

Günaydın,

ABD'de dün takip edilen haftalık işsizlik maaşı başvuruları 2 Nisan ile biten haftada 267 bin kişi gelerek beklentilerin altında artış gösterdi. Böylece verinin dört haftalık ortalamasının yükseliş kaydettiği görüldü. Ancak verinin 57 haftadır 300 bin kişi seviyesinin altında kalarak 1973'ten beri görülen en uzun süreli düşüş trendinde seyir izlemesi, istihdam piyasasının sağlıklı olduğunun sinyalini verdi. Bu durum büyümedeki zayıflığa rağmen istihdam piyasasının toparlanmaya devam ettiğine işaret ediyor. Dün dolar endeksi yataya yakın hareket ederken, ABD 10 yıllık tahvil getirileri geriledi. ABD borsaları ise günü eksiye kapattı. Bugün ABD veri takviminde önemli bir veri açıklaması bulunmuyor. Bugün piyasaların odağında ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Janet Yellen'in ve Bölgesel Fed Başkanları'nın yapacağı konuşmalar olacak. Hafta ortasında açıklanan Fed Mart ayı toplantısı tutanaklarından faiz artırımının zamanı ve hızı konusunda fikir ayrılıklarının olduğu sinyali gelmişti. Ancak yetkililerin genel olarak küresel ekonomideki yavaşlamaya dair riskler olduğu ve temkinli yaklaşım izlenmesi gerektiği konusunda uzlaştığı görülmüştü. Ayrıca tutanaklarda Nisan ayında faiz artırımına gidilmesi ihtimalinin düşük bulunmasına rağmen Haziran ayı için artırım ihtimalinin ön plana çıkmıştı. Haziran ayında yapılacak olası bir faiz artırımı için Fed yetkililerinin verecekleri sinyallerle piyasaları hazırlayacaklarını düşündüğümüzden bugün yapılacak konuşmalardan çıkarılacak ipuçları önemli olacağını düşünüyoruz.

Dün Avrupa tarafında Avrupa Merkez Bankası (ECB) Mart ayı toplantısının tutanakları takip edildi. ECB Mart ayı toplantısında beklentilere paralel olarak faiz oranlarında indirim gitmiş, tahvil alım miktarında da artırım kararı almıştı. Bu bağlamda, ECB politika faiz oranı olan refinansman faiz oranını %0.05'ten %0'a, mevduat faiz oranını -%0.3'ten -%0.4'e ve borç verme faiz oranını ise %0.3'ten %0.25'e indirmişti. Tutanaklarda, toplantıda daha sert faiz indiriminin değerlendirildiği görülürken faiz politikasına ilişkin fikir ayrılıkları yaşandığı dikkat çekti. Tutanaklar bazı ECB üyelerinin Mart ayında daha fazla faiz indirimi için istekli olduğunu ortaya koyarken diğer üyelerin daha fazla indirim bankaların karlılığı üzerinde baskı oluşturacağına dair endişe duydukları görüldü. Dün Çin'de Mart ayı döviz rezervi açıklandı. Veri beklentilerin hafif üzerinde gelse de kur farkı göz önünde bulundurulduğunda rezervlerinde artışın olmadığına görülmesi önemli oldu. Önümüzdeki dönemde söz konusu veri piyasalardaki volatilitenin seyri açısından takip edilmeye devam edilecek. Ayrıca Çin rezervlerindeki çıkışların devam etmesinin gelişmekte olan ülke piyasalarından da sermaye çıkışlarını tetikleyebileceğini hatırlatalım. Asya tarafında borsalar bugün karışık seyir izlerken Japonya Nikkei endeksi ise günü %0.5 yükselişle sonlandırdı.

Yurtiçi piyasalar Moody's'den gelecek kredi not değerlendirme öncesinde dün temkinli hareket etti. Bugün yurtiçi hisse senedi ve tahvil piyasaları işleme kapandıktan sonra gelecek olan karar öncesinde piyasaların baskı altında seyir izlediği görüldü. USD/TL kuru hafif yükselişle günü tamamlarken BİST 100 endeksi sınırlı değer kaybetti.

