 yıllık CDS oranı yeniden 250 seviyesinin üzerine çıktı. Risk primindeki artışla birlikte 2 yıllık gösterge faiz dün bir süredir altında seyrettiği ve önemli bir direnç olarak gördüğümüz %9.50'nin üzerine çıktı. Biz de daha önceki raporlarımızda bu seviyenin altındaki hareketlerin kalıcı olmayabileceğini belirtmiştik. Ancak kurda ve borsada daha sert hareketler yaşanırken, gösterge faizdeki hareketin nispeten sınırlı kaldığı görülüyor. Bu durumda TCMB'nin düşen enflasyonun da desteğiyle faiz indirimlerine devam edeceği beklentileri rol oynuyor. Gösterge faizin bundan sonraki hareketlerinde %9.50 artık destek seviyesi olacaktır. Kurda hızlı hareketlerin devam etmesi durumunda ise gösterge faizde de yukarı yönlü hareket devam edebilir. Bu durumda %9.80 önemli bir direnç seviyesi olarak takip edilmeli. Bugün hem yurtdışı gelişmeler hem de yurtiçi gündem izlenmeye devam edecek.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.50	9.36	9.00
Direnç	9.66	9.80	10.00

Hisse Senedi

Küresel piyasalarda var olan büyüme kaygılarının dün de devam etmesi yurtiçi piyasalara "satış" olarak yansdı. USD/TL kuru ve iki yıllık gösterge faizde yukarı yönlü hareketler hız kazanırken, BIST 100 endeksinde devam eden kar realizasyonlarının da etkisiyle bu ortamda endeks 15 Mart'tan bu yana en düşük seviyesini gördü. Gün içerisinde yaşanan satış baskısının etkisiyle gün %2.1 değer kaybı yaşayan endeks günü 80,000 seviyesinin altında tamamladı. Böylece endeksin aşağı yönlü hareketlerinde ilk etap olarak verdiğimiz 80,000 seviyesinin kırılmasının ardından dünkü raporumuzda da bahsettiğimiz gibi beklentimiz doğrultusunda endeksin 17 Mart tarihinde yapmış olduğu boşluğu doldurarak 79,700-79,500 seviyelerine doğru hareket ettiğini gördük. Küresel risk iştahının azalmasıyla birlikte gelişmekte olan piyasalardan çıkışların yaşanması, yurtiçi gündem ve beklenen kar realizasyonlarının görülmesi endeksin aşağı yönlü hareketlerinde ivme kazanmasına sebep oldu. Bugün hem yurtiçi hem de yurtdışı veri akışı açısından sakin bir gün piyasaları beklerken, Fed yetkililerinden devam edecek olan açıklamalar yakından takip ediliyor olacak. Endekste görülen satışların devam etmesi halinde 77,600 destek seviyesinin kırılıp kırılmayacağı önemli olacak. Bu seviyenin kırılması halinde, aşağı yönlü hareketler hız kazanabileceğinden öncelikle 75,000 ara desteği ve sonrasında 22 Şubat'ta 73,560 seviyesinde oluşan boşluğu kapatmak üzere aşağı yönlü hareketler görülebilir. Piyasalarda yeniden bir iyimserlik havasının oluşması ve beklenmemekle birlikte endekste yukarı yönlü hareketlerin yaşanması durumunda ise endeks bu sabah oluşan aşağı yönlü boşluğu kapatma girişiminde bulunabilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	77,600	75,000	73,560
Direnç	80,000	85,000	86,700

Emtia

Dolar endeksindeki yükselişin etkisiyle son üç gündür kar realizasyon baskısı altında seyir izleyen altın fiyatları dün günü %0.5 düşüşle 1,279 dolar/ons seviyesinden sonlandırdı. Geçtiğimiz hafta Japonya Merkez Bankası (BOJ)'nin piyasalarda yarattığı hayal kırıklığının ve yenin dolar karşısında sert kaybetmesiyle döviz piyasalarında volatilitte artmıştı. BOJ ile döviz piyasalarında artan hareketliliğin Mart ve Nisan aylarında gelişmekte olan ülke piyasalarına yönelen sermaye girişinin Mayıs ayında yerine çıkışa bırakması sonucunda sürdürdüğünü görüyoruz. Dolar endeksindeki bu hareketlilik Cuma günü ABD'den gelecek istihdam verileri ile devam edebilir. Ancak verilerde sürpriz bir gelişme olmadığı sürece Fed'e ilişkin fiyatlamalarda önemli bir değişiklik olmasını beklemiyoruz. Bu sebeple gelişmekte olan ülke piyasalarında görülen sermaye çıkışlarının sürüp sürmeyeceğinin ön planda olacağını düşünüyoruz. Altın fiyatları 1,250 dolar/ons desteğinin üzerindeki konumunu korumaya devam ederse kar realizasyonları kısa vadede sınırlı kalabilir ancak altın fiyatlarının bu seviyenin altına sarkması durumunda aşağı yönlü hareketlerin hız kazanma ihtimali bulunuyor.

