

Günaydın,

ABD'de dün açıklanan haftalık işsizlik maaşı başvuruları 30 Nisan ile biten haftada 260 bin kişi olan beklentilerin üzerinde 274 bin kişi artış gösterdi. Verinin beklentilerden kötü açıklanmasına rağmen 300 bin kişi artış seviyesinin altında kalması istihdam piyasasında toparlanmanın devam ettiğine işaret etti. Dün piyasalarda Fed yetkililerinden gelen açıklamalar da takip edildi. Dallas Fed Başkanı Robert Kaplan, Haziran ayının faiz artırımı için canlı bir toplantı olacağını ve ABD'de istihdam ve enflasyonun faiz artırımı öncesi daha da yükselmesinin söz konusu olduğunu belirtti. St. Louis Fed Başkanı James Bullard ise Fed'in yeni bir faiz artırımı yapmasına engel olan küresel piyasalardaki risklerin azaldığını ve İngiltere'nin Avrupa Birliği'nden ayrılıp ayrılmama kararını oylayacağı referandumun ABD ekonomisini etkilememesi gerektiğini söyledi. Dün küresel piyasalarda risk algısının bozulması sonucunda güvenli limanlara alım gelmesi ile birlikte dolar endeksi düşerken, ABD 10 yıllık tahvil getirileri yükseldi. ABD borsaları ise günü yatay tamamladı. Bugün piyasaların gözü ABD'de açıklanacak olan Nisan ayı tarımdışı istihdam, ortalama saatlik ücretler ve işsizlik oranı verilerinde olacak. Piyasalarda tarımdışı istihdam verisinin 200 bin kişi civarında açıklanması bekleniyor. Ancak önceki gün açıklanmış olan ADP özel sektör istihdamı verisinin beklentilerin altında geldiği düşünülürse tarımdışı istihdamın da beklentilerin bir miktar altında kalması söz konusu olabilir.

Dün Avrupa tarafında önemli bir veri açıklamasının bulunmadığı günde Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nden gelen açıklamalar öne çıktı. Hafta başında Avrupa Komisyonu'nun Euro Bölgesi için 2016 yılı büyüme ve enflasyon beklentilerini aşağı yönlü revize etmesinin ardından dün ECB'nin alınan önlemlerin ekonomiye desteklemeye devam ettiğini ancak ekonomik aktivite üzerindeki aşağı yönlü risklerin varlığını koruduğunu ifade etmesi dikkat çekici oldu. Bölge ekonomisine ilişkin endişeler sürerken, dün dolar endeksindeki sert yükselişin döviz piyasasında hareketliliği artırmasıyla EUR/USD paritesinde de volatilité yükseldi ve parite belirgin bir şekilde geri çekildi. Dün Fitch'in Brezilya'nın yerli ve yabancı para cinsinden kredi notunu BB+'dan BB'ye indirerek, not görünümünün negatif olarak belirlenmesi kırılgan olarak görülen gelişmekte olan ülkelere yönelik endişeleri artırdı. Asya borsaları bugün satıcı seyreliyor. Japonya Nikkei endeksi ise üç günlük tatilin ardından bugün işlem görerek günü %0.25 ekside kapattı.

Bu yılın başında Çin'e ilişkin artan endişelerin etkisiyle gelişmekte olan ülke piyasalarından sermaye çıkışları yaşanmış ancak ABD'nin faiz artırımlarını öteleyeceği beklentisiyle gelişmekte olan ülkelere olan ilgi artmış ve Mart - Nisan aylarında gelişmekte olan ülke piyasalarına tekrar sermaye girişleri yaşanmıştı. Büyüme endişelerinin gelişmekte olan ülke piyasalarına yönelik risk algısını artırmasının etkisiyle bu hafta Ocak ayına benzer şekilde gelişmekte olan ülke piyasalardan sermaye çıkışlarının yaşandığı görüldü. Yaşanan sermaye çıkışlarının gelişmekte olan ülkelerin iç dinamikleriyle ilgili olduğu sinyali ABD'nin 10 yıllık tahvil faiz getirisi azalırken güvenli liman alımlarıyla dolar endeksinin yükselmesi de veriyor. Bu hafta gelişmekte olan ülke piyasalarında yaşanan gelişmelerin yanı sıra gelişmiş ülkelere gelen verilerin de olumsuz bir görünüm çizmesinin ardından Fed'in faiz artırımlarına devam edemeyebileceği ve dördüncü parasal genişlemeye (QE4) gidebileceği tartışılmaya başlansa da bu ihtimalin gerçekleşmesini Fed'in faiz artırımı sürecinin devam ettiği dönemde henüz olası bulmuyoruz.