Döviz

Moody's'in bugün yapacağı Türkiye'nin kredi notu ve görünümüne ilişkin değerlendirmesi öncesinde, USD/TL kurunun dün yukarı yönlü hareket ettiği görüldü. Dün USD/TL kuru güne 2.8402'den başlamasının ardından, gün içinde en yüksek 2.8648 ve en düşük 2.8269'u gördükten sonra günü 2.8616'dan kapattı. Böylece USD/TL kurunun dün 50 haftalık basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.8567 seviyesinin üzerinde günlük kapanış yapması önemli oldu. Dün EUR/TL kuru ve sepet kur (0.5*€+0.5*\$)'da yukarı yönlü hareket etti. EUR/TL kuru 3.2588'den ve sepet kur (0.5*€+0.5*\$)'da 3.0597'den hafif yükselişle kapandı. Kur bu sabah 2.86 seviyelerinde hareket ediyor. Moody's'in bugün Türkiye'nin kredi notunda ve görünümünde değişikliğe gitmesi beklenmiyor. Ancak, Moody's'in en son 2 yıl önce not görünümünde indirim gitmiş olması ve Türk bankacılık sisteminin görünümünün negatif olduğunu açıklamasının da etkisiyle bugün Moody's'in kararı öncesinde kurda volatilité görülebilir. Bu bağlamda kurun hareketleri açısından temkinli olmak gerekebilir. Moody's'in açıklamaları Cuma günü yurtiçi piyasalar kapandıktan sonra geleceğinden dolayı, haftalık bazda kurun 50 haftalık basit hareketli ortalamasının bulunduğu 2.8567 seviyesinin üzerinde bir haftalık kapanış yapıp yapmayacağı önemli olacak. Bugün Moody's'den olumsuz bir açıklama gelmez ise kurda aşağı yönlü hareketlerin görülmesi ihtimali bulunuyor. Ancak orta ve uzun vadede kurdaki trendin yukarı yönlü olduğu düşüncemizi koruyoruz. Kurun bugünkü aşağı yönlü hareketlerinde 2.83 seviyesi ve ardından 2.80 seviyesi önemli destek seviyeleri olarak takip edilebilir. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde ise 50 ve 200 günlük basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.90 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak izlenebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.8500	2.8300	2.8000
Direnç	2.9000	2.9500	3.0000

Dün güne 1.1399'dan başlayan EUR/USD paritesi, gün içinde en yüksek 1.1454 ve en düşük 1.1338'i gördükten sonra günü 1.1378'den kapattı. Paritenin dünkü hareketlerinde ECB'nin Mart ayı toplantısı tutanakları ön plana çıktı. Tutanaklar, bazı ECB üyelerinin Mart ayında daha fazla faiz indirimine gitmek istediklerini ortaya koyarken, bazı üyelerin ise daha fazla indirim bankaların karlılığı üzerinde baskı oluşturacağına dair endişe duyduklarını ortaya koydu. Euro Bölgesi ekonomik indikatörleri ve öncül indikatörlerindeki olumsuz seyrin yanı sıra ABD'nin faiz artırımlarında temkinli olacağına ilişkin mevcut beklentilerle Euro'nun değerlendiriliyor olması sebebiyle önümüzdeki dönemde ECB'den ek teşvik adımları tutanaklarda da tartışıldığı üzere gündeme gelebilir. Hatta ECB şu an için eksi faizden ziyade parasal genişleyemeye ağırlık vereceğini açıklasa da önümüzdeki dönemde vazgeçtiklerini açıkladıkları negatif faize bir geri dönüş söz konusu olabilir. Bu bağlamda, parite yapacağı bir atakla 1.15'i kırarak 1.17-1.20 seviyelerine çıksa bile, paritedeki yukarı yönlü hareketlerin kalıcı olmayacağını düşünüyoruz. Parite bu sabah 1.1350 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Paritenin bugünkü hareketlerinde Fransa'da Şubat ayı sanayi üretimi verisi ve Almanya'da Şubat ayı cari işlemler ve dış ticaret verileri takip edilebilir. Paritenin yukarı yönlü hareketlerinde ilk direnç seviyesi olarak 1.1460 ve devamında 1.1495 seviyeleri takip edilebilir. Paritenin aşağı yönlü hareketlerinde ise 1.1310 seviyesi takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1310	1.1280	1.1170
Direnç	1.1460	1.1495	1.1711