Altın	1	2	3
Destek	1,250	1,200	1,165
Direnç	1,285	1,305	1,325

ABD'de dün açıklanan haftalık ham petrol stokları verisinin beklendiği gibi yükseliş göstermesi sonucu petrol fiyatları yatay bir seyir izledi. ABD ham petrol fiyatları dün 43.78 dolar/varil seviyesinden kapandı. Bu sabah ise petrol fiyatlarında yükseliş var. ABD ham petrol fiyatları bu sabah 44 dolar/varil seviyesinin üzerinde hareket ediyor. ABD'de üretimin azaldığının açıklanmış olmasının yanı sıra Kanada'da çıkan yangının petrol üretim sahalarını etkilemesi, petrol fiyatlarını yukarı yönlü destekliyor. ABD ham petrol fiyatlarında yukarı yönlü hareket devam ederse 45 dolar/varil ilk direnç seviyesi olacaktır.

Petrol	1	2	3
Destek	40.00	38.50	35.00
Direnç	45.00	46.50	48.00

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	257 Bin Kişi	--
İngiltere	Hizmet PMI (Nisan)	53.7	53.5

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		2.9623	3.98	5.09	-0.07
	EUR/TRY		3.4042	3.91	6.64	6.01
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.1833	3.94	5.91	3.09
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		12.2600	12.81	15.23	-10.12
	USD/TRY Future		2.9268	1.20	1.74	-2.94
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		9.51	0.15	0.32	-1.52
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		4.79	0.08	0.12	-0.59
	5Y CDS		262.78	5.35	10.14	-6.38
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		79382.62	-2.08	-7.02	12.57
	BİST-30		97428.66	-2.14	-6.99	13.31
	BİST-Bankacılık		131406.84	-2.46	-7.89	11.67
BİST-30 Future		98.18	-2.48	-7.25	12.78	
YURT DIŞI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		93.18	0.25	-1.28	-5.76
	EUR/USD		1.15	-0.08	1.46	6.06
	USD/JPY		107.01	0.38	-3.99	-10.41
	GBP/USD		1.45	-0.27	-0.32	-1.49
	USD/CHF		0.96	0.32	-1.39	-4.44
	EUR/JPY		122.93	0.29	-2.61	-4.98
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		0.74	-0.02	-0.08	-0.30
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		1.78	-0.02	-0.08	-0.47
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.50	0.00	0.00	-0.14
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.20	0.00	-0.08	-0.36
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		327.40	2.28	8.53	-0.61
	ABD 5Y CDS		19.68	0.00	-1.62	10.66
	Almanya 5Y CDS		17.94	3.91	-1.59	40.74
	Fransa 5Y CDS		40.86	-0.13	8.95	59.12
	İngiltere 5Y CDS		35.89	0.00	-5.98	83.99
	İtalya 5Y CDS		128.58	4.42	6.37	31.37
	İspanya 5Y CDS		90.68	2.16	-0.55	0.09
	Portekiz 5Y CDS		253.77	0.00	0.00	48.86
	İrlanda 5Y CDS		63.70	0.00	-0.22	60.85
	Brezilya 5Y CDS		344.68	-0.06	2.19	-31.34
	Rusya 5Y CDS		264.28	1.94	5.24	-16.24
	Güney Afrika 5Y CDS		306.64	3.03	6.56	-11.02
	Macaristan 5Y CDS		149.57	1.09	5.32	-8.70
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		17651.26	-0.56	-2.16	2.93
	S&P500		2051.12	-0.59	-2.10	1.91
	Nasdaq		4725.64	-0.79	-2.83	-3.62
DAX		9828.25	-0.99	-4.58	-4.43	
CAC40		4324.23	-1.09	-5.16	-4.38	
Nikkei		16147.38	0.00	-6.61	-12.48	
Shanghai		2991.27	-0.05	1.27	-9.25	
Bovespa		52552.80	0.56	-3.53	24.71	
MSCI GOÜ		469.19	-0.83	-3.01	7.31	
VIX		16.05	2.88	16.56	-22.46	
EMTİA						
Altın (\$/ons)		1279.68	-0.53	2.72	19.08	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		43.78	0.30	-3.42	19.10	
Brent Petrol (\$/varil)		44.62	-0.78	-4.92	19.88	
Emtia Endeksi		414.09	0.06	-0.43	10.51	

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	10.2500	10.2500	10.3495	10.3495	10.3495	10.3698	10.4007
USD	0.3857	0.4050	0.4359	0.5220	0.6329	0.9072	1.2318
EUR	-0.3929	-0.3781	-0.3493	-0.3061	-0.2739	-0.1551	-0.0291

Cem Erođlu	Müdü	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
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 Yardımcısı	sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr	0212-398 19 05
Ezgi Şiir Kıbrıs	Uzman Yardımcısı	ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr	0212-398 19 03

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.