

Günaydın,

Veri takvimi açısından oldukça yoğun olan geçtiğimiz haftada başta tarımdışı istihdam verisi olmak üzere ABD'de açıklanan verilerin genel olarak beklentileri karşılamadığı görüldü. Verilerin beklentilerin altında kalmasının etkisiyle dolar endeksi küresel piyasalarda değer kaybederken ABD 10 yıllık tahvil faizi getirileri %1.8389 seviyesine kadar geri çekildi. Dün ise, bölgesel Fed Başkanlarından gelen açıklamalar takip edildi. New York Fed Başkanı William Dudley'in ekonomide görülen zayıflığın geçici bir zayıflık olup olmadığını takip edilmesi gerektiğini ve faiz artırımı hızının yavaş olacağını beklediğini söylemesi dikkat çekici oldu. Ayrıca Atlanta Fed Başkanı Dennis Lockhart'ın, Fed'in faiz artırımının Temmuz ve Eylül ayları arasındaki dönemde yapılması gerektiğine ilişkin açıklamaları izlenen diğer bir önemli konuşma oldu. Söz konusu konuşmaların özellikle gelişmekte olan ülke piyasalarında bir miktar rahatlama yarattığı görülsede faiz artırımı stratejisinden vazgeçilmediği sürece faiz artırımı zamanının ötelenmesine ilişkin açıklamaların geçici bir etki neden olacağını düşünüyoruz. Dolar endeksi dün küresel piyasalarda geçtiğimiz haftaki satıcılı seyrin ardından kayıplarını bir miktar geri alarak alıcılı seyir izledi. Dün ABD'de açıklanan hizmet sektörü PMI verisi ise 59.2 seviyesinde açıklanarak beklentilerin üstünde gerçekleşti. Cuma günü Paskalya tatilinin ardından dün işlem gören ABD borsaları ise primli kapanış yaptı.

Avrupa'da dün Paskalya tatili nedeniyle piyasalar kapalıydı. Dün veri takviminde önemli bir veri bulunmazken Yunanistan'a ilişkin gelişmeler önplandaydı. Yunanistan Maliye Bakanı Yanis Varoufakis'ten gelen açıklamalar önemli oldu. Varoufakis, 24 Nisan tarihinde gerçekleştirilecek Euro Bölgesi Maliye Bakanları toplantısında kreditorlerle anlaşma sağlanmasını istediklerini ve sorumluluklarını gerçekleştirmek istediklerini ifade etti. ABD borsalarının dün primli kapanışından olumlu etkilenen Asya borsaları artıda seyir izlerken Japonya Nikkei endeksi ise, günü %1.15 alıcılı sonlandırdı.

ABD'nin faiz artırımına adım adım yaklaştığı bir dönemde, ABD'de geçtiğimiz hafta içinde başta tarımdışı istihdam verisi olmak üzere açıklanan verilerin beklentileri karşılamamış olmasının, Türkiye gibi gelişmekte olan ülkeler üzerindeki baskıları bir miktar azalttığını düşünüyoruz. ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin düşük seyrini sürdürmesi gelişmekte olan ülke piyasalarını olumlu etkileyen bir diğer unsur oldu. Dün gün içinde USD/TL kurunun 2.5566 seviyesine kadar geri çekildiği görülürken BİST 100 endeksi ise günü hafif alıcılı tamamladı. Dün TÜFE bazlı Mart ayı reel efektif döviz kuru endeksi bir önceki aya göre hafif gerileyerek 104.05 seviyesinde açıklandı. TCMB Başkanı Erdem Başçı, dün yaptığı konuşmasında, para politikasındaki temkinli duruşun sürdürülmesi gerektiğini ifade etti. Geçtiğimiz haftanın son iş gününde açıklanan enflasyon verisi beklentilerin üzerinde açıklanmış olsa da, Fed'in faiz artırımına yönelik beklentilerin yarattığı olumlu havanın devam etmesi ve döviz piyasalarında sürpriz bir hareketlilik yaşanmadığı sürece, TCMB'nin önümüzdeki ay yapacağı toplantısında bir indirimde gidebileceğini düşünüyoruz. Yarın açıklanacak olan Fed'in 17-18 Mart tarihli toplantı tutanakları ve TCMB Başkanı Erdem Başçı'nın haftaya New York'ta yapacağı konuşmasında vereceği mesajlar piyasaların yön bulmasında etkili olabilecek diğer gelişmelerin arasında yer alıyor.

