

Günaydın,

Haftanın son işlem gününde ABD'de New York Fed imalat endeksi, sanayi üretimi, kapasite kullanım oranı ve Michigan üniversitesi tüketici güven endeksi verileri takip edildi. New York bölgesi civarındaki imalat hareketliliğini ölçen New York Fed imalat endeksi Nisan ayında beklentilerin üzerinde açıklandı. Öte yandan, Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi Nisan ayında düşüş kaydederek tüketicilerin ekonomik yavaşlama ile ilgili endişe duyduğunu gösterdi. Sanayi üretimi Mart ayında beklentilerin üzerinde gerileme gösterdi ve Şubat 2015'ten bu yana en sert düşüşü kaydetti. Kapasite kullanım oranı ise Mart ayında son 2 yılın en düşük seviyesi olan %74.8 olarak açıklandı. ABD'de St. Louis Fed Başkanı James Bullard'ın 1. çeyrek büyüme verisinin biraz endişe verici olduğunu ve Fed'in faiz artırımını konusunda sabırlı olması gerektiğini belirttiği konuşması da takip edildi. Cuma günü dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirileri düşüş gösterdi. ABD borsaları ise haftasonunda petrol fiyatları ile ilgili olarak yapılan Doha toplantısı öncesinde enerji hisselerinin öncülüğünde değer kaybetti. Bugün ABD'de önemli bir veri açıklaması bulunmazken Fed yetkililerinin açıklamaları takip edilecek. Haftanın geri kalan günlerine baktığımızda ise konut verileri ve imalat PMI verisi önemli görünüyor.

Geçtiğimiz hafta Avrupa tarafında açıklanan enflasyon verilerinin beklentileri karşılamamasının ardından gözler bu hafta yapılacak Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısına çevrildi. ECB Mart ayı toplantısında beklentilere paralel olarak faiz oranlarında indirim gitmiş, tahvil alım miktarında da artırım kararı almıştı. Bu bağlamda, ECB politika faiz oranı olan referansman faiz oranını %0.05'ten %0'a, mevduat faiz oranını %0.3'ten %0.4'e ve borç verme faiz oranını ise %0.3'ten %0.25'e indirmişti. ECB tarafından alınan tedbirlere rağmen, Euro Bölgesi'nde son dönemde açıklanan veriler ekonomik aktivitede toparlanmanın henüz istenilen şekilde gerçekleşmediğine işaret ediyor. Verilerin son dönemde olumsuz bir görünüm çizmesi nedeniyle 21 Nisan'da yapılacak ECB Nisan ayı toplantısında genleşme politikası adımları gündeme gelebilir. Bununla birlikte IMF'nin geçtiğimiz hafta Euro Bölgesi ekonomik büyüme tahminlerini aşağı yönlü revize ederek, 2016 yılı için büyüme beklentisini %1.7'den %1.5'e ve 2017 yılı için ise %1.7'den %1.6'ya indirmesinin dikkat çekici olduğunu düşünüyoruz.

Hafta sonu emtia piyasalarını yakından ilgilendirecek önemli bir gelişme yaşandı. Pazar günü Katar'ın başkenti Doha'da düzenlenen ve küresel piyasalar tarafından yakından takip edilen toplantıda üretimin dondurulması için OPEC ve OPEC dışı üreticiler arasında yürütülen görüşmeler başarısızlıkla sonuçlandı. Dünya petrol üretiminin yaklaşık yarısını karşılayan petrol üretici ülkelerin bulunduğu toplantının başarısızlıkla sonuçlanması, arz endişelerinin artmasına yol açarak petrol fiyatları üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturdu. Öte yandan artan küresel risk algısı güvenli liman olarak görülen emtialara alım gelmesinde etkili oldu. Söz konusu gelişmelerin ardından piyasalarda düşen risk iştahının etkisiyle Asya borsalarının bugün satıcı seyrettiğini görüyoruz. Japonya Nikkei endeksi ise bugünü %3.4 kayıpla sonlandırdı.