Faiz

Dün 2 yıllık gösterge tahvil getirisi düşerken, 10 yıllık gösterge tahvil getirisinde ise yükseliş yaşandı. 2 yıllık gösterge faiz dün açılışına göre 2 baz puan düşerek %9.90'dan kapandı. 10 yıllık tahvil faizi ise açılışına göre 7 baz puan yükselerek günü %9.98'den sonlandırdı. Bugün yurtiçinde Şubat ayı sanayi üretimi açıklanacak. Ancak piyasalar kredi derecelendirme kuruluşu Moody's'in yurtiçi piyasalar kapandıktan sonra Türkiye'nin kredi notuna ilişkin yapacağı değerlendirmeyi bekleyecektir. Moody's dün Türk bankacılık sektöründe sermaye oranlarının önümüzdeki 3-5 yılda düşmesini beklediklerini ve 2019'da uygulanmaya başlanacak Basel III kuralları öncesinde, Türk bankalarının sermaye artırımına ihtiyacı olabileceğini söyledi. Bir önceki gün ise kuruluş, Türk bankacılık sektörünün görünümünün negatif olduğunu açıklamıştı. Moody's'in bu akşam yapacağı değerlendirmede Türkiye'nin kredi notunda ve görünümünde değişikliğe gitmesi beklenmiyor. Ancak kuruluşun en son değişiklik yaptığı zamandan bu yana 2 yıl geçmiş olması ve son iki günde gelen açıklamaların ardından, bu akşamki açıklamaya ilişkin beklentiler piyasalar üzerinde baskı oluşturabilir. Bugün de gösterge faizde hareketin sınırlı kalması olası görünüyor. 2 yıllık gösterge faizin aşağı yönlü hareketlerinde %9.80 ilk destek seviyesi olarak önemini koruyor.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.80	9.60	9.50
Direnç	10.00	10.18	10.50

Hisse Senedi

ABD'de açıklanan ve piyasalarda iyimser havanın oluşmasına sebep olan Fed tutanaklarının desteğiyle dün alıcılı güne başlayan BIST 100 endeksi gün içerisinde kredi derecelendirme kuruluşu Moody's'ten gelmeye devam eden açıklamaların etkisiyle yönünü aşağıya çevirdi. Moody's'in açıklamasına göre 2019 yılında uygulanmaya başlanacak Basel III kuralları öncesinde Türk bankaları sermaye artırımına ihtiyaç duyabilir. Moody's'in bugün yapacağı not değerlendirmesi öncesinde endeks üzerinde bir miktar baskı oluşabileceğini dünkü raporumuzda da belirtmiştik. Moody's piyasada beklenen gibi not görünümünde herhangi bir değişikliğe gitmeme kararı alırsa Fed tutanaklarından çıkan iyimser algı piyasalarda daha hissedilebilir hale gelebilir. Ancak, bu sabah Kansas City Fed başkanı Esther George'tan Fed'in faiz artışları için çok beklemesi durumunda mali istikrarsızlığa yol açabileceğine ve resesyon için zemin hazırlayabileceğine ilişkin açıklamalar gelmesi risk alma iştahında bir miktar azalmaya sebep olabilir. Dünkü işlemlerde günlük bazda %0.43 değer kaybı ile 81,164 seviyesinden kapanış yapan endeksin bu sabah ise güne alıcılı başlangıç yaptığı görülüyor. Bugün yurtiçi piyasalarda Şubat ayı sanayi üretimi verisi takip edilecekken, Moody's'ten gelecek açıklamaların etkisini Pazartesi günü görebileceğiz. Haftayı %2'nin üzerinde değer kaybı ile sonlandırmasını beklediğimiz endeksin aşağı yönlü hareketlerinde 80,000 desteği önemini korumakta iken, olası girişlerin devam etmesi halinde ise 83,500 direnci takip edilmeli.

