

Günaydın,

ABD'de Cuma günü tarımdışı istihdam verileri takip edildi. Veri Nisan ayında 160 bin kişi artış göstererek 202 bin kişi olan beklentilerin altında kaldı ve yedi ayın en zayıf artışını gösterdi. Tarımdışı istihdamda görülen bu yavaşlama ABD'de ekonomik aktivitedeki zayıflığın işgücü piyasasında da görülebileceği endişelerine neden olurken faiz artırımını beklentilerine ilişkin algıları da değiştirdi. Fed'in Haziran faiz artırımına ilişkin beklentiler tarımdışı istihdam verisi sonrasında %8 seviyesine düştü. Öte yandan, işsizlik oranı ve ortalama saatlik ücretler verileri tarımdışı istihdama göre daha olumlu bir tablo çizdi. İşsizlik oranı %4.9 ile beklentilerin altında açıklandı. Ortalama saatlik ücretler ise aylık bazda %0.3 artış gösterirken, verinin yıllık artış hızı %2.3'den %2.5'e yükselerek son dönemin en güçlü seviyesine ulaştı. Ücretlerin artış hızında görülen bu yükselme enflasyonun da yükselmesini sağlayarak Fed'in enflasyon hedefi olan %2'ye ulaşmasında etkili olabilir. Bu bakımdan da ortalama saatlik ücretlerde görülen artış faiz artırımını destekler nitelikte oldu. Ayrıca, Cuma günü açıklanan verilerden sonra New York Fed Başkanı William Dudley, Fed'in tarımdışı istihdam verisinin beklentilerin altında gelmesine rağmen 2016'da iki faiz artırımının hala uygun bir seçenek olmaya devam ettiğini belirtti. Cuma günü dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirileri yükseldi. ABD borsaları ise günü yükselişle tamamladı. Bu hafta ABD piyasaları için veri bakımından sakin geçecek. ABD'de perakende satışlar ve ÜFE verilerinin öne çıktığı haftada Fed üyelerinin yapacağı açıklamalar önemli olacak.

Geçtiğimiz hafta gelişmekte olan ülke (GOÜ) piyasalarında büyüme endişeleri ile türbülans yaşandı. Ocak ayına benzer şekilde gelişmekte olan ülke piyasalardan sermaye çıkışlarının gerçekleştiği haftada Avrupa hisse senedi piyasaları da haftalık bazda belirgin değer kaybetti. ABD ve Japonya Merkez Bankası toplantılarının yapıldığı hafta dolar endeksindeki geri çekilmenin etkisiyle yükselen EUR/USD paritesi ise, geçtiğimiz hafta bir miktar geri çekildi. Bu haftanın gündeminde Euro Bölgesi büyüme verisi olacak. Asya tarafında ise, Çin Merkez Bankası ihtiyatlı para politikasının korunacağını ve sistemik mali risklerin azaltılmasını hedeflediğini vurgulayarak piyasalara güven vermeye çalıştı. Çin'de haftasonu açıklanan ticaret verileri olumsuz seyretime devam etti. Japonya Maliye Bakanı Taro Aso bu sabah yaptığı konuşmasında, yenin dolar karşısında güçlenmesinin ya da zayıflamasının istenen bir durum olmadığını ve gerekli olması halinde müdahalede bulunabileceklerini ifade ederek sözlü yönlendirmede bulundu. Asya borsaları bugün karışık seyreliyor. Japonya Nikkei endeksi ise günü %0.68 artıda kapattı.

Yurtiçinde piyasalar geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda yaşanan satış dalgasının yanı sıra yurtiçi gündemin etkisiyle yön buldu. Gelişmekte olan ülke piyasalarından sermaye çıkışlarının yaşanmasıyla birlikte hareketliliğin arttığı haftada BİST 100 endeksi haftalık bazda %8.2 değer kaybetti. TL'nin dolar karşındaki değer kaybı ise %4.7'yi buldu. Bu hafta geçtiğimiz haftaya kıyasla veri takvimi açısından sakin bir hafta olacak. Yurtiçinde Mart ayı sanayi üretim endeksi ve cari işlemler dengesi verileri ön plana çıkıyor. Yurtdışında ise, ABD'de perakende satışlar verisi ve Fed yetkililerinin konuşmaları ile Euro Bölgesi'nde büyüme verisi takip edilecek. Mayıs ayının gelmesiyle birlikte küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta yaşanan satış dalgasının devam edip etmemesi yurtiçi piyasaların seyrinde belirleyici olacak.

