

Günaydın,

Cuma günü ABD piyasaları tatil nedeniyle kapalı olduğu için tahvil piyasaları ve borsalar işlem görmedi. Cuma günü açıklanan veriler ise beklentileri karşılamadı. TÜFE Mart ayında aylık %0.3 düştü, yıllık bazda %2.4 arttı. Beklentiler enflasyonun aylık bazda sabit kalacağı, yıllık bazda ise %2.7 artış göstereceği yönündeydi. Böylece veri Şubat 2016'dan beri ilk kez geriledi ve enflasyonun sadece kademeli olarak arttığını gösterdi. Bir önceki aya göre değişim göstermemesi beklenen Mart ayı perakende satışlar verisi ise %0.2 azalış gösterdi. ABD ekonomisinin yaklaşık %70'ini oluşturan tüketici harcamalarını destekleyen perakende satışların gerilemesinde otomobil satışlarındaki düşüş etkili oldu. Cuma günkü tatilin ardından ABD piyasaları bugün açılacak. Bu hafta ABD'de Fed Bej Kitap raporu ve Fed yetkilerinin konuşmaları izlenecek.

Bugün Avrupa'da paskalya tatili nedeniyle piyasalar kapalı. Fransa'daki seçimlerin ilk turuna yaklaşık bir hafta kala aşırı sol aday Jean-Luc Melenchon'un öne çıktığını görüyoruz. Bazı anketler Melenchon'un ikinci tura çıkabileceğini ve akabinde de seçimleri kazanabileceğini gösteriyor. Öte yandan seçimlerin bugüne kadar en çok konuşulan iki ismi Emmanuel Macron ve aşırı sağ Marine Le Pen'in oyları % 22'de sabitlenmiş gözüküyor. Asya tarafına bakınca sabah saatlerinde açıklanan veriye göre dünyanın en büyük ikinci ekonomisi Çin'de ekonomi ilk çeyrekte %6.9 büyüdü. Bir önceki çeyrekte %6.8 büyüyen Çin'in büyümesinde bir miktar artış yaşandı. Söz konusu büyümede sanayi üretimindeki artış, perakende satışlardaki sıçrama ve yatırımların artması etkili oldu.

Yurtiçinde ise Cuma günü dalgalı hareket eden USD/TL kuru yükselişle kapanış yaparken yurtiçi tahvil bono piyasasında satış hâkimdi. Bankacılık hisselerinin değer kazancı öncülüğünde BIST 100 endeksi geçen haftayı yükselişle kapattı. Bugün yurtiçinde Nisan ayı beklenti anketi, Mart ayı merkezi yönetim bütçe dengesi ve Ocak ayı işsizlik oranı verileri takip edilecek.

### Döviz

Cuma günü ABD'de Paskalya tatili öncesinde dolar endeksinin yatay olduğu günde işlem hacimleri düşük seyretti. Gelişmekte olan ülke para birimleri dolar karşısında sınırlı hareket ederken, USD/TL kuru 3.6628 – 3.7402 arasında dalgalı hareket ettiği günü 3.7092'den yükselişle kapattı. Böylece haftanın son işlem gününde yurtiçinde hareketliliğin arttığı günde gelişmekte olan ülke para birimlerinden negatif ayrılan TL, dolar karşısında %1.26 değer kaybetti. Haftalık bazda ise USD/TL kurunda dolar endeksinin hareketine paralel bir seyir hakimdi. Haftalık bazda dolar endeksi %0.66 değer kaybederken, TL'de dolar karşısında %0.64 değer kaybetti. Cuma günü EUR/TL kuru ve sepet kurda (0.5\*\$/0.5\*€) da yükseliş yaşandı. EUR/TL kuru 3.9586'dan yükselişle kapatırken, sepet kur ise 3.8363'ten yükselişle kapattı. Dünkü referandumun ardından USD/TL kuru bu sabah 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.6793 seviyesi yakınında hareket ediyor. Bugün yurtiçinde yoğun bir veri takvimi bulunuyor. Yurtiçinde Nisan ayı beklenti anketi, Mart ayı merkezi yönetim bütçe dengesi ve Ocak ayı işsizlik oranı verileri takip edilecek. Bugün Paskalya tatili nedeniyle Avrupa piyasaları ise kapalı olacak. Bu bağlamda piyasada likiditenin sınırlı kalması beklenebilir. Bugün USD/TL kurunda 3.63 ilk destek seviyesi olarak takip edilebilir. Daha önceki raporlarımızda belirttiğimiz gibi sepet kurda (0.5\*\$/0.5\*€) ise 3.75 seviyesinin önemli bir destek seviyesi olmaya devam ediyor.

