

Günaydın,

Dün akşam saatlerinde Trump'ın güçlü doların ABD ekonomisine zarar vereceğine dair açıklamaları piyasada işlem gören yatırım enstrümanları üzerinde etki yarattı. Konuşmanın ardından dolar ve ABD tahvilleri değer kaybederken, EUR/USD paritesi ve altında yükseliş yaşandı. Trump konuşmasında ayrıca Fed Başkanı Yellen'ı yeniden aday göstermeye açık kapı bıraktığına ve Çin'i döviz manipülatörü ilan etmeyeceklerine de değindi. Trump, dolardaki değerlenmenin ABD'li şirketlerin rekabet gücüne zarar verdiğine dair açıklamalarda daha önce de bulunmuş ve söz konusu açıklamaların piyasalara etkisinin Fed'den gelen açıklamalara kıyasla kısa vadeli olduğu görülmüştü. Bu bağlamda söz konusu açıklamaların piyasalara etkisinin yine kısa vadeli olacağını, uzun vadede doların yeniden güçlenebileceğini düşünüyoruz. Ayrıca daha önce Fed'in Trump'ın politikalarından bağımsız olarak faiz artırımına yönelik projeksiyonların yapıldığını belirtmiş olması göz önünde bulundurulursa uzun vadede doların seyri için asıl belirleyici Fed'in faiz artırımlarına yönelik beklentiler olacaktır. Bununla birlikte Trump'ın açıklamalarının kısa vadedeki etkisinin gelişmekte olan ülke piyasaları lehine gelişebileceğini düşünüyoruz.

Sabah saatlerinde Almanya'da açıklanan Mart ayı enflasyonu beklentilere paralel yıllık bazda %1.6 artış gösterdi. Yunanistan'ı kurtarmak konusunda uluslararası kreditorleri olan Avrupa Komisyonu, Avrupa Merkez Bankası (ECB) ve Uluslararası Para Fonu (IMF) 2018 yılında sona ermesini planladıkları kurtarma programından sonra Yunanistan'ın yapması gereken reformları müzakere ediyorlar. Yunanistan reformları karşılığında 2010'dan bu yana alacağı üçüncü kredi paketiyle, Temmuz ayında vadesi gelen borcunu ödeyebilmesi için önemli olan, 86 milyar euro kaynak sağlamayı umuyor. IMF Başkanı Lagarde, Yunanistan'a yeni bir borcu hangi koşullarda verebileceklerini ise hâlâ tartıştıklarını ve henüz sonuca varmadıklarını ifade etti. Asya tarafına baktığımızda Japonya Başbakanı Shinzo Abe parlamentoda yaptığı konuşmada Kuzey Kore'den gelebilecek tehditlerin altını çizirken Kuzey Kore'nin sarin gazı ile donatılmış füzelerle saldırma kapasitesinin olduğunu söyledi. Sabah saatlerinde Asya'da endeksler ekside kapanış yapan ABD ve Avrupa'nın ardından karışık bir seyir izliyor. Japonya Nikkei endeksi ise günü %0.7 ekside sonlandırdı.

Yurtiçi piyasalarda dün olumlu bir hava hakimdi. Gelişmekte olan ülke para birimlerine artan ilgiyle Güney Afrika randı dün dolar karşısında %2.50 değer kazanarak en iyi performans gösteren para birimi oldu. TL de, Güney Afrika randından sonra dolar karşısındaki %1.30'luk değer kazancıyla en iyi ikinci para birimi oldu. Borsa İstanbul'da işlem hacminin hafta başından bu yana düşüş göstermesine karşın, hisse senetleri piyasasına olan ilginin devam ettiğini görüyoruz. Dünkü işlemlerde BIST 100 endeksi yataya yakın kapanış yaptı.