Yurtiçi piyasalarda ise dün gerek son günlerde gelişmekte olan ülke piyasalarında sermaye çıkışlarının yaşanması ve gerekse iç siyasette sürpriz gelişmelerin yaşanması ile hareketli bir gün geride kaldı. Küresel piyasalardaki satış baskısına paralel olarak son 4 gündür sert satıcı seyreten BİST 100 endeksi dün de günü değer kaybıyla kapattı. Hafta başından beri dolar karşısındaki değer kaybı %6'yı bulan TL ise dün kayıplarının bir kısmını telafi etti. Bugün ABD'de açıklanacak olan Nisan ayı tarımdışı istihdam verisinin yanı sıra yurtiçi gündemin iç piyasaların seyrinde etkili olmasını bekliyoruz.

Döviz

Son günlerde küresel piyasalarda artan satış baskısının ve yurtiçi gündemin etkisiyle sert yukarı yönlü hareketlerin görüldüğü USD/TL kurunda dün konsolidasyon hareketi yaşandı. Böylece dün güne 2.9623'ten başlayan kur, gün içinde 2.8966'ya kadar çekildikten sonra günü 2.9235'ten sonlandırdı. EUR/TL kuru ve sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da dün aşağı yönlü hareket etti. EUR/TL kuru 3.3372'den ve sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da 3.1312'den düşüşle kapandı. Dünkü yazımızda USD/TL kurunda 2.90-288 seviyesine kadar geri çekilmenin olabileceğini ve kurun 100 ve 200 günlük hareketli ortalamasının keşiştiği 2.9140-2.9150 aralığının üzerindeki bir günlük kapanışında USD/TL kurunda yukarı yönlü hareketin görülebileceğini ifade etmiştik. Kurun dün bu seviyenin üzerinde günlük kapanış yapmasının yanı sıra bugün ABD'de açıklanacak istihdam verileri ABD'de istihdam piyasasına ilişkin olumsuz bir tablo çizmez ve Fed'in yol haritasında bir değişiklik olmaz ise kurda yukarı yönlü hareketler görülebilir. Bu bağlamda bugün ABD tarafından gelecek istihdam verileri sonrasında kurun haftalık bazda 50 haftalık basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.8735 seviyesinin üzerinde bir haftalık kapanış yapıp yapmayacağı kurda yukarı yönlü hareketlerin devamı açısından takip edilecek. Teknik olarak kurun haftalık bazda 50 haftalık basit hareketli ortalama değerinin üzerinde kalması durumunda, önümüzdeki haftalarda kur 3.00 seviyesini deneyebilir. Gelişmekte olan ülkelere yönelik artan risk algısıyla, dolar endeksinde gelen güvenli liman alımları da kurda yukarı yönlü hareketi getirebilir. Bu bağlamda yurtiçi gündemin yanı sıra küresel gelişmeler kurun hareketleri açısından takip edilmeye devam edilecek. Kurun bugün 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 olmaya devam edecek. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde ise 3.00 seviyesi önemli bir psikolojik seviye olarak görünüyor.

EUR/USD paritesi dün küresel piyasalarda risk iştahının azalmasına bağlı olarak dolar endeksinin yükselmesiyle birlikte aşağı yönlü hareket etti. Parite dün 1.1487 seviyesinden başladığı günü 1.1405 seviyesine inerek tamamladı. Dün Euro Bölgesi'nde önemli bir veri açıklaması bulunmazken ABD'de açıklanan haftalık işsizlik maaşı başvuruları beklentilerin üzerinde açıklandı. Bugün de Avrupa tarafında kritik bir veri açıklaması yok. Ancak piyasaların gözü ABD'de açıklanacak olan Nisan ayı tarımdışı istihdam, ortalama saatlik ücretler ve işsizlik oranı verilerinde olacak. Piyasalarda tarımdışı istihdamın 200 bin kişi civarında açıklanması bekleniyor. Verinin 180-200 bin kişi artış göstermesi piyasaları etkilemeyebilir. Ancak tarımdışı istihdamın 150 bin kişinin altında kalması halinde euroya alım gelebilir ve parite yükselebilir. Teknik olarak baktığımızda bu sabah 1.1418 seviyelerinde seyreden paritenin yukarı yönlü hareketlerinde 1.15 seviyelerini geçmesi halinde kısa vadede 1.17-1.18 seviyelerine yükselmesi söz konusu olabilir. Fakat parite ile ilgili genel beklentimizin aşağı yönlü hareket edeceği yönünde olduğunu bir kez daha belirtelim. Bu bağlamda, paritenin aşağı yönlü hareketlerinde 1.1370 ilk destek seviyesi olarak karşımıza çıkıyor.

