

Günaydın,

Küresel piyasalarda son günlerde ekonomik verilerden çok politik gelişmelerin daha ön planda olduğunu görüyoruz. Nitekim, geçen hafta ABD'nin Suriye'ye füze saldırısında bulunması, Kuzey Kore'ye gözdağı vermek için bölgeye taarruz filosu göndermesi, Trump'ın dün Twitter üzerinden Kuzey Kore'ye ilişkin yaptığı açıklama ve Rusya Başkanı Putin'in ABD'nin Şam'a hava saldırısı hazırlığında bulunduğuna dair yaptığı açıklama piyasalardaki atmosferin yönünü değiştiren temel faktörler oldu. Bu gelişmelerin piyasalarda jeopolitik endişeleri tetiklemesinin ardından altın, ABD tahvilleri ve Japon yeni gibi güvenli liman olarak görülen yatırım enstrümanlarına olan talebin arttığı görüldü. Bugün de ABD 10 yıllık tahvil getirilerinin uzun bir sürenin ardından ilk defa %2.30'un altını test ediyor olması piyasalardaki endişe fiyatlamalarının bugün de devam edeceğine işaret ediyor. Bununla birlikte piyasalarda korku endeksi olarak da bilinen VIX endeksinin dün %7.3 artış göstermesiyle birlikte son 5 ayın en yüksek seviyesini test etmiş olması küresel hisse senetlerine satış olarak yansıyor. VIX endeksindeki yükselişin devam etmesi halinde hisse senetlerindeki satışların devam ettiğine şahit olabiliriz.

Dünkü haberler piyasalardaki siyasi tansiyonu bir miktar daha artırmış olsa da biz bu durumu, ABD'nin yeni başkanı Trump'ın 100 günü aşkın bir süredir görevde bulunmasına karşın henüz piyasaları tatmin edici hiç bir aksiyonda bulunamamış olması nedeniyle gündemi değiştirerek üzerinde oluşan baskıyı hafifletme çabası olarak değerlendiriyoruz. Keza, halihazırda Trump'ın Obamacare yerine koymayı istediği kendi sağlık yasağının henüz çıkmamış olması, vergi reformuna ilişkin yasaların daha uzun süreceği beklentileri ve piyasaların beklediği alt yapı yatırımlarına ilişkin henüz bir aksiyon almamış olması piyasalardaki olumlu havayı bozucu bir etki yaratıyor. Piyasaların asıl odağında olan tüm bu ekonomik parametrelerin yanı sıra Trump'ın kabinesini henüz tam olarak belirleyememiş olması ve atanmış olan bazı bürokratların istifa ettiği göz önüne alındığında piyasaların odağının yeniden siyasi gündemden ekonomik gündeme kayacağını düşünüyoruz.

Geçtiğimiz haftalarda Euro Bölgesi'nde açıklanan Mart ayı öncül imalat PMI endeksi 56.2 seviyesinde açıklanarak son altı yılın zirvesinde açıklanmıştı. Ayrıca Almanya'da iş dünyasının ekonomiye olan güvenini ölçen IFO endeksi de Mart ayında iyileşmeye devam etmiş ve Temmuz 2011'den bu yana görülen en yüksek seviyeye çıkmıştı. Dün Almanya'da açıklanan Nisan ayı ZEW endeksi de güçlü bir görünüm çizdi. Euro Bölgesi ekonomilerinde iyileşen öncül göstergeler 2017 yılının ilk çeyreğinde sanayi üretiminde güçlü bir seyir işaret ediyor olmasına rağmen dün açıklanan Şubat ayı sanayi üretim endeksi verisi bir miktar kafa karışıklığı yarattı. Beklenti Şubat ayında Euro Bölgesi sanayi üretim endeksinde artış yaşanacağı yönünde olmasına rağmen sanayi üretiminin Şubat ayında aylık bazda artış beklentilerinin aksine düşüş göstermesi olumsuz algılandı. Sanayi üretim endeksindeki düşüşün diğer sektörlerdeki iyileşme ile telafi edilip edilmeyeceği merak ediliyor. Euro Bölgesi sanayi üretimine Ocak ayında gelen sert aşağı yönlü revizyonla birlikte, Mart ayında yaşanabilecek %0.5'lik artış sanayi üretim endeksinin yılın ilk çeyreğinde değişim göstermemesini sağlayabilir. Ancak sanayi üretim endeksinde Mart ayında bir yükseliş yaşansa bile bu 2016 yılının son çeyreğindeki %0.9'luk yükselişten çok uzak kalacak gibi görünüyor. Dün açıklanan verilere göre sanayi üretim endeksinde yaşanan beklenmedik düşüşün Euro Bölgesi ilk çeyrek büyüme verisini ise olumsuz etkilemesi söz konusu olabilir.