### Döviz

Dün ABD Başkanı Donald Trump'ın doların çok güçlü olduğunu ve Çin'in döviz manipülatörü olmadığını söylemesinin ardından, son günlerde olumlu seyreden gelişmekte olan ülke piyasalarına ilginin daha da arttığı görüldü. Gelişmekte olan ülke para birimlerine artan ilgiyle Güney Afrika randı dün dolar karşısında %2.50 değer kazanarak en iyi performans gösteren para birimi oldu. TL'de, Güney Afrika randından sonra dolar karşısındaki %1.30'luk değer kazancıyla en iyi ikinci para birimi oldu. Böylece daha önce 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin altını denese de bu seviyenin altında günlük kapanış yapamayan USD/TL kuru dün beklentilerimizin aksine günlük kapanışını 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin altında 3.6494'ten yaptı. Dün EUR/TL kuru ve sepet kurda (0.5\*\$+0.5\*€) da düşüş yaşandı. EUR/TL kurunun 3.8974'den kapattığı günü, sepet kur ise 3.7737'den kapattı. USD/TL kuru bu sabah 3.65 seviyesi yakınında hareket ediyor. Hem USD/TL kurunda hem de sepet kurda 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin altında bir günlük kapanış olması ve Trump'ın açıklamaları sonrası gelişmekte olan ülkelere ilginin artmasıyla kurda satışların devam etmesi ihtimali olabilir. Ancak sepet bazında kullandığımız 3.75 seviyesinin halen önemli bir destek noktası olduğu düşüncemizi koruyoruz. Bu nedenle gelecek satışlar daha önceki günlere göre sınırlı kalabilir. USD/TL kurunun yukarı yönlü hareketlerinde ise ilk olarak 3.68 ve devamında 3.70 takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.6300	3.6000	3.5500
Direnç	3.6800	3.7000	3.7500

Dün EUR/USD paritesi 1.06 seviyesinden başladığı günü sert bir yükselişle 1.0665 seviyesinden tamamladı. Dün ABD Başkanı Trump'ın ekonomiye ilişkin değerlendirmelerinde güçlü dolardan duyduğu rahatsızlığı bir kez daha dile getirmesi, Çin'i kur manipülatörü olarak görmediğini belirtmesi sonrasında dolarda görülen geri çekilmeler paritede yukarı yönde harekete neden oldu. Son dönemde artan jeopolitik risk algısıyla değer kazanan dolar endeksi paritede aşağı yönlü hareketlerin yaşanmasında etkili olurken dünkü konuşmalar söz konusu hareketi tersine çevirdi. Ancak bu durumun kalıcılığı ekonomik verilerden daha çok önümüzdeki dönemde yaşanacak siyasi gündeme bağlı olabilir. Avrupa tarafında yaklaşan Fransız seçimlerinin her ne kadar sonuçları şimdiden satın alınmış olsa da 23 Nisan sonrasında belirsizliğin kalkmasını ile paritenin yukarı yönlü desteklenmesi muhtemel olabilir. Bir süredir 100 günlük hareketli ortalama seviyesinin üzerinde kapanış gerçekleştiren parite, 55 günlük hareketli ortalama seviyesinin de üzerinde kapanış gerçekleştirirse yukarı yönde hareketler devam edebilir. Bu bağlamda sabah saatlerinde alıcılı seyrine tanık olduğumuz parite için ilk direnç olarak 1.07 seviyesi karşımıza çıkabilir. Bu seviyenin üzerinde alıcılı seyrin devamı ise 1.0738 direncini gündeme getirebilir. Paritenin aşağı yönlü hareketlerinde ise 1.0570 seviyesinde güçlü bir destek bulunuyor.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0570	1.0490	1.0339
Direnç	1.0700	1.0738	1.0874

## Faiz

Dün USD/TL kurunda yaşanan geri çekilmenin yurtiçi tahvil bono piyasasına yansımadağını görüyoruz. 10 yıllık gösterge tahvil getirisi dün bir önceki güne göre 2 baz puan ile sınırlı düşerek %11'den kapanırken, 2 yıllık gösterge tahvil getirisi ise bir önceki güne göre 10 baz puan yükselişle %11.31'den kapandı. Bu sabah USD/TL kurunda geri çekilme devam ediyor. Ayrıca ABD Başkanı Donald Trump'ın dün açıklamalarından sonra ABD 10 yıllık tahvil getirileri de düştü. Hem kurdaki hem de ABD tahvil getirilerindeki düşüşün katkısıyla, dünkü sert yükselişin ardından bugün 2 yıllık gösterge tahvil getirisinde düşüş yaşanabilir. Ancak dünkü sert yükselişi geri alacak kadar hızlı bir düşüş yaşanıp yaşanmayacağı önemli. Ayrıca daha önce de belirttiğimiz gibi enflasyonun çift haneli seviyelere yükselmesiyle birlikte reel faizlerde yaşanan düşüş tahvil getirileri üzerinde yukarı yönlü baskıya neden olurken, aşağı yönlü hareketleri de sınırlıyor. Bu nedenle gösterge tahvil getirilerinin geldiği seviyelerin kalıcı olarak aşağı yönlü kırılmasının zor olduğunu düşünüyoruz. 2 yıllık gösterge tahvil getirisinin %11-%11.50 bandında hareket etmesi olası görünüyor.