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

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

Faiz

Mayıs ayının gelmesiyle birlikte küresel piyasalarda yaşanan satış dalgasının yanı sıra yurtiçinde de siyasi gündemin etkisiyle risk primi yükseliyor. Bu durum yurtiçi tahvil bono piyasasında da hafta başından bu yana satış yaşanmasına neden oluyor. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi dün gün içinde önemli bir direnç seviyesi olarak belirttiğimiz %9.80'nin üzerini test ettikten sonra kayıplarının bir kısmını geri verdi ve günü açılışına göre 19 baz puan yükselişle %9.70'ten kapattı. 10 yıllık tahvil getirisi ise gün içinde çift haneli seviyelere yükseldikten sonra açılışına göre 18 baz puan artarak %9.81'den kapandı. Bugün yurtiçinde siyasi gündem, yurtdışında ise ABD istihdam verileri izlenecek. Küresel piyasalara ilişkin risk algısının arttığı ve Fed'in faiz artırımlarına devam etmeyeceği hatta raporumuzun giriş kısmında da belirttiğimiz gibi yeni bir parasal genişleme beklentilerinin olduğu bir ortamda istihdam verisi piyasada yön belirleyici olabilir. 2 yıllık gösterge faizin yukarı yönlü hareketlerinin devamında dün test ettiği %9.80 seviyesi ilk direnç olarak önemli. Kurda yaşanan volatiliteye karşın gösterge faizdeki hareketler nispeten daha yavaş gerçekleşiyor. Söz konusu durumda enflasyonun Nisan ayında %6.57'ye gerilemesinin de desteğiyle TCMB'nin faiz indirimlerine devam edeceği beklentileri etkili oluyor. Ancak kurda yukarı yönlü hareketlerin hızlanması durumunda gösterge faiz %9.80 seviyesinin üzerine çıkabilir.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.50	9.36	9.00
Direnç	9.80	10.00	10.18

Hisse Senedi

Haftanın ilk işlem gününde BIST 100 endeksinde başlayan kar satışları ivme kaybı yaşasa da dün de devam etti. Endeks günü %0.86 değer kaybı ile 78,698 seviyesinden sonlandırdı. Hafta boyunca genel olarak endeksin düşüşüne öncülük eden bankacılık hisseleri de %2.73 değer kaybı yaşadı. Endeksin kar satışları önceliğinde düşüş yaşamasının yanı sıra USD/TL kuru ve iki yıllık gösterge faizinde yaşanan yükselişlerin de etkisi olduğunu düşünüyoruz. Yurtiçi veri akışının sakin olduğu günde bugün yurtdışı piyasalarda ise ABD'de açıklanacak olan istihdam verileri yatırımcıların yakın takibinde olacak. Çarşamba günü ABD'de açıklanan ve beklentilerin altında kalan özel istihdam verisinin ardından bugün açıklanacak olan tarımdışı istihdam verisi öncesinde piyasalarda temkinli bir bekleme olabileceken, yurtiçi gündemde yaşanacak gelişmeler piyasalarda hareketlilik yaratabilir. Bu sabah endeks güne alıcı başlangıç yapsa da hali hazırda satıcı bir seyrin sürüyor. Endeks üzerindeki baskının devam etmesi halinde 77,600 desteği önemli görünmekte. Bu desteğin de kırılması halinde 75,000 psikolojik seviyesi takip edileceken, ardından 22 Şubat'ta 73,560 seviyesinde oluşan boşluğu kapatmak üzere aşağı yönlü hareketlerin de görülebileceğini düşünüyoruz. Gelişmekte olan ülke piyasalarına ilişkin olası bir iyimser havanın oluşması ve tepki alımlarının görülmesi halinde ise endekste 80,000 direnci ilk etapta takip edilmeli.

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

Emtia

Büyüme endişelerinin gelişmekte olan ülke piyasalarına yönelik risk algısını artırmasının etkisiyle bu hafta piyasalarda hareketli bir hafta yaşandı. Ocak ayında da Çin kaynaklı gelişmelerle gelişmekte olan ülke piyasalarına ilişkin risk algısı artmış söz konusu piyasalardan sermaye çıkışları yaşanmıştı. Ocak ayına benzer şekilde artan risk algısının etkisiyle gelişmekte olan ülke para birimlerinin dolar karşısında değer kaybederken güvenli liman olarak görülen dolara talebin artmasıyla dolar endeksinde yükseliş yaşandı. Dolar endeksindeki yukarı yönlü seyrin yarattığı satış baskısıyla altın fiyatları geçtiğimiz günlerde test ettiği 1,300 dolar/ons üzerindeki seviyelerde tutunmayı başaramadı. Dün günü %0.15 düşüşle 1,277 dolar/ons seviyesinden tamamlayan altın fiyatlarına bugün ABD'den gelecek istihdam verileri öncesinde temkinli bir havanın hakim olduğunu görüyoruz. Gelecek verilerin ardından altın fiyatlarının haftalık kapanışını 1,305 dolar/ons seviyesinin üzerinde yapmayı başarması halinde, yukarı yönlü hareketlerin devamı gelebilir. Ancak verilerin ardından satış baskısının artması durumunda altın fiyatlarının 1,250 dolar/ons seviyesine doğru geri çekilmesi söz konusu olabilir.