Döviz

USD/TL kurunda dün gün içinde gelişmekte olan ülke para birimlerine paralel düşüş yaşandı. Böylece USD/TL kuru 2.5566 seviyesine kadar geriledikten sonra günü 2.5710 seviyesinden sonlandırdı. EUR/TL kurunda da dün gerileme yaşandı. Dün EUR/TL kuru en düşük 2.8053 seviyesini, sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da en düşük 2.6855 seviyesini gördü. Bu sabah USD/TL kurunda yükseliş var. Kur 2.57 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Ayrıca bugün kapalı olan bir piyasa yok. Bu nedenle işlem hacimleri de yükselecektir. Bugün yurtiçinde önemli bir veri açıklaması bulunmazken, yurtdışında ise hizmet PMI verileri izlenecektir. USD/TL kurunda gün içinde yükselişin devam etmesi durumunda 2.58 ilk direnç seviyesi olarak takip edilmeli. USD/TL kuru 2.58 seviyesinin altında kaldığı sürece aşağı yönlü hareketin devamını görebiliriz. Eğer kurda bugün de yön aşağı olursa 2.5520 ilk destek seviyesinin ardından 2.54 seviyesi önemli olacaktır. Bir süredir belirttiğimiz gibi USD/TL kuru 2.54 seviyesini kıramadığı sürece yönünü yeniden yukarı çevirme ihtimali bulunuyor.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.5520	2.5400	2.5000
Direnç	2.5800	2.6000	2.6480

Dün güne 1.0967 seviyesinden başlayan EUR/USD paritesi, gün içinde en yüksek 1.1036 ve en düşük 1.0910 seviyesini gördükten sonra günü 1.0922 seviyesinden satıcılı kapattı. Dün önemli bir verinin açıklanmadığı ve Avrupa'da piyasaların Paskalya Tatili nedeniyle kapalı olduğu günde, Yunanistan Maliye Bakanından sorumluluklarını yerine getirecekleri ve 24 Nisan'da gerçekleştirilecek Euro Bölgesi Maliye Bakanları toplantısında kreditorlerle anlaşmak istedikleri yönünde gelen açıklamalar önemli oldu. Dün günün diğer bir önemli gelişmesi ise Bölgesel Fed Başkanlarından gelen açıklamalar oldu. Piyasalarda Fed'in faiz artırımını Haziran ayı sonrasına bırakacağı konuşulsa da, faiz artırımı stratejisinde bir değişiklik olmadığı sürece faiz artırımı zamanının ötelenmesine ilişkin açıklamaların geçici bir rahatlama yarattığını düşünüyoruz. Bu bağlamda, EUR/USD paritesinde kısa vadede yukarı yönlü hareketler görülsede uzun vadede eğilim aşağı yönlü olmaya devam edecektir. Paritede önemli bir seviye olarak gördüğümüz 55 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1111 seviyesinin takip edilmesi önemli olacaktır. Bu seviyenin kırılması durumunda paritede yukarı yönlü hareketler görülebilir, kırılmaması durumunda ise paritenin yönü tekrar aşağıya doğru olacaktır. Bugün güne alıcılı bir başlangıç yapan paritede Euro Bölgesi ÜFE verisi ve hizmet sektörü PMI verileri takip edilecek. Paritede yukarı yönlü hareketlerin devamı durumunda 1.1052 seviyesi ilk direnç seviyesi olacakken, bu seviyenin kırılması durumunda önemli olduğunu düşündüğümüz 1.1111 seviyesi takip edilebilir. Aşağı yönlü hareketler görülmesi halinde ise ilk destek seviyesi 1.0833 olacaktır.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0833	1.0750	1.0685
Direnç	1.1052	1.1111	1.1245

Faiz

Yurtiçi ve yurtdışı dinamiklerin etkisinin kısmen hafiflediğini gördüğümüz tahvil bono piyasasında işlem gören iki yıllık gösterge tahvil getirisi dün düşük işlem hacmine rağmen bir miktar alımla karşılaştı. %8.82 seviyesinden güne başlayan gösterge faiz gelen alımların etkisi ile %8.67'e seviyesinden günü sonlandırdı. ABD'de geçen hafta açıklanan tarımdışı istihdam verisi beklentilerin altında artış göstermesi sonucu piyasalarda Fed'in yılın ikinci yarısından önce faizleri artırmayacağı beklentisinin kuvvetlenmesi ile gelişmekte olan ülke piyasalarına alım gelse de bu algının kısa vadeli olacağını düşünüyoruz. Nitekim piyasa aktörleri açıklanan tarımdışı istihdam verisine göre bir aksiyon almış görünse de, genel çerçevede Fed'in bu yıl içinde faiz artırımına gideceği beklentisi devam ettiği sürece bu alımlar kısa vadeli ve geçici olacaktır. Bugün yurtiçi ve yurtdışı piyasalarda fiyatlanacak önemli bir veri akışı bulunmazken, Hazine tarafından Nisan ayı borçlanma programı çerçevesinde ilk ihale gerçekleşecek. İki yıllık gösterge tahvil getirisinin aşağı ve yukarı yönlü hareketlerinde %8.00-%9.00 bandı önemini koruyor. Bununla birlikte gösterge faizin daha önceki raporlarımızda dile getirdiğimiz teknik seviye olan %7.80 seviyesinin altına inmesini yılın ikinci yarısına kadar beklemiyoruz.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	8.00	7.80	7.25
Direnç	9.00	9.50	9.80