Geçtiğimiz hafta yurtiçi piyasaların seyrinde yurtdışı gelişmeler ön plandaydı. BİST 100 endeksi haftalık bazda %3.7 değer kazanırken, USD/TL kuru ise haftalık bazda hafif yükseliş gösterdi. Haftanın son işlem gününde yurtiçinde yoğun bir veri takvimi takip vardı. Merkezi yönetim bütçesi Mart ayında 6.6 milyar TL açık verirken, Ocak-Mart döneminde ise 46.3 milyon TL fazla verdi. Mart ayında bütçe gelirlerindeki artış hızının, bütçe giderlerindeki artış hızının üzerinde olduğu görüldü. Haftanın son iş gününde açıklanan bir diğer veri ise, Ocak ayı işsizlik oranı verisi oldu. Ocak ayında işsizlik %11.1 oranında açıklanarak 2015 yılı Şubat ayından sonraki en yüksek seviyeye çıktı. İşgücüne katılım oranı ise %50.7 olarak gerçekleşti. Ayrıca Cuma günü TCMB Nisan ayı beklenti anketi takip edildi. Ankette, 2016 yılsonuna ilişkin enflasyon ve cari açık beklentileri düştü, büyüme beklentisi ise %3.6 ile aynı kaldı. Enflasyonda Mart ayında yaşanan beklenmedik düşüşün ardından bu ayki beklenti anketinde uzun döneme ilişkin yani 12 ay ve 24 ay sonrasına ilişkin enflasyon beklentilerinde de aynı şekilde bir düşüş yaşanması dikkat çekici oldu. 2016 yılsonu döviz kuru beklentisi bir önceki anket döneminde 3.11 TL iken, bu anket döneminde 3.08 TL'ye geriledi. Bu hafta yurtiçi gelişmelerin yurtdışı gelişmelerden daha fazla ön planda olmasını ve TCMB'nin faiz indirimine ilişkin beklentilerin piyasaların seyrinde etkili olmaya devam etmesini bekliyoruz. Piyasada TCMB'nin Çarşamba günü yapacağı Nisan ayı Para Politikası Kurulu toplantısında 50 baz puanlık bir indirim gitmesi fiyatlanıyor. Enflasyondaki düşüşünde desteğiyle TCMB'nin faiz koridorunun üst bandında ne kadar indirim gideceği önemli olacak. TCMB'den piyasalarca fiyatlanan üzerinde bir indirim gelmesi durumunda, yurtiçi piyasalarda hareketlilik artabilir.

Döviz

Geçtiğimiz hafta USD/TL kurunun hareketlerinde yurtdışı gelişmelerin daha fazla ön planda olduğunu gördük. Üst üste iki hafta düşen dolar endeksinin geçtiğimiz hafta haftalık bazda yükseliş göstermesinin ardından USD/TL kurunda da haftalık bazda yükseliş yaşandı. Haftanın son işlem gününde ise 2.8489'dan güne başlayan USD/TL kuru, gün içinde en yüksek 2.8623 ve en düşük 2.8488'i gördükten sonra günü 2.8547'den 50 haftalık basit hareketli ortalamasının altında kapattı. EUR/TL kuru ve sepet kur (0.5*€+0.5*\$)'da Cuma günü yukarı yönlü hareket etti. EUR/TL kuru 3.2215'den ve sepet kur (0.5*€+0.5*\$)'da 3.0374'ten yükselişle kapandı. Kur bu sabah 2.85 seviyelerinde hareket ediyor. Bu hafta USD/TL kurunun hareketlerinde yurtiçi gelişmelerin yurtdışı gelişmelere kıyasla daha fazla ön planda olacağını düşünüyoruz. Yurtiçinde enflasyondaki düşüşün ardından TCMB'nin faiz indirimlerine devam edeceği beklentilerinin USD/TL kurunun hareketlerinde bu hafta ana belirleyici olması muhtemel görünüyor. Piyasalarda, TCMB'nin 20 Nisan'da yapacağı toplantıda 50 baz puanlık bir indirim gitmesi fiyatlanıyor. TCMB'den ne kadarlık bir faiz indirimine geleceği önemli olacak. Bugün yurtiçi ve yurtdışında önemli bir veri açıklaması bulunmuyor. Bugün USD/TL'nin hareketlerinde yurtdışında Fed yetkililerinin konuşmaları ve petrol fiyatlarının seyri etkili olacakken, yurtiçinde yaklaşan TCMB Nisan ayı Para Politikası Kurulu toplantısına ilişkin fiyatlamalar etkili olacak. Petrol fiyatlarındaki düşüşten kaynaklanan küresel risk iştahındaki azalma USD/TL kurunda bugün yukarı yönlü hareketin görülmesinde etkili olabilir. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde 50 haftalık basit hareketli ortalamasının bulunduğu 2.8629 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir. USD/TL kurunda 2.86 seviyesinin üzerinde kalınması durumunda 2.87 direncinin ardından 2.89'a doğru bir hareket olabilir. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise 2.8489'da bulunan 14 günlük üssel hareketli ortalaması değeri ilk destek seviyesi olarak takip edilmeye devam edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.8400	2.8100	2.8000
Direnç	2.8700	2.8900	2.9500