Yurtiçinde ise, Moody's haberinin ve yabancı bir yatırım bankasının Türkiye ile ilgili raporu yayınlamasının ardından bankacılık hisseleri öncülüğünde sürpriz bir şekilde sert değer kazancı yaşayan BIST 100 endeksi dünki işlemlerde sınırlı değer kaybetti. USD/TL dolar endeksindeki geri çekilmenin etkisiyle dün günün düşüşle sonlandırırken yurtiçi tahvil getirilerinde de düşüş yaşandı.

### Döviz

Dün dolar endeksinde bir miktar geri çekilme yaşanmasının etkisiyle USD/TL kuru 3.6975'ten düşüşle kapandı. Böylece Güney Afrika randının dün dolar karşısındaki %1.04 değer kazancıyla en iyi performans sergileyen para birimi olduğu günde TL de Güney Afrika randından sonra en iyi performans sergileyen ikinci para birimi oldu. Dün EUR/TL kuru ve sepet kurda ( 0.5\*\$+0.5\*€) da hafif düşüş yaşandı. EUR/TL kuru dün günü 3.9224'den, sepet kur ise 3.8092'den kapattı. USD/TL kuru bu sabah 3.68 seviyelerinde hareket ediyor. Daha önceki raporlarımızda bahsettiğimiz gibi USD/TL kurunun 14 günlük üssel hareketli ortalama değeri olan 3.6820 seviyesi ve sepet kurun 14 günlük üssel hareketli ortalama değeri olan 3.7970 seviyesi önemli destek seviyeleri olmaya devam ediyor. Gün içinde hem USD/TL kurunun hem de sepet kurun 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin altına hareket etme ihtimali bulunsa da, bu seviyelerin altında bir günlük kapanışın olması ihtimalini düşük bulduğumuz düşüncesini koruyoruz. Bu düşüncemizde son dönemde küresel piyasalarda artan jeopolitik risk algısıyla dolar endeksinin değer kazanması etkili oluyor. Ancak beklentimizin aksine hem USD/TL kurunda hem de sepet kurda 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin altında bir günlük kapanış oluşması durumunda bile sepet kurun 3.75 seviyesinin önemli bir destek seviyesi olduğu düşüncemizi hatırlatalım.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.6800	3.6600	3.6000
Direnç	3.7500	3.8000	3.8300

