

Günaydın,

Geçen haftanın son işlem gününde ABD piyasalarının gündeminde sabah saatlerinde ABD'nin Suriye'ye gerçekleştirdiği füze saldırısı vardı. Suriye konusunda uyumlu hareket eden ABD ile Rusya arasında bir miktar ayrışmayı beraberinde getirmesi açısından önem arz eden gelişmeye ilişkin fiyatlamaların etkisi ögle saatlerinde istihdam verilerinin açıklanmasına kadar hissedildi. Verilerin açıklanmasının ardından dolar endeksinde ve ABD 10 yıllık tahvil getirisinde yukarı yönlü sert hareketler görüldü. Açıklanan istihdam verilerinin detaylarına bakıldığında, Mart ayı tarımdışı istihdam verisi 180 bin kişi artış beklentilerinin oldukça altında 98 bin kişi olarak açıklanırken 235 bin kişi olan Şubat ayı verisine de aşağı yönlü revize geldiği görülüyor. Tarımdışı istihdam verisinin çizdiği zayıf görünüme rağmen yıllık olarak %2.7 artması beklenen ortalama saatlik kazançların beklentiler paralelinde gerçekleşmesi ve %4.5 olarak açıklanan işsizlik oranının ise son 10 yılın en düşük seviyesinde gelmesi dikkat çekici oldu. Tarımdışı istihdam verisinin beklenmedik seviyede açıklanmasına karşın, işsizlik oranındaki olumlu görünümün yanı sıra ortalama saatlik kazançlardaki artış istihdam piyasasında sürdürülebilir bir hızda toparlanmaya işaret etti. Geçtiğimiz hafta takip edilen bir diğer önemli gelişme ABD ve Çin liderlerinin iki günlük görüşmesi oldu. Ancak görüşmeden beklentilerin aksine piyasaları etkileyecek önemli bir karar çıkmadı ve böylece söz konusu görüşme ABD'nin Suriye'ye yaptığı füze saldırısı haberinin gölgesinde kaldı. Bugün Fed Başkanı Janet Yellen'in Michigan Üniversitesi'ndeki konuşması yakından takip edilecekken haftanın bir diğer önemli gelişmesi ise haftanın son işlem gününde açıklanacak olan Mart ayı enflasyon verileri olacak.

Geçtiğimiz hafta Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nden gelen gevşek para politikasına devam sinyalleri Euro'nun üzerindeki baskıları artırmıştı. Fransa'da 23 Nisan tarihinde gerçekleştirilecek seçimler her ne kadar önden satın alınmış olsa da tarihin yaklaşması Bölge'de belirsizliklerden kaynaklı gerilimlere neden olabilir. AB Ekonomik ve Mali İlişkiler Konseyi toplantısında konuşan Fransa Maliye Bakanı Michel Sapin, Yunanistan'ın borçları için IMF ile anlaşması gerektiğini ve ancak uygun bir anlaşma ile Yunanistan'ın yeniden güvenilirliğini sağlayabileceğini belirtti. Asya tarafında sabah saatlerinde endeksler karışık bir görünüm çiziyor. Japonya Nikkei endeksi günü %0.7 artıda tamamladı. Sabah saatlerinde açıklanan Şubat ayı Japonya dış ticaret fazlası ve cari işlemler dengesi verileri beklentilerin üzerinde gerçekleşti.

Yurtiçinde ise, risk alma iştahında yaşanan düşüşün etkisiyle gelişmekte olan ülke para birimlerinin dolar karşısında değer kaybettiği haftanın son işlem gününde USD/TL kuru yükseliş kaydetti. Böylece TL, Cuma günü Rus Rublesinin ardından dolar karşısında en çok değer kaybeden ikinci para birimi oldu. Gelişmekte olan ülke borsa performansını gösteren MSCI endeksinin %1.34 sert değer kazandığı haftayı BIST 100 endeksi hafif düşüşle sonlandırdı. Bugün yurtiçi piyasaların seyrinde Fed Başkanı Yellen'in açıklamaları ile yurtiçinde açıklanacak Şubat ayı sanayi üretim endeksinin etkili olmasını bekliyoruz.