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

## Hisse Senedi

Borsa İstanbul'da işlem hacminin hafta başından bu yana düşüş göstermesine karşın, hisse senetleri piyasasına olan ilginin devam ettiğini görüyoruz. Dünkü işlemlerde BIST 100 endeksi 90,952 ile yataya yakın bir seviyeden, dolar cinsi endeks ise 2.48 sent seviyesinden kapanış yaptı. Bugün yurtiçi piyasalarda veri akışının sakin olması Borsa İstanbul'da yine küresel piyasalardaki atmosferin yön vereceğini gösteriyor. Özellikle dün akşam saatlerinde ABD'nin yeni başkanı Trump'ın güçlü doların ekonomiye zarar vereceğine dair ve diğer yaptığı açıklamaların ardından gelişmekte olan ülke piyasalarına olan ilginin bir miktar arttığını görüyoruz. Bu bağlamda bugün Borsa İstanbul'daki alımların da devam ettiğini görebiliriz. Ancak son günlerde ekonomik gelişmelerden çok jeopolitik gelişmelerin ön planda olması sebebiyle risk alma iştahının azalması Trump söylemlerinin gelişmekte olan ülkelere karşı yarattığı bu iyimserliği sınırlandırabilir. BIST 100 endeksinin yukarı yönlü hareketleri için 91,600 direncinin henüz kırılmamış olması alımların devamına ilişkin soru işareti yaratırken, olası kar satışlarının yaşanması halinde ise 89,700 desteği ilk etapta takip ediliyor olacak.

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

## Emtia

Altın fiyatları küresel piyasalardaki jeopolitik endişelerden destek bulmaya devam ediyor. Piyasalarda düşen risk iştahının yanı sıra dün ABD başkanı Donald Trump'ın yaptığı açıklamaların ardından dolar endeksinde ve ABD 10 yıllık tahvil getirisinde belirgin düşüş yaşanması da altına olan talebi arttırdı. Altın fiyatları dün günü %0.94 artışla 1,286 dolar/ons seviyesinden kapanış yaptı. Dün Trump açıklamalarına hızlı bir yükseliş tepkisi veren altın fiyatlarının bir süre daha jeopolitik gelişmelerin etkisiyle yön bulmaya devam etmesini bekliyoruz. Altın fiyatlarının piyasalarda azalan risk iştahının desteğiyle haftalık kapanışını da 50 haftalık basit hareketli ortalama seviyesinin üzerinde yapmayı başarması halinde, 1,290-1,300 dolar/ons bandı hedeflenebilir. Altın fiyatlarında uzun vadede yükseliş beklentimizi koruyoruz ancak son dönemde artan jeopolitik risklerin desteğiyle hızlı yükseliş yaşayan altın fiyatlarının jeopolitik risklerin azalması halinde satış baskısı altında kalabileceğini ve geri çekilmeler yaşayabileceğini düşünüyoruz. Ayrıca Mart ayı Fed toplantı tutanaklarında bilançonun azaltılması kararına ilişkin fiyatlamaların yoğunlaşması satış baskısını artırabilecektir. Altın fiyatlarının 1,290-1,300 dolar/ons bandını kararlı bir şekilde kırmaması halinde 1,315 dolar/ons direncine doğru tırmanış görülebileceken bu bandın kırılmaması durumunda aşağı yönlü düzeltme görebiliriz.

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

Dün petrol fiyatları açılışına göre düşüş gösterdi. ABD ham petrolü günü 53.11 dolar/varil seviyesinden tamamladı. ABD'de artan stokların küresel arzda fazlalık olacağı endişelerini yaratması, son bir ayın en yüksek seviyelerini test eden petrol fiyatlarının düşmesine neden oldu. Bu sabah ise ABD ham petrol fiyatları 53 dolar/varil seviyesinin üzerinde aşağı yönlü hareket ediyor. ABD ham petrolü için 51.90 dolar/varil seviyesi ilk destek, 53.80 dolar/varil seviyesi ilk direnç olarak takip edilebilir.