### Döviz

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalara gelen satışların yanı sıra yurtiçi gündemin etkisiyle USD/TL kurunda yukarı yönlü hareketler yaşandı ve kur haftalık bazda %4.7 yükseldi. Haftanın son işlem gününde ise ABD'de Nisan ayı tarımdışı istihdam verisi takip edildi. Tarımdışı istihdam verisinin beklentilerin altında açıklandığı günde, 2.9235'ten güne başlayan USD/TL kuru, gün içinde en yüksek 2.9430 ve en düşük 2.9112'yi gördükten sonra günü 2.9276'dan kapattı. EUR/TL kuru Cuma gününü 3.3363'den ve sepet kur (0.5\*€+0.5\*\$) ise 3.1330'dan açılışa yakın seviyede kapattı. Kur bu sabah 2.92 seviyelerinde hareket ediyor. Kurun geçtiğimiz hafta haftalık bazda 50 haftalık basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.8789 seviyesinin üzerinde kapanış yapması teknik olarak kurda yukarı yönlü hareketlerin görülmesi ihtimaline işaret ediyor. Bu bağlamda Mayıs ayının gelmesiyle birlikte küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta yaşanan satış dalgasının devam edip etmemesi kurun hareketleri açısından belirleyici olacak. Gelişmekte olan ülkelere yönelik artan risk algısıyla, dolar endeksinde gelen güvenli liman alımlarının devam etmesi kurda yukarı yönlü hareketi getirebilir ve kur önümüzdeki haftalarda 3.00 seviyesini deneyebilir. Bu hafta kurun hareketlerinde yurtiçi gündemin yanı sıra yurtdışında Fed yetkililerinin konuşmaları takip edilecek. Bugün yurtiçinde Mart ayı sanayi üretimi verisi açıklanacak. 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 2.95 ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.9000	2.8800	2.8700
Direnç	2.9500	2.9760	3.000

EUR/USD paritesi Cuma günü sınırlı bir gerileme gösterdi. Güne 1.1405 seviyesinden başlayan parite gün içerisinde 1.1479 seviyelerine yükselmesine rağmen günü 1.1404 seviyesine düşerek tamamladı. Cuma günü ABD'de açıklanan tarımdışı istihdam verisinin 160 bin kişi artış ile 202 bin kişi artış olan beklentilerin altında kalması piyasalarda Fed'in Haziran ayında faiz artırımını yapabileceği algısının azalmasına neden olsa da dolar endeksinin düşmesine ve paritenin yükselmesine neden olmadı. Bu hafta hem ABD hem de Avrupa tarafı veri bakımından sakin görüne de Euro Bölgesi 1. çeyrek büyüme ve ABD perakende satışlar verileri pariteyi bir miktar etkileyebilir. Teknik olarak baktığımızda ise bu sabah 1.1400 seviyelerinde seyreden paritenin 55 günlük hareketli ortalaması olan 1.1240 seviyelerinin üzerinde kalıp kalmayacağı önemli olacaktır. Paritenin yukarı yönlü hareketlerinde 1.15 seviyelerini geçmesi halinde kısa vadede 1.17-1.18 seviyelerine yükselmesi söz konusu olabilir. Paritenin aşağı yönlü hareketlerinde ise 1.1370 ilk destek olacaktır.

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

## Faiz

Geçen hafta küresel piyasalarda yaşanan satış dalgası ve yurtiçi siyasi gündemin etkisiyle yurtiçi tahvil bono piyasasında sert satışlar yaşandı. 10 yıllık gösterge tahvilde Cuma günü de satış devam etti ve 10 yıllık gösterge faiz açılışına göre 5 baz puan yükselişle %9.86'dan kapandı. Ancak 2 yıllık gösterge tahvil getirisinde Cuma günü sınırlı bir düşüş yaşandı. 2 yıllık gösterge faiz Cuma günü açılışına göre 2 baz puan düşüşle %9.68'den günü sonlandırdı. Cuma günü yurtiçi piyasalar kapandıktan sonra kredi derecelendirme kuruluşu S&P'nin Türkiye'ye ilişkin değerlendirmesi açıklandı. S&P, Türkiye'nin kredi notunu değiştirmeyen, not görünümünü ise negatiften durağana yükseltti. Bu karar bugün yurtiçi piyasaları destekleyebilir. Ayrıca bugün Mart ayı sanayi üretimi açıklanacak. Bu hafta yurtiçi piyasalarda daha çok küresel piyasalara paralel bir seyir görebiliriz. Küresel piyasalardaki satış baskısının devam edip etmeyeceği önemli olacak. 2 yıllık gösterge faizde düşüş yaşanır %9.50 seviyesi ilk destek olarak önemli. Gösterge faizin yukarı yönlü hareketlerinde ise %9.80 direnci takip edilmeli. Daha önce de belirttiğimiz gibi kurun hareketleri de gösterge faiz için önemli. TCMB'nin faiz indirimlerine devam edeceği beklentileri gösterge faizin yukarı yönlü hareketlerini yumuşatıyor olsa da, kurda sert yukarı yönlü hareketler yaşanır %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