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

ABD'de petrol üretiminin Eylül 2014'ten bu yana en düşük seviyeye gerilemesi ve Kanada'da üretimin yangın nedeniyle olumsuz etkilenmesi sonucu petrol fiyatlarında dün yükseliş yaşandı. Böylece ABD ham petrol fiyatları dün 46 dolar/varil seviyesinin üzerini test etti. Ancak dolarda yaşanan değer kazancı nedeniyle bu seviyeleri koruyamadı ve günü bir önceki güne göre %1.24'lük değer kazancı ile 44.32 dolar/varil seviyesinden kapattı. ABD ham petrol fiyatları bu sabah 44 dolar/varil seviyesinin altında hareket ediyor. ABD ham petrol fiyatlarının aşağı yönlü hareketlerinde 40 dolar/varil seviyesi önemli. Yukarı yönlü hareketlerde ise 45 dolar/varil seviyesinin üzerinde tutunup tutunamayacağı takip edilmeli.

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	Tarımdışı İstihdam (Nisan)	215 Bin Kişi	200 Bin Kişi
	İşsizlik Oranı (Nisan)	%5.0	%5.0
Japonya	Hizmet PMI (Nisan)	50.0	--

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.9235	-1.31	3.94	-1.38
	EUR/TRY	3.3372	-1.97	4.45	3.93
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.1304	-1.66	4.21	1.38
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	13.5400	10.44	28.55	-0.73
	USD/TRY Future	2.9730	1.58	3.80	-1.41
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	9.70	0.19	0.43	-1.33
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.85	0.05	0.19	-0.54
	5Y CDS	267.32	1.73	12.26	-4.77
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	78698.84	-0.86	-7.93	11.60
	BİST-30	96472.39	-0.98	-8.08	12.20
	BİST-Bankacılık	127820.46	-2.73	-10.84	8.62
BİST-30 Future	97.00	-1.20	-8.51	11.43	
YURT DIŐI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	93.78	0.64	0.02	-5.15
	EUR/USD	1.14	-0.71	0.47	5.30
	USD/JPY	107.26	0.23	-0.79	-10.20
	GBP/USD	1.45	-0.08	-0.85	-1.57
	USD/CHF	0.97	1.05	0.10	-3.43
	EUR/JPY	122.33	-0.49	-0.32	-5.44
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.72	-0.02	-0.06	-0.32
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.75	-0.03	-0.08	-0.50
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.51	-0.01	-0.01	-0.16
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.16	-0.04	-0.10	-0.40
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	328.83	0.44	8.85	-0.18
	ABD 5Y CDS	19.68	0.00	0.31	10.66
	Almanya 5Y CDS	18.70	4.19	-0.36	46.64
	Fransa 5Y CDS	38.87	-4.85	1.88	51.41
	İngiltere 5Y CDS	35.89	0.00	-4.85	83.99
	İtalya 5Y CDS	129.10	0.41	5.73	31.91
	İspanya 5Y CDS	96.05	5.93	5.86	6.02
	Portekiz 5Y CDS	253.77	0.00	0.00	48.86
	İrlanda 5Y CDS	63.70	0.00	-0.63	60.85
	Brezilya 5Y CDS	346.84	0.63	2.32	-30.91
	Rusya 5Y CDS	262.77	-0.57	5.90	-16.72
	Güney Afrika 5Y CDS	307.89	0.41	8.26	-10.66
	Macaristan 5Y CDS	150.33	0.51	4.41	-8.24
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17660.71	0.05	-0.95	2.98
	S&P500	2050.63	-0.02	-1.21	1.89
	Nasdaq	4717.09	-0.18	-1.84	-3.79
	DAX	9851.86	0.24	-4.55	-4.20
	CAC40	4319.46	-0.11	-5.22	-4.49
	Nikkei	16147.38	0.00	-3.11	-12.48
	Shanghai	2997.84	0.22	1.77	-9.05
Bovespa	51671.04	-1.68	-4.86	22.61	
MSCI GOÜ	467.34	-0.40	-4.02	6.89	
VIX	15.91	-0.87	4.53	-23.14	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1277.74	-0.15	0.91	18.90	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	44.32	1.23	-3.71	20.57	
Brent Petrol (\$/varil)	45.01	0.87	-5.78	20.93	
Emtia Endeksi	412.86	-0.30	-0.69	10.18	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	10.2500	10.2500	10.3597	10.3797	10.4217	10.4580	10.4780
USD	0.3858	0.4032	0.4359	0.5219	0.6341	0.9071	1.2301
EUR	-0.3950	-0.3797	-0.3517	-0.3064	-0.2756	-0.1567	-0.0294

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.