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
ABD	ÜFE (Mart, y-y)	Düşük	%2.2	%2.4
	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	Orta	234 Bin Kişi	245 Bin Kişi
	Michigan Ün. Tük. Güven Endeksi (Nisan, öncül)	Yüksek	96.9	96.5
Almanya	TÜFE (Mart, y-y)	Düşük	%1.5	%1.5
Fransa	TÜFE (Mart, y-y)	Düşük	%1.4	%1.4
İtalya	TÜFE (Mart, y-y)	Düşük	%1.3	%1.3
Japonya	M3 Para Arzı (Mart, y-y)	Düşük	%3.6	%3.6

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	<b>DÖVİZ</b>					
	USD/TRY		3.6494	-1.30	-1.35	2.97
	EUR/TRY		3.8974	-0.64	-1.20	5.18
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.7734	-0.96	-1.27	4.10
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		15.4625	0.52	2.45	-3.22
	USD/TRY Future		3.6797	-1.36	-1.10	2.74
	<b>FAİZ</b>					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		11.26	0.05	-0.13	0.32
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.65	0.00	-0.02	-0.66
	5Y CDS		235.73	-0.54	0.30	-13.65
	<b>HİSSE SENEDİ</b>					
	BİST-100		90952.16	0.05	2.15	16.97
	BİST-30		111769.90	0.05	2.53	17.81
	BİST-Bankacılık		158182.00	0.61	5.43	22.64
BİST-30 Future		111.90	0.02	2.59	16.84	
YURT DIŞI	<b>DÖVİZ</b>					
	Dolar Endeksi		100.78	0.07	0.22	-1.95
	EUR/USD		1.07	0.57	0.02	2.01
	USD/JPY		109.03	-0.54	-1.51	-7.25
	GBP/USD		1.25	0.39	0.46	2.13
	USD/CHF		1.00	-0.47	-0.21	-2.02
	EUR/JPY		116.27	0.03	-1.51	-5.39
	<b>FAİZ*</b>					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		1.20	-0.03	-0.03	0.01
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.24	-0.06	-0.10	-0.21
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.85	0.01	-0.04	-0.05
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.20	-0.01	-0.06	0.01
	<b>KREDİ</b>					
	iTraxx Crossover		295.07	0.88	1.88	2.24
	Almanya 5Y CDS		17.65	-2.89	-0.19	-16.65
	Fransa 5Y CDS		56.95	-1.68	6.94	56.69
	İtalya 5Y CDS		187.36	-0.28	6.16	21.38
	İspanya 5Y CDS		81.47	-0.92	0.58	9.04
	Portekiz 5Y CDS		253.15	-0.48	-0.48	-7.61
	Brezilya 5Y CDS		225.98	0.91	0.88	-19.46
	<b>HİSSE SENEDİ</b>					
	Dow Jones		20591.86	-0.29	-0.27	4.20
	S&P500		2344.93	-0.38	-0.34	4.74
	Nasdaq		5836.16	-0.52	-0.48	8.42
	DAX		12154.70	0.13	-0.51	4.80
	CAC40		5101.11	-0.01	0.18	4.48
	Nikkei		18552.61	-1.04	-1.64	-2.94
	Shanghai		3273.83	-0.46	0.11	5.48
Bovespa		63891.68	-0.73	-1.36	7.22	
MSCI GOÜ		491.59	0.19	-0.64	0.57	
VIX		15.77	4.64	22.34	12.32	
<b>EMTİA</b>						
Altın (\$/ons)		1286.78	0.94	2.47	12.14	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		53.11	-0.54	3.83	-1.14	
Brent Petrol (\$/varil)		55.86	-0.66	2.76	-1.69	
Emtia Endeksi		422.82	-0.21	-1.50	-0.06	

\*: Puan Değişim

### LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	12.0196	12.0392	12.0396	12.1301	12.2552	12.2988	12.6540
USD	0.9272	0.9472	0.9900	1.0272	1.1551	1.4154	1.7890
EUR	-0.4240	-0.4043	-0.3943	-0.3736	-0.3607	-0.2551	-0.1326

<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.