Geçtiğimiz hafta global büyüme kaygılarının küresel hisse senetleri üzerinde yapmış olduğu baskının yanı sıra yaşanan kar realizasyonlarının etkisiyle BIST 100, satış baskısıyla karşılaştı. 80,000 desteğinin kırılmasının ardından aşağı yönlü hareketlerinin ivme kazanmasının ardından haftayı %8.2 sert değer kaybı ile sonlandıran endeks üzerinde USD/TL kurunda ve iki yıllık gösterge faizde yaşanan yukarı yönlü hareketler de etkili oldu. Küresel büyüme endişeleri sebebiyle gelişmekte olan ülke borsası performanslarını gösteren MSCI endeksinin %4.1 değer kaybı yaşadığı haftada bankacılık hisse endeksi ise yaklaşık %12'lik gerileme ile BIST 100 endeksinin değer kaybı yaşamasında belirleyici oldu. Yeni haftaya ise geçen hafta gördüğü geri çekilme seviyelerinden gelen tepki alımlarıyla birlikte yükselişe başlayan endeks için bugün yurtiçi piyasalarda açıklanacak olan Mart ayı sanayi üretimi takip edilecekken, yurtdışından önemli bir veri akışı bulunmuyor. Endeksin yukarı yönlü hareketlerinin devamında 80,000 desteği ilk etapta önemli görünmekte iken, gelişmekte olan ülke piyasalarına ilişkin geçen hafta yaşanan satışların devam etmesi halinde ise 77,600 desteği takip edilmeli.

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

## Emtia

Haftanın son işlem gününde ABD'de açıklanan ve piyasa aktörlerince yakından takip edilen istihdam verilerine göre Nisan ayında tarımdışı istihdam beklenenden daha yavaş artış gösterirken, işsizlik oranı ise beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Altın fiyatlarının açıklanan verilere ilk tepkisi "alım" şeklinde oldu ve 1,295 dolar/ons seviyelerine kadar yükseliş yaşandı. Ancak açıklanan veriler arasında istihdam sektörünün görünümüne ilişkin önemli işaretler barındıran ortalama saatlik kazançların yıllık bazda artış göstermesi diğer verilerin olumsuz görünümünü sınırladı. Nitekim dolar endeksinin açıklanan verilere rağmen yükseliş göstermesi piyasa aktörlerinin beklentilerinde çok fazla bir değişiklik olmadığına işaret ediyor. Altın fiyatları Cuma günü gördüğü yüksek seviyelerinin ardından gelen satışların etkisiyle 1,274 dolar/ons seviyesine kadar çekildi. Cuma gününü %0.9 artış ile sonlandıran altın fiyatları böylece haftayı %0.35'lik düşüşle sonlandırdı. Bu sabah ise 1,285 dolar/ons seviyelerinde güne başlayan altın fiyatlarının satıcı ve 1,280 dolar/ons seviyelerinde hareket ettiği görülüyor. Piyasalar üzerinde direkt etkili olabilecek bir veri akışının olmadığı bugün, altın fiyatlarının dar bir bantta hareket ettiğini görebiliriz. Altın fiyatlarının hali hazırda hareketlerinde satışların devam etmesi halinde 1,250 dolar/ons desteği önemli olacakken, olası alımların yaşanması durumunda ise 1,285 dolar/ons direncinin üzerinde kapanış yapılıp yapılmayacağı ilk etapta takip edilmeli.

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

Kanada'da petrol üretim sahasına yakın bir yerde çıkan yangın nedeniyle üretimin olumsuz etkilenmesi petrol fiyatlarında yükselişe neden oluyor. Bir haftadır devam eden yangın nedeniyle bazı enerji firmalarının tesislerini kapattığı, bazılarının ise faaliyetlerini azalttığı açıklandı. Yangının etkisiyle ABD ham petrol fiyatları Cuma günü 45 dolar/varil seviyesinin üzerini test ettikten sonra günü bir önceki güne göre yükselişle 44.60 dolar/varil seviyesinden kapattı. Bu sabah ise ABD ham petrol fiyatları 45 dolar/varil seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Kanada'daki yangının yanı sıra Suudi Arabistan'da petrol bakanının değiştirilmesinin piyasalarda olumsuz algılanmış olması da petrol fiyatlarında yükselişi destekliyor. ABD ham petrol fiyatlarının yukarı yönlü hareketlerinde 46.50 dolar/varil ilk direnç seviyesi olarak görülüyor.