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

İki haftalık satıcıları kapanışların ardından geçtiğimiz haftayı alıcılı tamamlamayı başaran parite günü ve haftayı 1.0618 seviyesinden tamamladı. Parite yeni haftanın ilk işlem gününde sabah saatleri itibarıyla yatay seyretelemeye devam ediyor. Cuma günü ABD'de açıklanan enflasyon yıllık bazda %2.6 artış beklentisinin altında kalarak %2.4 artış gösterdi. Söz konusu gelişme pariteye yukarı yönde destek verdi. Öte yandan Avrupa tarafında piyasaların tatil olması paritedeki volatilitenin düşük kalmasına etki etti. Cuma günü yine 100 günlük basit hareketli ortalama seviyesinin altında kapanan parite için ilk etapta bu seviyenin üzerinde kalıcı hareketler yapması ve bu seviyenin üzerinde günlük kapanış gerçekleştirilmesi paritedeki aşağı yönlü hareketleri durdurmak adına önemli. Öte yandan paritenin, 55 günlük hareketli ortalaması 100 günlüğü aşağı yönde yeniden kırmadığı sürece, paritedeki aşağı gidişlerin 1.057 seviyesine kadar devam edebileceğini ancak bu seviyeden destek bularak yukarı dönme çabasına girebileceğini düşünüyoruz. Avrupa'da piyasaların kapalı olduğu bugün ABD tarafının da veri akışı bakımından zayıf olduğu için paritede volatilitenin fazla artmasını beklemiyoruz. Olası bir yukarı gidişte ilk olarak 1.07 direnci öne çıkacaktır.

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

## Faiz

Cuma günü işlem hacimlerinin düşük gerçekleştiği yurtiçi tahvil bono piyasasında satış hâkimdi. USD/TL kurundaki sert yükselişin etkisiyle tahvil getirilerinde yükselişin yaşandığı günde 10 yıllık gösterge tahvil getirisi bir önceki güne göre 10 baz puan yükselişle %11.05'ten, 2 yıllık gösterge tahvil getirisi ise 24 baz puan yükselişle %11.46'dan kapandı. Cuma günü kapalı olan ABD piyasaları bugün açılacak. Bu nedenle işlem hacimlerinde de yükseliş görebiliriz. Bu sabah USD/TL kurunda düşüş var. Kurdaki geri çekilmenin etkisi ve işlem hacimlerinin artmasıyla bugün gösterge tahvil getirilerinde yeniden düşüş yaşanabilir. Ancak daha önce de belirttiğimiz gibi reel faizlerdeki düşüş, gösterge faizlerin aşağı yönlü hareketlerini sınırlıyor. 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

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda siyasi ve jeopolitik gelişmelerin yarattığı endişe ortamı küresel hisse senetleri piyasasına, dolayısıyla da Borsa İstanbul'a satış getirdi. Ancak bu gelişmeden önce BIST 100 endeksi, Moody's haberinin ve yabancı bir yatırım bankasının Türkiye ile ilgili yayınladığı raporun ardından bankacılık hisseleri öncülüğünde sürpriz bir şekilde sert değer kazancı yaşamaya ile haftayı alıcılı sonlandırdı. Böylelikle bankacılık hisselerinin haftalık bazda %5.7 değer kazancı öncülüğünde BIST 100 endeksi %1.8 yükselişle 90,063 seviyesinden kapanış yapmış oldu. Yeni haftada ise USD/TL'deki düşüşün de katkısıyla BIST 100 endeksinde alımların geldiğine şahit olabiliriz. Bu bağlamda endekste yukarı yönlü hareketlerin devamında 91,600 direncinin kırılıp kırılmayacağı yakından takip ediliyor olacak. Öte yandan küresel piyasalarda yeniden risk alma iştahının gerilemesi halinde gelişmekte olan ülke piyasalarına yönelik yaşanabilecek olası satışlarda endeks için 89,700 desteği önemli olacaktır.

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

## Emtia

Altın fiyatları geçtiğimiz haftayı %2.48 artarak son beş ayın zirve seviyesi olan 1,285 dolar/ons seviyesinden sonlandırdı. Son beş haftayı üst üste yükselişle kapatan altın fiyatlarına dolar endeksindeki geri çekilmeden çok reel faiz getirilerindeki düşük seyir ve jeopolitik kaygıların küresel piyasalarda güvenli liman ihtiyacını artırması destek oluyor. Jeopolitik endişelerin sürdüğü ortamda, Kuzey Kore'nin ABD'ye misilleme yapılacağını açıklaması gerginliği daha da artıran bir gelişme oldu. Cuma günü işlem hacmi düşük olduğu için dar bant seyri izleyen altın fiyatlarında bu hafta ABD'den gelecek verilerle Fed yetkililerinin yapacakları açıklamalarla hareketlilik artabilir. Altın fiyatlarında 1,290-1,300 direnç bölgesinin aşılması halinde yükseliş devam edebilir ve 1,315 dolar/ons direnci yeni hedef olarak izlenebilir. Jeopolitik risklerin azalması ve dolar endeksinde yükseliş yaşanması durumunda son dönemde hızlı bir yükseliş kaydeden altın fiyatlarında aşağı yönlü düzeltme görülebilir ve 1,265 dolar/ons desteğine doğru geri çekilme olabilir.