Dün EUR/USD paritesi 1.0579 seviyesini test ettiği günü 1.0605'ten hafif yükselişle tamamladı. Böylece parite önemli bir destek seviyesi olduğunu düşündüğümüz 1.0570 seviyesine yaklaşıp da bu seviyeyi kıramadı ve 100 günlük basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 1.0625 seviyesinin altında günlük kapanışını yaptı. EUR/USD paritesi bu sabah 1.06 seviyesi yakınında hareket ediyor. Son dönemde artan jeopolitik risk algısıyla değer kazanan dolar endeksi paritede aşağı yönlü hareketlerin yaşanmasında etkili oluyor. Ayrıca dün Euro Bölgesi'nde açıklanan sanayi üretim endeksinin Şubat ayında aylık bazda artış beklentilerinin aksine düşüş göstermesi ise ekonominin ilk çeyrekte daha önce açıklanan öncül PMI, IFO, Zew gibi öncüllerin işaret ettiği kadar güçlü büyüme göstermeyeceği algısını arttırarak EUR/USD paritesindeki yukarı yönlü hareketleri baskıladı. Böylece parite son birkaç gündür denediği ancak yukarı yönlü kıramadığı 100 günlük basit hareketli ortalama değerinin altında kapanış yaptı. Bugün veri takvimi açısından yoğun bir gün yaşanması beklenmiyor, dolar endeksinin hareketi paritenin hareketi açısından takip edilebilir. Paritenin 100 günlük hareketli ortalama değerinin bulunduğu 1.0625 seviyesinin üzerindeki hareketlerinde 55 günlük basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 1.0665 direnci takip edilebilir. Paritenin aşağı yönlü hareketlerinde ise 1.0570 seviyesinde güçlü bir destek seviyesi bulunuyor. Bu seviyenin kırılması halinde paritede yaşanabilecek aşağı yönlü hareketler hızlanabilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0570	1.0490	1.0339
Direnç	1.0625	1.0665	1.0700

## Faiz

USD/TL kurundaki geri çekilmenin etkisiyle dün yurtiçi tahvil getirilerinde de düşüş yaşandı. 10 yıllık gösterge tahvil getirisi dün bir önceki güne göre 2 baz puan düşüşle %11.02'den, 2 yıllık gösterge tahvil getirisi ise 9 baz puan düşüşle %11.21'den kapandı. Ayrıca dün ABD tahvil getirilerinde düşüş olması da yurtiçi tahvil getirilerindeki düşüşü destekledi. Kurda bu sabah da düşüş devam ediyor. Bu durum yurtiçi gösterge tahvil getirilerine de düşüş olarak yansiyabilir. Ancak gösterge tahvil getirilerindeki geri çekilmenin yavaşladığını görüyoruz. Enflasyondaki yükselişle birlikte reel getirilerin düşmesi gösterge tahvil getirilerinde geri çekilmenin de yavaşlamasına neden oluyor. Reel faizlerdeki düşüş nedeniyle, gösterge tahvil getirilerindeki geri çekilmenin de sınırlı kalacağını ve bu seviyelerin kalıcı şekilde aşağı yönlü kırılmasının zor olacağını düşünüyoruz. 2 yıllık gösterge tahvil getirisinin hareketlerinde %11-%11.50 bandı önemini koruyor.

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

## Hisse Senedi

Moody's haberinin ve yabancı bir yatırım bankasının Türkiye ile ilgili yayınladığı raporun ardından bankacılık hisseleri öncülüğünde sürpriz bir şekilde sert değer kazancı yaşayan BIST 100 endeksi dünkü işlemlerde %0.4 değer kaybı ile 90,904 seviyesinden kapanış yaptı. Gelişmekte olan ülke borsa performansını gösteren MSCI endeksinin %0.25 sınırlı değer kazandığı günde, Borsa İstanbul'da işlem gören bankacılık hisse endeksi ise %0.8 düşüş kaydetti. Küresel piyasalarda artan jeopolitik gelişmeler sebebiyle, korku endeksi olarak bilinen VIX endeksindeki yükselişle beraber dün yatırımcıların güvenli liman alımlarına yönelimi artış gösterdi. VIX endeksinin dün %7.3 artış kaydetmesiyle beraber küresel hisse senetlerinde satışlar yaşandı. Bugün piyasalardaki jeopolitik endişelere ilişkin fiyatlamaların devam etmesi halinde küresel hisse senetlerindeki satıcılı ortamın sabah güne alımla başlayan BIST 100 endeksine de yansıtıldığını görebiliriz. Bu bağlamda endekste geri çekilmelerde 89,700 desteği ilk etapta önemli görünürken, yukarı yönlü hareketlerin devamı için 91,600 direncinin kırılmasına ihtiyaç var.