BIST-100	1	2	3
Destek	80,000	75,000	74,400
Direnç	83,500	85,000	86,750

Emtia

Hafta ortasında ABD'de açıklanan Fed Mart ayı toplantı tutanaklarından gelen sinyallerin etkisiyle kar realizasyon baskısı altında kalan altın, dün gelen alımlarla günü %1.5 civarında yükselişle 1,240 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Dolar endeksinin sakin seyir izlediği günde altın fiyatlarında yaşanan artışta altına dayalı yatırım fonlarında yaşanan sert yükseliş belirleyici oldu. Altına dayalı yatırım fonlarına girişlerin yaşandığı günde, diğer önemli bir güvenli liman olarak görülen ABD 10 yıllık tahvilinin artan taleple Şubat ayından bu yana görülen en düşük seviyeye gerilemesi dikkat çekici oldu. Dün altında yaşanan değer kazanımları gece yarısında Fed Başkanı Janet Yellen'dan gelen şahin tonda nitelendirilebilecek açıklamalarla sınırlanırken altın bu sabaha güne hafif aşağı yönlü bir başlangıç yaptı. Yellen'in dün akşam yaptığı konuşmasında ABD ekonomisinin tam istihdama yakın olduğunu ve Aralık'ta alınan faiz artırımı doğru olduğunu belirterek bundan sonraki kararlarda da mantıklı bir yol izlemeye devam edileceğini vurgulaması piyasalarda kafa karışıklığına yol açtı. Son dönemde Fed yetkililerinden gelen karışık sinyaller altın üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturuyor. Nisan ayının son haftasında yapılacak olan Fed toplantısında piyasaları olası bir faiz artırımına hazırlamaya yönelik açıklamalar yapılmasının altının önümüzdeki dönem seyri açısından kritik olduğunu hatırlatalım. Söz konusu toplantıya kadar altının 1,200-1,250 bandındaki konumunu değiştirecek derecede önemli bir gelişme yaşanmadığı sürece altında kararsızlığın sürmesini bekliyoruz.

Altın	1	2	3
Destek	1,200	1,165	1,150
Direnç	1,250	1,285	1,305

ABD'de haftalık ham petrol stoklarının 1 Nisan'da sona eren haftada artış beklentilerinin aksine düşüş göstermesinin desteğiyle yükselen petrol fiyatları dün yükseldiği seviyeleri korudu. Böylece ABD ham petrol fiyatları dün 37.26 dolar/varil seviyesinden kapandı. ABD ham petrol fiyatları bu sabah ise 38 dolar/varil seviyesinin üzerinde hareket ediyor. ABD'de üretimin düştüğünün açıklanması petrol fiyatlarındaki yükselişte belirleyici oldu. Aşırı arz durumunun petrol fiyatları üzerinde aşağı yönlü risk oluşturmaya devam ettiği bir ortamda ABD petrolünde üretimin azalması, fiyatlar için oldukça olumlu görünüyor. Bu açıdan piyasalar 17 Nisan'da üretimin dondurulmasına ilişkin yapılacak toplantıyı bekliyor. Toplantıdan somut bir karar çıkması, petrol fiyatlarını yukarı yönlü destekleyecektir. ABD ham petrol fiyatlarında yükselişin devam etmesi durumunda 38.50 dolar/varil ilk direnç olarak takip edilmeli.