Geçtiğimiz hafta, Fed yetkililerinin açıklamaları sonrasında dolar endeksinin değer kazanmasının etkisiyle EUR/USD paritesinin düşüş gösterdiğini gözlemlemiştik. Haftanın son işlem gününde ise parite 1.1268 seviyesinden başladığı günü 1.1284 seviyesine yükselerek tamamladı. Cuma günü ABD verilerinden New York Fed imalat endeksi beklentilerin altında kalırken, Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi, sanayi üretimi ve kapasite kullanım verilerinin beklentilerin altında kalması imalat sektörüne ilişkin karışık bir görünüm çizdi. Avrupa tarafında Euro Bölgesinde açıklanan dış ticaret verileri piyasa beklentilerinin altında gerçekleşti. Bugün, hem ABD hem Avrupa tarafında veri takvimi açısından oldukça sakin bir gün yaşanacağı için paritede sert hareketler görülmemeyebilir. Ancak bugün Fed yetkililerinin yapacağı açıklamalar parite üzerinde etkili olabilir. Haftanın geneline baktığımızda ise Perşembe günü yapılacak olan ECB toplantısı ve faiz kararı ile toplantının ardından Başkan Draghi'nin açıklamaları parite için belirleyici olabilecektir. Bu sabah 1.1298 hareket eden paritenin aşağı yönlü hareketlerinde ilk destek 1.12 seviyesi, yukarı yönlü hareketlerde ilk direnç seviyesi 1.13 olarak takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1200	1.1150	1.1100
Direnç	1.1310	1.1370	1.1495

Faiz

Geçtiğimiz hafta Merkez Bankası başkanlığına atama yapılması, enflasyon beklentisindeki düşüş ve TCMB'nin faiz indirimine devam edeceği beklentileriyle tahvil bono piyasasına girişler yaşanmıştı. Haftanın son işlem gününde yurtiçi tahvil bono piyasasında alım daha sınırlı olsa da devam etti. Cuma günü açıklanan TCMB beklenti anketi enflasyon beklentilerinin düştüğüne işaret etti. Beklentilerde düşüş olması da faizlerin düşmesini destekledi. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi geçtiğimiz hafta bir önceki haftaya göre 65 baz puan düşüş göstererek %9.32 seviyesinden haftayı tamamladı. 10 yıllık tahvil getirisi ise 6 baz puan düşerek %9.41 seviyesinden kapandı. Faizlerdeki gerilemeye rağmen, USD/TL kurunun Cuma günü yükseldiği ve CDS risk priminin hala yüksek seviyelerde seyrettiği dikkat çekti. Bu hafta yurtiçinde Çarşamba günü yapılacak olan TCMB toplantısı bekleniyor. Piyasada TCMB'nin yapacağı toplantıda 50 baz puanlık bir indirim gitmesi fiyatlanıyor. Yurtdışında ise ABD'de Fed yetkililerinden gelecek açıklamalar Fed'in faiz artırım beklentileriyle ilgili ipuçları verebilir. Gösterge faizin aşağı yönlü hareketlerinde %9.22 destek seviyesi olarak görünürken, %9.80 ise direnç seviyesi olarak önemini koruyor.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.22	9.15	9.00
Direnç	9.80	10.00	10.18

Hisse Senedi

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda artan risk iştahının yanı sıra TCMB başkanlığına ilişkin belirsizliğin ortadan kalkmasının desteğiyle BIST 100 haftayı alıcılı tamamladı. USD/TL kurunun sınırlı artış gösterdiği haftada gösterge faizin 1 yılın en düşük seviyelerine kadar gerilemesi de endeks için olumlu bir görünüm çizdi. Bu bağlamda haftayı %3.72 değer kazancı ile tamamlayan BIST 100 Cuma günü ise %0.25'lik sınırlı değer kaybı ile 85,573 seviyesinden yataya yakın kapanış yaptı. Ancak Cuma günkü raporumuzda da belirttiğimiz gibi küresel risk alma iştahında önemli rolü olacağını düşündüğümüz OPEC toplantısından hafta sonu bir anlaşma çıkmamış olmasının gelişmekte olan ülke piyasalarından çıkışlara ve endekste de satışlara sebep olabileceğini düşünüyoruz. Nitekim yurtdışı piyasalardaki havaya paralel endeksin güne satıcılı bir başlangıç yaptığı dikkat çekiyor. OPEC toplantısının ardından bugün aşağı yönlü boşluklu açılan petrol fiyatlarının risk alma iştahını azaltması sonucunda endeksin satışla karşılaşması halinde 83,500 desteği, olası yukarı yönlü hareketlerinin devamında ise 86,700 direnci ilk etapta önemli görünmekte. Bugün hem yurtiçi hem de yurtdışı piyasalarda veri akışının sakin bir gün olması yatırımcıların daha çok hafta sonu gerçekleştirilen OPEC toplantısı sonucuna odaklı aksiyonlarını beraberinde getirebilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	83,500	80,000	75,000
Direnç	86,700	88,500	90,000

