

Günaydın,

ABD'de dün Fed Başkanı Janet Yellen'in açıklamaları takip edildi. Fed'in kademeli faiz artışı yapacağını vurgulayan Yellen, Fed'in %2'lik enflasyon hedefine görece yakın olduğunu belirterek ekonomiyi aşırı ısındırmadan tam istihdamı sağlamayı hedeflediklerini söyledi. Geçtiğimiz hafta Cuma günü açıklanan istihdam verilerinden tarımdışı istihdam Mart ayında yaşanan kar fırtınasının etkisiyle beklentilerin altında gerçekleşmişti. Ancak tarımdışı istihdamın 3 aylık ortalama verilere göre hala yüksek olması ve işsizlik oranının işgücüne katılım oranı değişmeden son 11 yılın en düşük seviyesinde gerçekleşmesi de istihdam piyasasının sağlamlığına işaret etmişti. Veri takviminin görece zayıf olduğu son günlerde piyasalar gelişmiş ülkelerde açıklanan ekonomik verilerden çok politik gerilimlerin etkisiyle yön buluyor. ABD'nin Suriye'ye füze saldırısı gerçekleştirmesi ve Kuzey Kore'ye gözdağı vermek için bölgeye taarruz filosu göndermesi son dönemde jeopolitik risklerin artmasında etkili oldu. Ortadoğu ve Pasifik'te artan jeopolitik risklerin yanı sıra Avrupa ülkelerindeki seçimlerin etkisiyle ortaya çıkan siyasi belirsizlikler piyasalarda güvenli liman olarak görülen yatırımların talebi pekiştiriyor. Ancak tüm bu gelişmelere rağmen politik risklerin etkisinin geçici olabileceğini ve piyasaların tekrar ekonomik gelişmelere odaklanmasını bekliyoruz.

Gündemin ABD ve jeopolitik risklere kaymasının akabinde Avrupa tarafında ilki 23 Nisan'da yapılacak Fransa Cumhurbaşkanlığı seçimleri ve 27 Nisan'da yapılacak Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısı beklenmeye başlandı. Dün Almanya Başbakanı Merkel; OECD Genel Sekreteri Gurría, IMF Başkanı Lagarde, Dünya Bankası Başkanı Jim Yong Kim, WTO Başkanı Azevedo ve ILO Başkanı Ryder olmak üzere dünya ekonomisinin önde gelenleri ile Berlin'de bir araya geldi. Söz konusu görüşmede dünya ticareti, Afrika ülkelerinin soruları, sığınmacı ve göç konuları ele alındı. Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nun Nisan 2017 sayısının 2'nci ve 3'üncü bölümlerini yayımlayan IMF, korumacı politikalar ve sıkışan finansal koşulların gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelere etkilerini değerlendirdi. Avrupa tarafında ekonomik veri akışına baktığımızda bugün Euro Bölgesi sanayi üretimi, Almanya Zew endeksi ve İngiltere'nin enflasyon verileri takip edilebilir.

Yurtiçinde ise, dün Şubat ayı sanayi üretim endeksi açıklandı. Sanayi üretim endeksi arındırılmamış verilerle yıllık bazda %1.66 azalırken arındırılmış verilerle yıllık bazda %1.04 arttı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ise bir önceki aya göre %0.44 azaldı. Dün günün bir diğer önemli gelişmesi ise Moody's'in 2017 ve 2018 yıllarına ilişkin büyüme tahminlerini yukarı revize etmesi oldu. Moody's büyüme tahminlerini 2017 için %2.2'den %2.6'ya, 2018 yılı için ise %2.7'den %2.9'a yukarı güncelledi. Dün USD/TL kuru günü düşüşle kapatırken Borsa İstanbul'da işlem hacmi sürpriz bir şekilde artış gösterdi ve BIST 100 endeksi bankacılık hisseleri öncülüğünde sert değer kazandı. Bugün yurtiçinde Şubat ayı cari işlemler dengesi verisi takip edilecek.