Petrol	1	2	3
Destek	35.50	34.30	33.50
Direnç	38.50	40.00	42.00

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Sanayi Üretim Endeksi (Şubat, a-a)	%1.0	%1.5
Almanya	Dış Ticaret Dengesi (Şubat)	13.4 Milyar Euro	18.0 Milyar Euro
	Cari İşlemler Dengesi (Şubat)	13.2 Milyar Euro	16.5 Milyar Euro
Fransa	Sanayi Üretimi (Şubat, a-a)	%1.3	-%0.4
İngiltere	Sanayi Üretimi (Şubat, a-a)	%0.3	%0.1
	Dış Ticaret Dengesi (Şubat)	-3459 £	-3400 £
Japonya	Cari İşlemler Dengesi (Şubat)	520.8 Milyar Yen	2032.3 Milyar Yen
	Dış Ticaret Dengesi (Şubat)	-411.0 Milyar Yen	398.0 Milyar Yen
	Tüketici Güven Endeksi (Mart)	40.1	40.5

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.8616	0.75	1.57	-3.46
	EUR/TRY	3.2588	0.63	1.55	1.49
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.0602	0.69	1.56	-0.89
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	11.8700	0.89	-2.10	-12.98
	USD/TRY Future	2.8759	0.16	0.97	-4.63
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	9.90	-0.02	-0.09	-1.13
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.82	0.01	-0.01	-0.57
	5Y CDS	268.45	0.93	5.45	-4.37
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	81164.66	-0.43	-2.53	15.10
	BİST-30	99192.46	-0.52	-3.08	15.37
	BİST-Bankacılık	132211.30	-0.50	-2.88	12.35
BİST-30 Future	99.58	-0.70	-2.35	14.39	
YURT DIŐI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	94.48	0.06	-0.11	-4.44
	EUR/USD	1.14	-0.18	-0.02	5.05
	USD/JPY	108.21	-1.44	-3.87	-9.40
	GBP/USD	1.41	-0.47	-2.12	-4.48
	USD/CHF	0.96	0.00	-0.62	-4.62
	EUR/JPY	123.12	-1.62	-3.90	-4.83
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.69	-0.04	-0.03	-0.35
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.69	-0.07	-0.08	-0.55
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.51	-0.02	-0.02	-0.16
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.09	-0.03	-0.06	-0.48
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	330.07	4.27	8.21	0.20
	ABD 5Y CDS	20.38	0.20	2.74	14.56
	Almanya 5Y CDS	17.87	-1.57	-4.39	40.15
	Fransa 5Y CDS	32.34	-1.43	-2.94	25.96
	İngiltere 5Y CDS	38.84	0.74	0.08	99.10
	İtalya 5Y CDS	137.68	3.07	8.67	40.68
	İspanya 5Y CDS	101.63	1.55	7.48	12.18
	Portekiz 5Y CDS	274.87	1.76	1.76	61.24
	İrlanda 5Y CDS	58.01	-1.91	0.34	46.48
	Brezilya 5Y CDS	396.29	2.78	8.35	-21.06
	Rusya 5Y CDS	299.93	2.06	5.91	-4.94
	Güney Afrika 5Y CDS	322.32	2.04	7.84	-6.47
	Macaristan 5Y CDS	154.26	1.36	1.60	-5.83
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17541.96	-0.98	-0.81	2.29
	S&P500	2041.91	-1.20	-0.87	1.45
	Nasdaq	4848.37	-1.47	-0.44	-1.12
	DAX	9530.62	-0.98	-4.36	-7.32
	CAC40	4245.91	-0.90	-3.17	-6.11
	Nikkei	15749.84	0.22	-6.02	-14.64
	Shanghai	3008.42	-1.38	0.15	-8.73
Bovespa	48513.10	0.87	-3.08	15.12	
MSCI GOÜ	467.11	0.09	-2.43	6.83	
VIX	16.16	14.69	15.84	-21.93	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1240.45	1.47	0.62	15.43	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	37.26	-1.30	-2.82	1.36	
Brent Petrol (\$/varil)	39.43	-1.03	-2.23	5.94	
Emtia Endeksi	400.89	-0.19	-0.09	6.99	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	10.7600	10.7797	10.8240	10.8842	10.9504	11.0080	11.0891
USD	0.3782	0.3935	0.4390	0.5225	0.6306	0.8972	1.2116
EUR	-0.3906	-0.3743	-0.3336	-0.2914	-0.2514	-0.1389	-0.0204

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.