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

## Emtia

Altın fiyatlarının son günlerde Ortadoğu ve Pasifik'te yaşanan jeopolitik gerilimlerin küresel piyasalarda yarattığı endişelerin etkisiyle yön bulduğunu belirtmiştik. Geçtiğimiz hafta ABD'nin Suriye'ye yaptığı füze saldırısının ardından Rusya'nın yaptığı açıklamalar piyasaların gerilmesinde etkili olmuştu. Bununla birlikte ABD'nin Kore yarımadasına savaş gemileri yollamasının ardından Kuzey Kore'nin savaş yanlısı açıklamalarda bulunması ve Çin'in Kuzey Kore sınırına asker göndermesiyle Bölge'de tansiyon daha da yükselmişti. Söz konusu gelişmelerin ardından dün ABD başkanı Donald Trump'ın Kuzey Kore'ye yönelik yaptığı açıklamalar gerilimi daha da tırmandırdı. Artan jeopolitik risklerle altın fiyatları dün %1.61 değer kazanarak günü son 5 ayın en yüksek seviyesi olan 1,274 dolar/ons seviyesinden kapattı. Böylece altın fiyatları kritik gördüğümüz 200 günlük basit hareketli ortalama seviyesini kırdı. Altın fiyatlarının piyasalarda azalan risk iştahının desteğiyle haftalık kapanışını da 50 haftalık basit hareketli ortalama seviyesinin üzerinde yapmayı başarması halinde, yeni direnç seviyesi olarak 1,300 dolar/ons hedeflenebilir. Ancak dünkü raporumuzda da belirttiğimiz üzere, son günlerde ekonomik verilerden çok jeopolitik risklerden destek bularak yükselen altın fiyatlarının siyasi tansiyonun düşmesi halinde yükselişini sürdürmemesi ihtimali olduğu gözden kaçırılmamalı. Trump yönetimi tarafından yapılan açıklamalar 100 gündür görevde olan Trump yönetiminin henüz seçim vaatlerini gerçekleştirilmeye yönelik adım atamamış olması nedeniyle gündemi değiştirmek üzere yapılıyor olabilir. Bu bağlamda, önümüzdeki dönemde jeopolitik gerilimlerin geçici olması durumunda piyasalar tekrar gelişmiş ülke ekonomiklerinden gelen ekonomik verilere odaklanacağı için altın fiyatlarında kar satışları görülebilir. Bu düşüncemizde etkili olan bir diğer faktör Mart ayı Fed toplantı tutanaklarında bilançonun azaltılması kararının açıklanmasına rağmen altın fiyatlarının bu karara henüz belirgin bir tepki vermemiş olması. Piyasalarda bu karara ilişkin fiyatlamaların yoğunlaşması halinde altın fiyatlarında satış baskısı artabilecektir.

Altın	1	2	3
Destek	1,235	1,170	1,120
Direnç	1,280	1,315	1,375

OPEC üyeleri üretim kısıntısını altı ay daha uzatmayı görüşmek için 25 Mayıs'ta Viyana'da bir araya gelecek. Toplantı öncesinde Suudi Arabistan'ın, üretim kısıntısı anlaşmasının uzatılmasını destekleyeceği haberleri petrol fiyatlarının yükselişini sürdürmesini sağladı. ABD ham petrol fiyatları dün 7 Mart'tan bu yana görülen en yüksek seviye olan 53.45 dolar/varil seviyesini test etti ve günü 53.40 dolar/varil seviyesinden sonlandırdı. ABD ham petrol fiyatları bu sabah da 53 dolar/varil seviyesinin üzerinde yukarı yönlü hareket ediyor. Ham petrol fiyatlarının yukarı yönlü hareketlerinin sürmesi halinde 53.80 dolar/varil ilk direnç seviyesi olacaktır. Öte yandan ABD Enerji Enformasyon İdaresi (EIA), 2017 ve 2018 yıllarına ilişkin petrol fiyatları tahminini aşağı yönlü revize ettiğini açıkladı. EIA Nisan ayı raporunda ABD'nin ham petrol üretimindeki artışın ve küresel petrol arzındaki yükselişin hızlanmasının beklenmesi nedeniyle 2017 yılı için ham petrol tahminini 52 dolar/varil'e, Brent petrol tahminini ise 54 dolar/varil'e indirdi.