### Döviz

Haftanın ilk işlem gününde dolar endeksinde yaşanan geri çekilmenin etkisiyle USD/TL kurunda da hafif düşüş yaşandı ve 3.74-3.71 bandında hareket eden USD/TL kuru günü 3.7294'ten hafif düşüşle sonlandırdı. Dün EUR/TL kuru ve sepet kurda (0.5\*\$+0.5\*€) da hafif düşüş yaşandı. EUR/TL kuru dün günü 3.9528'den, sepet kur ise 3.8405'den kapattı. Sabah saatlerinde USD/TL kuru 3.72 seviyelerinde hareket ediyor. Bugün yurtiçinde Şubat ayı cari işlemler dengesi verisi takip edilecek, yurtdışında ise zayıf veri akışı olacak. Hem USD/TL kurunun hem sepet kurun 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin üzerinde bulunması USD/TL kurunda yaşanabilecek yukarı yönlü harekete işaret ediyor olsa da bu hafta beklenmedik bir gelişme olmaz ise USD/TL kurunda yaşanabilecek yukarı yönlü hareketler sınırlı kalabilir. Ayrıca geçtiğimiz haftaki raporumuzda ifade ettiğimiz gibi kurun yukarı yönlü hareketlerinde 3.80-3.83 seviyesinin kırılmasını beklemiyoruz. Yukarı yönlü hareketlerdeki sınırlı beklentimize karşın özellikle Cuma günü Suriye ile ilgili artan politik gerilimler nedeniyle kurlarda aşağı yönlü kalıcı hareket yaşanmasını da beklemiyoruz. Bu bağlamda kurlarda gelebilecek satışlarda USD/TL kurunda 3.70 ilk destek seviyesi olup, kurun 3.70 seviyesini kırması halinde 14 günlük üssel hareketli ortalamanın bulunduğu 3.6877 seviyesinin altına kalıcı bir hareketin yaşanmasını beklemiyoruz. Daha önceki raporlarımızda belirttiğimiz gibi sepet kurda 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.8093 seviyesi de önemli bir destek seviyesi olarak takip edilebilir.

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

EUR/USD paritesi dün haftanın ilk işlem gününde günü 1.06 seviyesinde yatay tamamladı. Çünkü aşağı yönlü hareketlerinde, uzun süredir kullandığımız 1.0570 seviyesinden destek bularak dönen parite Cuma günün ardından dün de 100 günlük basit hareketli ortalama seviyesinin altında kapanış gerçekleştirdi. Geçtiğimiz haftanın son gününde ABD'nin Suriye'ye hava saldırısı ve bugün gelişen Kuzey Kore gerilimi ile artan jeopolitik riskler, güvenli liman alımlarına sebebiyet vererek doları güçlü tutuyor. Dolardaki söz konusu güçlü duruş ise paritede zayıf hareketlere neden oluyor. Ancak söz konusu jeopolitik risklerin çok kalıcı olacağını ya da tansiyonun daha fazla artacağını düşünmüyoruz. Bu bağlamda paritedeki dün test edilen 1.057 desteği önemli bir seviye olarak yerini koruyabilir. Paritede 100 günlük hareketli ortalama seviyesi olan 1.062'nin üzerinde yukarı yönlü kalıcı hareketlerin devamı 1.07 direncini gündeme getirebilir. Bugün paritenin fiyatlanmasında etkili olması adına ABD'de herhangi bir veri akışı bulunmazken Avrupa tarafında ise Euro Bölgesi sanayi üretimi, Almanya Zew endeksi ve İngiltere'nin enflasyon verileri takip edilmeli.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0570	1.0490	1.0339
Direnç	1.0620	1.0700	1.0740

USD/TL kurunun dar bantta hareket ettiği dün yurtiçi tahvil bono piyasasında alım hâkimdi. Dün ABD tahvil getirilerinin düşmesi de yurtiçi tahvil getirilerindeki düşüşü destekledi. 10 yıllık gösterge tahvil getirisi bir önceki güne göre 4 baz puan düşüşle %11.04'ten, 2 yıllık gösterge tahvil getirisi ise 18 baz puan düşüşle %11.30'dan kapandı. Bugün yurtiçinde Şubat ayı cari işlemler dengesi açıklanacak. Veri yakından takip edilecektir. Yurtdışı ve yurtiçi gelişmeler de izlenmeye devam edecek. Yurtiçi tahvil bono piyasası için kurdaki hareketler oldukça önemli. Ayrıca daha önce de belirttiğimiz gibi enflasyonun çift haneli seviyelere çıktığı başka bir ifade ile reel faizlerin düştüğü bir ortamda gösterge faizler üzerinde yukarı yönlü baskılar oluşuyor. Bu nedenle TL'de beklenemedik bir değerlenme yaşanmadığı sürece gösterge faizler üzerinde yukarı yönlü baskının devam edebileceğini düşünüyoruz. 2 yıllık gösterge tahvil getirisinin hareketlerinde %11.00-%11.50 bandı önemli.