Hisse Senedi

Geçtiğimiz hafta yaşanan gelişmeler nedeniyle volatilitésinin yükseldiğini gördüğümüz BİST 100 endeksi yeni haftanın ilk işlem gününde kararsız tablo çizerek günü 83,130 seviyesinden %0.16 artışla tamamladı. Endeksin dün yükselişine ABD tarafında bölgesel Fed başkanlarının faiz artırımının yavaş olması gerektiği yönündeki açıklamaların destek verdiğini düşünüyoruz. Ayrıca ABD 10 tahvil getirisindeki geri çekilmenin sürmesi gelişmekte olan ülke piyasalarına yönelik baskının azalmasında etkili olmasının ve yurtiçi gösterge tahvil oranlarındaki düşüş bankacılık hisseleri aracılığıyla endekse olumlu katkıda bulunmaya devam ediyor. Dün veri takviminde önemli bir veri bulunmazken Paskalya tatili nedeniyle küresel borsaların kısmen kapalı olması da endeksteki temkinli seyrin bir diğer nedeni oldu. Döviz piyasalarına duyarlılığının hayli yüksek olduğu son dönemde endeksin yönünü belirlemede yarın açıklanacak olan Fed'in 17-18 Mart tarihli toplantı tutanaklarının ve TCMB başkanı Erdem Başçı'nın haftaya New York'ta yapacağı konuşmasında vereceği mesajların etkili olabileceğini düşünüyoruz. 50 ve 200 günlük hareketli ortalamalarının oluşturduğu dar bantta işlem gören endeksin yukarı yönlü hareketleriyle önemli gördüğümüz 83,850 ile 84,500 direnç seviyelerinin kırılması halinde, ana direnç seviyesi olarak düşündüğümüz 85,000 hedeflenebilir. Satış baskısının artması durumunda ise, 81,000-80,000 destek bandında da tutunması kritik. Bu bandın altına doğru gevşemeler endeksin 77,140 ana desteğine kadar geri çekilmesine neden olabilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	81,000	80,000	77,140
Direnç	83,850	84,500	85,000

Emtia

Beklentilerin oldukça altında gelen ABD tarımdışı istihdam verisini fiyatlamaya devam eden altının dün güne 1,214 dolar/ons seviyesinden başladığını ve gün içerisinde 1,224 dolar/ons seviyelerine kadar yükseldiğini gördük. 1,220 dolar/ons seviyesinin üzerinde tutunmakta güçlük çeken değerli metalin günü açılışa paralel kapattığını görüyoruz. Dün Fed başkanlarından Lockhart ve Dudley'in konuşmalarını da fiyatlayan altının bir süre daha günlük veri akışı ve yapılan açıklamaları fiyatlamaya devam etmesini bekliyoruz. Altın için Nisan ayı bir miktar yükselişlere sebep olabilir.

Altın	1	2	3
Destek	1,207	1,198	1,190
Direnç	1,220	1,224	1,232

Hindistan festivali nedeniyle altında fiziki talebin artması fiyatları yukarı çekebilir. Ayrıca kısa vadede fiyatlar için yarın açıklanacak olan Fed'in 17-18 Mart tarihli toplantı tutanakları da volatilitéye neden olabilir. İlk açılış saatlerinde 1,225 dolar/ons seviyelerine tırmanan altının yeniden geri çekilerek sabah saatlerinde 1,214 dolar/ons seviyesindeki yatay seyrine tanık oluyoruz. 50 günlük hareketli ortalama seviyesi olan 1,207 dolar/ons'un üzerinde kalmayı başaran altın için yukarı yönde seyrin bugün de sürmesi halinde 1,220 dolar/ons direnci önemini koruyor.