### Döviz

Cuma günü ABD'de açıklanan tarımdışı istihdam verisi beklentilerin çok altında gelse de küresel piyasalarda azalan risk alma iştahı ile birlikte dolar endeksi haftanın son işlem gününde yükseliş gösterdi. Risk alma iştahında yaşanan düşüş gelişmekte olan ülke para birimlerinin dolar karşısında değer kaybetmesinde etkili olurken, Cuma gününe 3.7089'dan başlayan USD/TL kuru günü yükselişle 3.7332'den kapattı. Böylece TL, Cuma günü Rus Rublesinin ardından dolar karşısında en çok değer kaybeden ikinci para birimi oldu. EUR/TL kuru da Cuma günü hafif yükselişle 3.9569'dan, sepet kur (0.5\*\$/+0.5\*€) ise yükselişle 3.8382'den kapandı. Sabah saatlerinde 3.7476 seviyesini test eden USD/TL kuru 3.71 seviyelerinde hareket ediyor. Hem USD/TL kurunun hem sepet kurun 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin üzerinde seyrediyor olması USD/TL kurunda yaşanabilecek yukarı yönlü harekete işaret ediyor olsa da bu hafta yurtdışında beklenmedik bir gelişme olmaz ise USD/TL kurunda yaşanabilecek yukarı yönlü hareketler sınırlı kalabilir. Bu hafta geçtiğimiz haftaya kıyasla veri takvimi açısından sakin bir hafta yaşanması bekleniyor. Dolar endeksinin hareketi USD/TL kurunun hareketi açısından yakından izlenecek. Bugün ise yurtdışında Fed Başkanı Yellen'in açıklamaları takip edilecekken, yurtiçinde ise Şubat ayı sanayi üretim endeksi takip edilecek. Kurun yukarı yönlü hareketinde 3.75 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise 3.70 desteğinin ardından 14 günlük üssel hareketli ortalama değer işaret ettiği 3.68 seviyesi takip edilebilir. Ayrıca USD/TL kurunun aşağı yönlü hareketlerini anlamak açısından ise sepet kurun hareketlerine bakmakta yarar görünüyor. Sepet kurun 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.80 seviyesi de önemli bir destek seviyesi olarak öne çıkıyor.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.7000	3.6800	3.6000
Direnç	3.7500	3.8000	3.8300

Geçtiğimiz hafta genel olarak satıcı bir seyrizleyen ve bir süredir 55 günlük basit hareketli ortalama seviyesinin altında kapanışlar yapan EUR/USD paritesi Cuma günkü işlemlerinde ise 100 günlük hareketli ortalama desteğini kırarak bu seviyenin altında bir kapanış gerçekleştirdi. Geçtiğimiz hafta ECB'den gelen haberlerle para politikasında gevşek duruşun devam edeceğinin sinyalinin verilmesi ile Euro'da değer kayıpları yaşandı. Öte yandan ABD'nin Suriye'yi vurması ile azalan risk iştahı ile dolara gelen güvenli liman alımları paritede aşağı yönde hareketleri desteklemiş oldu. Haftanın sonunda Cuma günü açıklanan tarımdışı istihdam verisi gerek bir önceki aya göre gerekse beklentilere göre oldukça düşük gerçekleşirken ortalama saatlik kazançlar beklentilere paralel gerçekleşti. Söz konusu durumun ise pariteye etkisi beklenildiği gibi olmadı. Teknik olarak 100 günlük hareketli ortalama seviyesinin altında satışların devam etmesi mümkün görünüyor. Ancak uzun soluklu bir düşüş trendi için 55 günlük hareketli ortalamasının 100 günlüğü yeniden aşağı yönde kesmesi gerektiğini düşünüyoruz. Avrupa'da her ne kadar Fransa seçimlerinin önden satın alınmış olduğunu daha önce de belirtmiş olsak da 23 Nisan'a kadar Euro'nun bir miktar baskı altında kalması muhtemel görünüyor. Bu gece Fed Başkanı Yellen'in yapacağı konuşma dikkatle takip edilecek. Sabah saatleri itibarıyla 1.06 seviyelerine yakın seyreden parite için aşağı yönde hareketlerin devamında 1.057 desteği ilk etapta öne çıkabilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0570	1.0458	1.0350
Direnç	1.0713	1.0874	1.0954