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

### Hisse Senedi

Dün Borsa İstanbul'da işlem hacmi sürpriz bir şekilde artış gösterdi ve işlem gören hisse senetleri sert değer kazancı yaşadı. BIST 100 endeksi bankacılık hisseleri öncülüğünde %3.1 yükselişle 91,240 seviyesinden kapanış yaptı. Dün kredi derecelendirme kuruluşu Moody's'in Türkiye'nin büyüme tahminini yukarı yönlü güncellemiş olduğu haberinin yanı sıra bazı sektörlerde vergi indiriminin uzayacağına ilişkin haberler endeksin yükselmesinde etkili oldu. Bununla birlikte yabancı bir yatırım bankasının Türkiye ile ilgili yayınladığı raporda, bankaların hisse başına getiri ortalamasının 2017'de %12 olacağını öngörüldüğü olması ve bankaların 2017'de görece daha yüksek maliyetlerle karşı karşıya olsalar da, borç çevirmekte likidite sorunu yaşamayacaklarının belirtilmiş olması bankacılık sektörüne ciddi alım getirdi. Bankacılık hisseleri gelen haberlerin ardından yaklaşık %6 değer kazandı. Tüm bu gelişmelerin etkisiyle BIST 100 endeksi dünki işlemlerde diğer gelişmekte olan ülke endekslerinden pozitif ayrılmış oldu. Ancak, borsada dün yaşanan bu gelişmenin piyasalardaki iyileşmeden çok münferit sebeplere bağlı olduğunu düşünüyoruz. Beklenenden farklı olarak yukarı gitmeye devam eden borsadaki yükselişin kalıcı olduğunu düşünmüyoruz. Zira borsanın yükselişinin kalıcı hale gelmesini sağlayacak en önemli temel unsurlardan biri olan, risksiz faiz oranı olarak da bilinen, hazine tahvillerinde önümüzdeki dönemde çok büyük bir geri çekilmeyi henüz beklemiyoruz. Bu bağlamda önümüzdeki dönemde BIST 100 endeksinde satışların yaşanma ihtimali olduğunu düşünüyoruz. Alıcılı bir başlangıç yaptığı görülen endeksin 91,600 seviyesinin üzerindeki hareketleri kalıcı olmayabilir ve günün ilerleyen saatlerinde bir miktar kar satışları yaşanabilir. Endekste geri çekilmelerde 89,700 desteği ilk etapta takip edilmeli.

BİST-100	1	2	3
Destek	89,700	87,900	86,600
Direnç	91,600	91,800	92,200

### Emtia

Küresel piyasalar son günlerde gelişmiş ülkelerde açıklanan ekonomik verilerden çok politik gerilimlerin etkisiyle yön buluyor. Ortadoğu ve Pasifik'te artan jeopolitik risklerin yanı sıra Avrupa ülkelerindeki seçimlerin etkisiyle ortaya çıkan siyasi belirsizlikler piyasalarda güvenli liman olarak görülen yatırım araçlarına olan talebi pekiştiriyor. Geçtiğimiz haftanın son işlem gününde ABD'de açıklanan istihdam verilerinin piyasalarda kısmen olumlu algılanmasıyla dolar endeksinde ve ABD 10 yıllık tahvil getirisinde yükseliş yaşanması, altın fiyatlarında satış baskısı oluştursa da altın, küresel piyasalarda politik risklerin yarattığı endişelerden destek almaya devam ediyor. Piyasaların Cuma günü ABD'de açıklanacak olan enflasyon verilerine belirgin bir tepki vermemesi halinde, altın fiyatları politik risk algısıyla yükselişini sürdürebilir. Ancak yükselişin devam edeceğini söyleyebilmek için daha net sinyallere ihtiyaç olduğunu düşünüyoruz. Bu bağlamda, 200 günlük ve 50 haftalık basit hareketli ortalama seviyelerinin işaret ettiği 1,257 dolar/ons direncinin kırılmasının kritik olacağını belirtelim. Ancak mevcut ortamda politik endişelerin geçici olabileceğini ve altın fiyatlarının söz konusu direnci kırma potansiyelinin düşük olduğunu düşünüyoruz. Altın fiyatlarının bu direnci kırması başarılmasında satış baskısı artabilir ve 1,235 dolar/ons desteği gündeme gelebilir.