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

Cuma günü petrol fiyatları ABD'de resmi tatil olması nedeniyle işlem görmedi. Bu sabah ise petrol fiyatları 52.79 dolar/varil seviyesinde bulunuyor. ABD'de aktif sondaj kuyusu sayısının üst üste 13 hafta artmasının, OPEC öncülüğündeki küresel arz fazlasının kısılmasına yönelik çabaların üzerinde baskı yaratması petrol fiyatlarının düşmesine neden oluyor. ABD ham petrolünün aşağı yönlü hareketlerinde 51.90 dolar/varil seviyesi, yukarı yönlü hareketlerinde ise 53.80 dolar/varil seviyesi önem arz ediyor.

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	İşsizlik Oranı (Ocak)	Düşük	%12.7	%13 (Açıklandı.)
	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Mart)	Düşük	-6.80 Milyar TL	--
	TCMB Beklenti Anketi (Nisan)	Orta	--	--
ABD	New York Fed Aktivite Endeksi (Nisan)	Düşük	16.4	15.0

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
<b>YURT İÇİ</b>	<b>DÖVİZ</b>				
	USD/TRY	3.7092	1.26	-0.64	4.66
	EUR/TRY	3.9586	1.65	0.04	6.83
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.8339	1.46	-0.29	5.77
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	15.5225	0.13	1.44	-2.83
	USD/TRY Future	3.7013	0.61	-1.43	3.34
	<b>FAİZ</b>				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	11.46	0.24	-0.02	0.52
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.56	0.00	-0.06	-0.74
	5Y CDS	233.99	-0.24	-0.14	-14.29
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	BİST-100	90063.69	0.21	1.77	15.83
	BİST-30	110756.79	0.31	2.16	16.74
	BİST-Bankacılık	158294.40	1.78	5.75	22.72
BİST-30 Future	110.88	0.25	2.21	15.77	
<b>YURT DIŞI</b>	<b>DÖVİZ</b>				
	Dolar Endeksi	100.51	-0.05	-0.66	-2.21
	EUR/USD	1.06	0.05	0.25	1.56
	USD/JPY	108.64	-0.41	-2.21	-7.58
	GBP/USD	1.25	0.16	1.23	2.00
	USD/CHF	1.01	-0.05	-0.36	-1.76
	EUR/JPY	115.36	-0.36	-1.95	-6.14
	<b>FAİZ*</b>				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.21	0.00	-0.08	0.02
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.24	0.00	-0.14	-0.21
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.87	0.00	-0.05	-0.08
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.19	0.00	-0.04	0.00
	<b>KREDİ</b>				
	iTraxx Crossover	294.56	-0.08	3.77	2.06
	Almanya 5Y CDS	18.07	0.00	4.10	-14.67
	Fransa 5Y CDS	42.33	0.00	-18.81	16.48
	İtalya 5Y CDS	189.95	0.09	7.15	23.06
	İspanya 5Y CDS	82.25	0.29	4.37	10.09
	Portekiz 5Y CDS	253.21	0.00	0.00	-7.59
	Brezilya 5Y CDS	225.88	-0.01	0.30	-19.50
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	Dow Jones	20453.25	0.00	-0.98	3.49
	S&P500	2328.95	0.00	-1.13	4.03
	Nasdaq	5805.15	0.00	-1.24	7.84
	DAX	12109.00	0.00	-0.95	4.40
	CAC40	5071.10	0.00	-1.25	3.87
	Nikkei	18335.63	-0.49	-1.76	-4.07
	Shanghai	3246.07	-0.91	-1.23	4.59
	Bovespa	62826.28	0.00	-2.74	5.43
	MSCI GOÜ	491.08	-0.26	-0.07	0.47
	VIX	15.96	0.00	24.01	13.68
	<b>EMTİA</b>				
Altın (\$/ons)	1285.69	-0.17	2.48	12.04	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	53.18	0.00	1.80	-1.01	
Brent Petrol (\$/varil)	55.89	0.00	1.18	-1.64	
Emtia Endeksi	422.39	0.00	-1.17	-0.16	

\*: Puan Değişim

### LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	12.0196	12.0392	12.0396	12.1201	12.2442	12.2976	12.6540
USD	0.9261	0.9456	0.9944	1.0350	1.1584	1.4032	1.7718
EUR	-0.4243	-0.4091	-0.3914	-0.3750	-0.3579	-0.2566	-0.1347

<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>Buket Alkan</b>	<b>Müdüř 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 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</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 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 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.