## Faiz

10 yıllık gösterge tahvil getirisi Cuma günü bir önceki güne göre 2 baz puan düşüşle %11.08'den kapanırken, 2 yıllık gösterge tahvil getirisi ise 2 baz puan yükselişle %11.48'den günü sonlandırdı. Son dönemde yurtiçi tahvil bono piyasasında volatil hareketler yaşanıyor. Yurtiçi ve yurtdışı gelişmeler ve kurdaki hareketlilik tahvil bono piyasasına da yansıyor. Bu sabah USD/TL kurunda aşağı yönlü bir hareket var. Kurdaki aşağı yönlü hareket gösterge tahvil getirileri üzerindeki baskıyı da azaltabilir. Ancak geçen hafta da belirttiğimiz gibi reel faiz ve dolayısıyla enflasyon gelişmeleri de yurtiçi tahvil bono piyasası için önemli. Yıllık enflasyon Mart ayında %11.29'a yükseldi. Enflasyondaki yükseliş reel faizin düşmesine neden oluyor. Böyle bir ortamda TL'de beklenmedik bir değerlenme yaşanmadığı sürece gösterge faizlerde yukarı yönlü hareketlilik artabilir. Bu durumda uzun vadeli gösterge tahvillere kısa vadeli gösterge tahvillere kıyasla daha fazla satış geldiğini görebiliriz. 2 yıllık gösterge tahvil getirisinin yukarı yönlü hareketlerinde %11.50 ilk direnç seviyesi olarak takip edilmeli.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	11.00	10.80	10.50
Direnç	11.50	11.60	11.89

## Hisse Senedi

Gelişmekte olan ülke borsa performansını gösteren MSCI endeksinin %1.34 sert değer kazandığı haftada BIST 100 endeksi %0.5 düşüşle 88,497 seviyesinden haftayı tamamladı. Haftanın son işlem gününde gerçekleşen ABD'nin Suriye'ye füze saldırısına küresel hisse senetlerindeki ilk tepkinin satış yönlü olmasının da etkisiyle BIST 100 endeksinin yukarı yönlü denemeleri sonuçsuz kaldı. Bununla birlikte ABD'de açıklanan tarımdışı istihdam verisinin beklentilerin oldukça altında açıklanmasına karşın, işsizlik oranının son 10 yılın en düşüğünde gerçekleşmesi piyasalarda beklentileri karşılayamayan tarımdışı istihdam verisinin olumsuz yansımalarını sınırlandırmış oldu. Yeni haftada ise yurtiçinde sanayi üretimi ve cari açık verileri açıklanacak olsa da, Borsa İstanbul'daki işlem hacminin düşük kaldığına şahit olabiliriz. BIST 100 endeksindeki geri çekilmelerin devamında 87,900, haftayı 2.36 sent seviyesinde tamamlayan dolar cinsi endekste ise 2.25 sent destek seviyeleri takip ediliyor olacak. Endekste olası yukarı yönlü hareketlerde ise 90,600 direnci önemli görünmekte.