Altın	1	2	3
Destek	1,235	1,170	1,120
Direnç	1,265	1,285	1,325

Dün 53.2 dolar/varil seviyesine kadar tırmanan ABD ham petrol fiyatlarının yükselişinde artan jeopolitik risklerin etkili olduğunu ve bu bağlamda da söz konusu yükselişlerin kalıcı olmayacağını düşünüyoruz. Artan stok verilerinin etkisinde kalmayarak jeopolitik gelişmeleri fiyatlayan petrol fiyatları sabah saatleri itibarıyla da halen 53 dolar/varil seviyesinde hareket ediyor. Petroldeki alıcılı seyrin devamında ilk direnç noktası olarak 53.8 dolar/varil karşımıza çıkabilir. Olası bir geri dönüşte ise ilk olarak 51.9 dolar/varil desteği öne çıkabilir.

Petrol	1	2	3
Destek	51.90	50.00	47.80
Direnç	53.80	55.00	59.00

### Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önemi	Önceki	Beklenti
Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Şubat)	Yüksek	-2.8 Milyar \$	-2.5 Milyar \$ (açılandı)
Euro Bölgesi	Sanayi Üretim Endeksi (Şubat, y-y)	Orta	%0.6	%1.9
Almanya	Zew Endeksi (Nisan)	Orta	77.3	77.5
İngiltere	TÜFE (Mart, y-y)	Yüksek	%2.3	%2.3
	Çekirdek TÜFE (Mart, y-y)	Yüksek	%2.0	%1.9

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
<b>YURT İÇİ</b>	<b>DÖVİZ</b>				
	USD/TRY	3.7294	-0.10	2.31	5.23
	EUR/TRY	3.9528	-0.10	1.60	6.67
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.8411	-0.10	1.94	5.97
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	15.4650	1.06	3.83	-3.20
	USD/TRY Future	3.7462	-0.23	2.08	4.59
	<b>FAİZ</b>				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	11.30	-0.18	-0.06	0.36
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.67	0.05	-0.04	-0.63
	5Y CDS	236.16	0.78	-1.70	-13.50
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	BİST-100	91240.45	3.10	2.90	17.34
	BİST-30	112143.71	3.44	3.24	18.20
	BİST-Bankacılık	158466.40	5.87	6.93	22.86
BİST-30 Future	112.30	3.53	3.69	17.25	
<b>YURT DIŞI</b>	<b>DÖVİZ</b>				
	Dolar Endeksi	101.02	-0.16	0.48	-1.71
	EUR/USD	1.06	0.05	-0.69	1.35
	USD/JPY	110.94	-0.14	0.04	-5.62
	GBP/USD	1.24	0.36	-0.57	1.12
	USD/CHF	1.01	-0.04	0.72	-1.45
	EUR/JPY	117.56	-0.08	-0.64	-4.34
	<b>FAİZ*</b>				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.27	-0.01	0.05	0.09
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.37	-0.02	0.05	-0.08
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.85	-0.03	-0.04	-0.06
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.20	-0.02	-0.07	0.02
	<b>KREDİ</b>				
	iTraxx Crossover	288.16	1.51	-1.75	-0.16
	Almanya 5Y CDS	17.29	-0.36	-1.56	-18.33
	Fransa 5Y CDS	56.78	8.90	6.41	56.24
	İtalya 5Y CDS	183.75	3.65	5.09	19.04
	İspanya 5Y CDS	75.23	-4.54	-7.29	0.69
	Portekiz 5Y CDS	252.43	0.96	0.96	-7.88
	Brezilya 5Y CDS	221.53	-1.63	-1.62	-21.05
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	Dow Jones	20658.02	0.01	0.04	4.53
	S&P500	2357.16	0.07	-0.07	5.29
	Nasdaq	5880.93	0.05	-0.23	9.25
	DAX	12200.52	-0.20	-0.46	5.19
	CAC40	5107.45	-0.54	0.42	4.61
	Nikkei	18797.88	0.71	-0.98	-1.66
	Shanghai	3269.39	-0.52	1.45	5.34
	Bovespa	64649.82	0.09	-0.86	8.49
	MSCI GOÜ	489.47	-0.40	0.17	0.14
	VIX	14.05	9.17	13.49	0.07
	<b>EMTİA</b>				
Altın (\$/ons)	1254.68	0.01	0.09	9.34	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	53.08	1.61	5.65	-1.19	
Brent Petrol (\$/varil)	55.98	1.34	5.38	-1.48	
Emtia Endeksi	424.21	-0.74	-1.28	0.27	

\*: Puan Değişim

### LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	12.0196	12.0392	12.0396	12.1251	12.2556	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.