Dünkü raporumuzda, olası yükselişlerde varil başına 52.12 doların direnç seviyesi olarak önümüze çıkabileceğini belirtmiştik. ABD ham petrolü günü yaklaşık %5 değer kazancı ile söz konusu direnç seviyesinin bir miktar üzerinde varil başına 52.14 dolardan tamamladı. OPEC üyelerinden en büyük petrol ihracatçısı olan Suudi Arabistan'ın artan talep kaynaklı Asya'ya yaptığı satışlarda fiyatları arttırdığını görüyoruz. Ancak ham petrol fiyatlarında yaşanan bu artışın, bir trend dönüşüne işaret etmesini ise şu aşamada beklemiyoruz. Bugün sabah saatlerinde 50 günlük hareketli ortalama seviyesinin üzerinde varil başına 51.8 dolardan fiyatlanan ham petrol için yukarı yöndeki seyrin bugün de devam etmesi durumunda varil başına 53.1 dolar ve 54.1 dolar dirençleri gündeme gelecektir.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Euro Bölgesi	ÜFE (Şubat, y-y)	-%3.4	-%2.9
	Hizmet PMI (Mart)	54.3	54.3
Almanya	Hizmet PMI (Mart)	55.3	55.3
Fransa	Hizmet PMI (Mart)	52.8	52.8
İtalya	Hizmet PMI (Mart)	50.0	51.0
İngiltere	Hizmet PMI (Mart)	56.7	57.0

		G.D.	H.D.	Y.B.D.
DÖVİZ				
USD/TRY	2.5710	-0.06	-1.41	9.64
EUR/TRY	2.8090	-0.53	-0.63	-0.22
	2.6900	-0.31	-1.00	4.26
USD/TRY 3M Imp. Vol.	13.9875	-1.04	-4.62	8.14
USD/TRY Future	2.5813	-0.33	-1.68	8.59
FAİZ				
Gösterge Tahvil Getirisi*	8.61	0.00	-0.10	0.30
Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.59	0.00	-0.05	-0.11
5Y CDS	215.75	-0.14	-0.85	17.46
HİSSE SENEDİ				
	83130.16	0.16	1.15	-2.73
	102052.61	0.11	1.06	-3.52
	148695.12	1.84	1.68	-5.94
	102.43	0.94	2.45	-4.03
DÖVİZ				
Dolar Endeksi	96.73	0.24	-1.22	6.25
EUR/USD	1.059	-0.43	0.82	-9.00
USD/JPY	119.54	0.48	-0.44	-0.80
GBP/USD	1.499	-0.27	0.47	-2.92
USD/CHF	0.96	0.74	-0.86	-4.29
EUR/JPY	130.55	0.02	0.37	-9.73
FAİZ*				
2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.50	0.02	-0.03	-0.11
10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.90	0.06	-0.05	-0.22
2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.26	0.00	-0.01	-0.14
10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.159	0.00	-0.01	-0.30
KREDİ				
iTraxx Crossover	260.47	0.00	-0.93	-21.41
ABD 5Y CDS	16.62	0.00	-0.78	-0.95
Almanya 5Y CDS	16.01	-1.01	-6.15	14.71
Fransa 5Y CDS	40.69	0.07	-3.14	-9.90
	20.34	0.00	-1.57	4.31
	108.45	-0.06	-1.68	-13.05
	84.82	-0.43	-4.85	-4.21
Portekiz 5Y CDS	134.75	-0.17	-0.17	-27.92
	48.81	0.00	-0.32	-1.55
Brezilya 5Y CDS	259.88	-1.77	-8.89	26.44
Rusya 5Y CDS	370.06	-0.71	-10.45	-23.33
Güney Afrika 5Y CDS	206.70	-0.23	-1.57	8.13
Macaristan 5Y CDS	132.94	-0.17	-2.85	-26.05
HİSSE SENEDİ				
Dow Jones	17880.85	0.66	-0.53	0.35
S&P500	2080.62	0.66	-0.27	1.19
Nasdaq	4917.32	0.62	-0.61	4.38
DAX	11967.39	0.00	-0.93	23.00
CAC40	5074.14	0.00	-0.18	18.96
Nikkei	19397.98	-0.19	-0.07	11.95
Shanghai	3863.93	0.00	2.04	29.83
Bovespa	53737.26	1.16	4.87	7.41
MSCI GOÜ	507.53	0.27	2.47	6.97
VIX	14.74	0.48	1.59	-31.34
EMTİA				
	1214.84	0.66	2.43	2.70
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	52.14	6.11	7.11	-1.18
Brent Petrol (\$/varil)	58.12	5.77	3.25	4.44
Emtia Endeksi	414.95	0.23	-0.47	-5.01

*: Puan Dışım

	LIBOR						
	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	10.7113	10.7490	10.6448	10.4200	10.2500	9.9400	9.9400
USD	0.1215	0.1438	0.1798	0.2205	0.2738	0.4012	0.6924
EUR	-0.1614	-0.0936	-0.0229	-0.0043	0.0100	0.0693	0.1950

Cem Erođlu	Müdü	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
Buket Alkan	Uzman	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
Sinem Ulusoy	Uzman Yardımcısı	sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr	0212-398 19 05
Elif Engin	Uzman Yardımcısı	elif.engin@vakifbank.com.tr	0212-398 18 92

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 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.