BİST-100	1	2	3
Destek	87,900	86,600	85,500
Direnç	90,600	91,000	91,300

## Emtia

Geçtiğimiz haftanın son işlem gününde Esad rejimine ait askeri bir üssün Amerikan füzeleriyle vurulması ve jeopolitik risk algısının artması sonucunda güvenli liman olarak görülen altın yukarı yönlü hareketlilik arttı. Gün içinde 10 Kasım 2016'dan bu yana görülen en yüksek seviye olan 1,270 dolar/ons seviyesine kadar tırmanan ve sonrasında bir miktar geri çekilen altın fiyatları günü %0.23 artışla 1,254 dolar/ons seviyesinden sonlandırdı. Jeopolitik endişeler altına gelen talebi arttırsa da aynı günde ABD'de açıklanan istihdam verilerinin çizdiği görünüm sonucunda dolar endeksinde ve ABD 10 yıllık tahvil getirisinde artış yaşanması altın fiyatlarının baskı altında kalmasına neden oldu. Yükselişin devamı için önemli gördüğümüz 200 günlük basit hareketli ortalama seviyesi 1,258 dolar/ons'u kırmayı başaramayan altın fiyatlarının bu sabah ise yatay bir seyir izlediğini görüyoruz. Her ne kadar geçtiğimiz Cuma günü açıklanan istihdam verileri altın fiyatlarında baskı oluştursa da devam eden jeopolitik endişelerin ve düşük reel faiz getirilerinin altın fiyatlarının bulunduğu seviyeleri korumasına destek olacağını düşünüyoruz. Ancak Cuma günü ABD'de açıklanacak olan enflasyon verilerinin çizeceği görünüm sonrasında dolar endeksinde ve ABD 10 yıllık tahvil getirisinde yaşanacak hareketleri önemli olacak. Altın fiyatlarının 200 günlük basit hareketli ortalama seviyesini kırması halinde, 1,265 dolar/ons ilk direnç olarak izlenebilecekken satış baskısının artması altın fiyatlarının 1,170 dolar/ons desteğine doğru geri çekilmesine sebep olabilir.

Altın	1	2	3
Destek	1,170	1,120	1,045
Direnç	1,265	1,285	1,325

Geçtiğimiz hafta alıcılı seyrine tank olduğumuz ABD ham petrol fiyatları haftayı %3.2 alıcılı 52.24 dolar/varil seviyesinden tamamladı. OPEC'in Haziran ayından sonra da arzı kısma yönündeki uzlaşmacı adımları ile yükselişe başlayan ABD ham petrol fiyatları geçtiğimiz haftanın son işlem gününde ABD'nin Suriye'yi vurması ile hızını artırdı. Söz konusu saldırı bölgedeki stoklarda ve arz konusunda sıkıntı yaratabileceği beklentisi ile petrol fiyatlarındaki artışa destek olmuş görünüyor. Petrol fiyatları Cuma günkü yükselişi ile 50 günlük hareketli ortalama seviyesinin üzerinde kapanış gerçekleştirmeyi başardı. Sabah saatlerinde 52.5 dolar/varil seviyelerinden işlem gören ham petrol fiyatları için yukarı yönde hareketlerin devamında 52.9 dolar/varil seviyesi güçlü bir direnç noktası olabilir.

Petrol	1	2	3
Destek	50.00	47.80	45.00
Direnç	52.90	53.80	55.00

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önemi	Önceki	Beklenti
Türkiye	Sanayi Üretim Endeksi (Şubat, a-a)	Orta	%1.3	-%0.44 (Açıklandı.)
İtalya	Sanayi Üretim Endeksi (Şubat, a-a)	Düşük	-%2.3	--
Japonya	Cari İşlemler Dengesi (Şubat)	Düşük	65.5 Milyar Yen	2512.9 Milyar Yen
	Dış Ticaret Dengesi (Şubat)	Düşük	-853.4 Milyar Yen	981.7 Milyar Yen