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
İngiltere	İşsizlik Oranı (Şubat)	Orta	%4.7	%4.7
Japonya	Makine Siparişleri (Şubat, y-y)	Orta	-%8.2	%2.5
	ÜFE (Mart, y-y)	Orta	%1.0	%1.4

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
<b>YURT İÇİ</b>	<b>DÖVİZ</b>				
	USD/TRY	3.6975	-0.86	0.52	4.33
	EUR/TRY	3.9224	-0.77	-0.11	5.85
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.8100	-0.81	0.19	5.11
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	15.3825	-0.53	3.05	-3.73
	USD/TRY Future	3.7303	-0.42	1.09	4.15
	<b>FAİZ</b>				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	11.21	-0.09	-0.12	0.27
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.65	-0.03	-0.04	-0.66
	5Y CDS	237.01	0.36	0.17	-13.19
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	BİST-100	90904.49	-0.37	2.59	16.91
	BİST-30	111711.26	-0.39	3.03	17.74
	BİST-Bankacılık	157217.10	-0.79	5.95	21.89
BİST-30 Future	111.88	-0.38	3.37	16.81	
<b>YURT DIŞI</b>	<b>DÖVİZ</b>				
	Dolar Endeksi	100.71	-0.31	0.17	-2.01
	EUR/USD	1.06	0.08	-0.65	1.43
	USD/JPY	109.62	-1.19	-1.01	-6.75
	GBP/USD	1.25	0.61	0.41	1.73
	USD/CHF	1.01	-0.12	0.55	-1.56
	EUR/JPY	116.24	-1.12	-1.66	-5.42
	<b>FAİZ*</b>				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.23	-0.04	-0.02	0.05
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.30	-0.07	-0.06	-0.15
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.86	-0.01	-0.06	-0.06
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.20	0.00	-0.05	0.02
	<b>KREDİ</b>				
	iTraxx Crossover	292.49	1.50	0.09	1.35
	Almanya 5Y CDS	18.18	5.11	4.83	-14.16
	Fransa 5Y CDS	57.92	2.00	9.32	59.36
	İtalya 5Y CDS	187.89	2.25	7.90	21.72
	İspanya 5Y CDS	82.23	9.29	3.54	10.05
	Portekiz 5Y CDS	254.37	0.77	0.77	-7.17
	Brezilya 5Y CDS	223.95	1.09	0.19	-20.19
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	Dow Jones	20651.30	-0.03	-0.18	4.50
	S&P500	2353.78	-0.14	-0.27	5.13
	Nasdaq	5866.77	-0.24	-0.54	8.98
	DAX	12139.35	-0.50	-1.16	4.66
	CAC40	5101.86	-0.11	0.01	4.50
	Nikkei	18747.87	-0.27	-0.33	-1.92
	Shanghai	3288.97	0.60	2.06	5.97
	Bovespa	64359.79	-0.45	-2.14	8.01
	MSCI GOÜ	490.67	0.25	-0.16	0.39
VIX	15.07	7.26	27.82	7.34	
<b>EMTİA</b>					
Altın (\$/ons)	1274.86	1.61	1.48	11.10	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	53.40	0.60	4.64	-0.60	
Brent Petrol (\$/varil)	56.23	0.45	3.80	-1.04	
Emtia Endeksi	423.73	-0.11	-1.21	0.15	

\*: 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	12.2456	12.2988	12.6535
USD	0.9272	0.9467	0.9883	1.0261	1.1557	1.4221	1.7984
EUR	-0.4204	-0.4050	-0.3986	-0.3736	-0.3607	-0.2543	-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.