Petrol	1	2	3
Destek	40.00	38.50	35.00
Direnç	46.50	48.00	50.00

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Sanayi Üretim Endeksi (Mart, y-y)	%8.47	%4.7 (açıklandı)
Japonya	Tüketici Güven Endeksi (Nisan)	41.7	40.4

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	<b>DÖVİZ</b>				
	USD/TRY	2.9276	0.14	4.73	-1.24
	EUR/TRY	3.3363	-0.03	4.37	3.90
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.1320	0.05	4.53	1.43
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	13.0050	-3.95	24.72	-4.66
	USD/TRY Future	2.9608	-0.41	4.10	-1.81
	<b>FAİZ</b>				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	9.68	-0.02	0.46	-1.35
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.90	0.06	0.23	-0.48
	5Y CDS	266.77	-0.20	11.37	-4.96
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	BİST-100	78368.06	-0.42	-8.16	11.13
	BİST-30	95967.26	-0.52	-8.43	11.61
	BİST-Bankacılık	126221.28	-1.25	-11.81	7.26
BİST-30 Future	96.83	-0.18	-8.29	11.23	
YURT DIŞI	<b>DÖVİZ</b>				
	Dolar Endeksi	93.89	0.12	0.87	-5.04
	EUR/USD	1.14	-0.01	-0.41	5.29
	USD/JPY	107.12	-0.13	0.58	-10.31
	GBP/USD	1.44	-0.40	-1.27	-1.96
	USD/CHF	0.97	0.50	1.31	-2.95
	EUR/JPY	122.17	-0.13	0.19	-5.57
	<b>FAİZ*</b>				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.73	0.02	-0.05	-0.30
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.78	0.03	-0.05	-0.46
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.52	-0.01	-0.03	-0.16
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.14	-0.02	-0.13	-0.42
	<b>KREDİ</b>				
	iTraxx Crossover	331.26	0.74	7.03	0.56
	ABD 5Y CDS	19.89	1.07	1.07	11.84
	Almanya 5Y CDS	18.51	-1.01	11.49	45.16
	Fransa 5Y CDS	40.17	3.32	-4.22	56.44
	İngiltere 5Y CDS	35.17	-2.01	-2.01	80.29
	İtalya 5Y CDS	127.05	-1.59	7.18	29.82
	İspanya 5Y CDS	96.91	0.89	11.55	6.97
	Portekiz 5Y CDS	253.77	0.00	0.00	48.86
	İrlanda 5Y CDS	64.71	1.58	1.58	63.39
	Brezilya 5Y CDS	341.22	-1.62	0.43	-32.03
	Rusya 5Y CDS	261.24	-0.58	6.25	-17.20
	Güney Afrika 5Y CDS	303.86	-1.31	6.43	-11.83
	Macaristan 5Y CDS	149.98	-0.23	3.72	-8.45
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	Dow Jones	17740.63	0.45	-0.19	3.45
	S&P500	2057.14	0.32	-0.40	2.21
	Nasdaq	4736.16	0.40	-0.82	-3.40
	DAX	9869.95	0.18	-1.68	-4.02
	CAC40	4301.24	-0.42	-2.88	-4.89
	Nikkei	16106.72	-0.25	-3.36	-12.71
	Shanghai	2913.25	-2.82	-0.85	-11.62
Bovespa	51717.82	0.09	-4.07	22.73	
MSCI GOÜ	464.68	-0.57	-4.07	6.28	
VIX	14.72	-7.48	-6.24	-28.89	
<b>EMTİA</b>					
Altın (\$/ons)	1288.99	0.88	-0.35	19.95	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	44.66	0.77	-2.74	21.49	
Brent Petrol (\$/varil)	45.37	0.80	-4.22	21.90	
Emtia Endeksi	412.93	0.02	-1.13	10.20	

\*: Puan Değişim

### LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	10.2500	10.2526	10.3548	10.3997	10.4320	10.4590	10.4982
USD	0.3850	0.4051	0.4379	0.5212	0.6296	0.9072	1.2242
EUR	-0.3943	-0.3793	-0.3520	-0.3066	-0.2760	-0.1570	-0.0294

<b>Cem Erođlu</b>	<b>Müdüř</b>	<a href="mailto:cem.eroglu@vakifbank.com.tr">cem.eroglu@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 98</b>
<b>Fatma Özlem Kanbur</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr">fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 91</b>
<b>Bilge Pekçađlayan</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr">bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 02</b>
<b>Elif Engin</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:elif.engin@vakifbank.com.tr">elif.engin@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 92</b>
<b>Sinem Ulusoy</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr">sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 05</b>
<b>Ezgi Őiir Kıbrıs</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr">ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 03</b>

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 doğruluğu 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, hişbir konuda yatırım önerisi olarak yorumlanmamalıdır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu raporda yer alan bilgilerde daha önceden bilgilendirme yapmaksızın kısmen veya tamamen değişiklik yapma hakkına sahiptir.