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
<b>YURT İÇİ</b>	<b>DÖVİZ</b>					
	USD/TRY		3.7332	0.65	2.66	5.34
	EUR/TRY		3.9569	0.14	2.13	6.78
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.8451	0.39	2.39	6.07
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		15.3025	0.81	2.46	-4.24
	USD/TRY Future		3.7549	0.60	2.36	4.84
	<b>FAİZ</b>					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		11.48	0.02	0.18	0.54
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.62	-0.03	-0.13	-0.68
	5Y CDS		234.32	-0.50	-2.07	-14.17
	<b>HİSSE SENEDİ</b>					
	BİST-100		88497.33	-0.20	-0.51	13.82
	BİST-30		108411.22	-0.11	-0.55	14.27
	BİST-Bankacılık		149681.50	0.14	0.85	16.05
BİST-30 Future		108.48	-0.21	-0.18	13.26	
<b>YURT DIŞI</b>	<b>DÖVİZ</b>					
	Dolar Endeksi		101.18	0.51	0.83	-1.56
	EUR/USD		1.06	-0.50	-0.57	1.30
	USD/JPY		111.09	0.25	-0.27	-5.50
	GBP/USD		1.24	-0.79	-1.43	0.76
	USD/CHF		1.01	0.41	0.65	-1.41
	EUR/JPY		117.65	-0.25	-0.86	-4.27
	<b>FAİZ*</b>					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		1.29	0.05	0.03	0.10
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.38	0.04	-0.01	-0.06
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.82	-0.03	-0.07	-0.02
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.23	-0.04	-0.10	0.04
	<b>KREDİ</b>					
	iTraxx Crossover		283.86	-0.79	-2.21	-1.64
	Almanya 5Y CDS		17.36	-4.90	1.21	-18.03
	Fransa 5Y CDS		52.14	-0.69	3.53	43.47
	İtalya 5Y CDS		177.28	-1.52	4.23	14.85
	İspanya 5Y CDS		78.81	-3.30	1.09	5.48
	Portekiz 5Y CDS		250.02	-0.73	-0.73	-8.76
	Brezilya 5Y CDS		225.19	0.17	-0.55	-19.75
	<b>HİSSE SENEDİ</b>					
	Dow Jones		20656.10	-0.03	-0.03	4.52
	S&P500		2355.54	-0.08	-0.30	5.21
	Nasdaq		5877.81	-0.02	-0.57	9.19
	DAX		12225.06	-0.05	-0.71	5.40
	CAC40		5135.28	0.27	0.25	5.18
	Nikkei		18664.63	0.36	-1.29	-2.35
Shanghai		3286.62	0.17	1.99	5.90	
Bovespa		64593.11	0.58	-0.60	8.40	
MSCI GOÜ		491.44	-0.49	1.34	0.54	
VIX		12.87	3.87	4.04	-8.33	
<b>EMTİA</b>						
Altın (\$/ons)		1254.53	0.23	0.43	9.33	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		52.24	1.04	3.24	-2.76	
Brent Petrol (\$/varil)		55.24	0.64	3.19	-2.78	
Emtia Endeksi		427.37	-0.28	-0.84	1.01	

\*: Puan Değişim

### LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	12.0196	12.0392	12.0437	12.1251	12.2414	12.2988	12.6535
USD	0.9306	0.9472	0.9900	1.0261	1.1576	1.4296	1.7990
EUR	-0.4204	-0.4093	-0.3971	-0.3721	-0.3579	-0.2536	-0.1311

<b>Cem Erođlu</b>	<b>Müdü</b>	<a href="mailto:cem.eroglu@vakifbank.com.tr">cem.eroglu@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 98</b>
<b>Buket Alkan</b>	<b>Müdü Yardımcısı</b>	<a href="mailto:buket.alkan@vakifbank.com.tr">buket.alkan@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 03</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 Pekçağlayan</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</b>	<a href="mailto:sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr">sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 05</b>
<b>Ezgi Şiir Kıbrıs</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr">ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 93</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 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 değişiklik yapma hakkına sahiptir.