Emtia

Geçtiğimiz hafta ABD ve Euro Bölgesi'nde açıklanan enflasyon verilerin ve dolar endeksindeki seyrin etkisi altında yön bulan altın fiyatları haftalık bazda %0.5 değer kaybederek haftayı 1,233 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Böylece Cuma günü dolar endeksindeki geri çekilmenin desteğiyle gelen alımlara rağmen altın haftayı ekside sonlandırmış oldu. Hafta sonu emtia piyasalarını yakından ilgilendirecek önemli bir gelişme yaşandı. Pazar günü Katar'da düzenlenen ve küresel piyasalar tarafından yakından takip edilen toplantıda üretimin dondurulması için OPEC ve OPEC dışı üreticiler arasında yürütülen görüşmeler başarısızlıkla sonuçlandı. Bu gelişme arz endişelerinin artmasına yol açarak petrol fiyatları üzerinde aşağı yönlü baskı oluştururken altına güvenli liman alımlarının gelmesinde etkili oldu. Diğer önemli bir güvenli yatırım aracı olarak görülen ABD 10 yıllık tahvil getirisi azalan risk iştahının ve artan talebin etkisiyle geri çekildi. Altın fiyatlarının petrole ilişkin haberlerle bu haftaya hafif artıda başladığını görüyoruz. Ocak ayında Çin'de yaşanan olumsuz gelişmelerin küresel resesyon endişelerini artırmasının ardından petrolün de belirsizlik kaynağı olması piyasalarda risk algısını artırıyor. Bu durum altına destek verse de altın fiyatlarının 1,250 dolar/ons güçlü direncini kalıcı olarak kırmayı başaramadığını görüyoruz. 27 Nisan'da sonlanacak olan Fed toplantısına kadar altın fiyatlarının kararsız seyrini sürdürmesini bekliyoruz. Bu bağlamda, 1,200-1,250 dolar/ons bandı aşağı ya da yukarı yönlü hareketlerle kırılmadıkça altının yönüne karar vermesini bekliyoruz.

Altın	1	2	3
Destek	1,200	1,165	1,150
Direnç	1,250	1,285	1,305

Hafta sonu petrol fiyatlarını yakından ilgilendirecek önemli bir gelişme yaşandı. Pazar günü Katar'da düzenlenen ve küresel piyasalar tarafından yakından takip edilen toplantıda üretimin dondurulması için OPEC ve OPEC dışı üreticiler arasında yürütülen görüşmeler başarısızlıkla sonuçlandı. Petrol fiyatlarındaki düşüşü engellemek için bir araya gelinen toplantıda Suudi Arabistan ve İran arasında yaşanan anlaşmazlık petrole ilişkin zaten uzun süredir var olan arz yönlü endişelerin daha da artmasına neden oldu. İran'ın yaptırımlar öncesi pazar payına ulaştıktan sonra petrol üretimi miktarını donduracağını açıklaması petrol piyasasına ilişkin arz yönlü risklerin uzun süre daha varolmaya devam edeceğine yönelik algıyı yoğunlaştırdı. Hafta sonu yaşanan gelişmelerin oluşturduğu düşüş baskısının etkisiyle petrol fiyatlarının bugüne aşağı yönlü boşlukla başladığını ve 38.75 dolar/varil civarında seyir izlediğini görüyoruz. Petrol fiyatlarının kısa vadede petrol arzına ilişkin yeni haberler gelmemesi halinde söz konusu endişelerin etkisini hissetmeye devam edeceğini düşünüyoruz.

Petrol	1	2	3
Destek	38.50	35.50	32.50
Direnç	40.00	42.50	45.00

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
--	--	--	--

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.8547	0.20	0.17	-3.70
	EUR/TRY	3.2215	0.27	-0.82	0.32
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.0381	0.24	-0.36	-1.61
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	11.7700	0.13	-3.13	-13.71
	USD/TRY Future	2.8662	-0.09	0.08	-4.95
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	9.32	-0.01	-0.65	-1.71
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.68	0.01	-0.15	-0.71
	5Y CDS	245.19	0.87	-8.28	-12.65
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	85573.25	-0.25	3.72	21.35
	BİST-30	104894.90	-0.34	3.87	22.00
	BİST-Bankacılık	142069.20	0.88	5.99	20.73
BİST-30 Future	105.23	-0.36	3.82	20.88	
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	94.70	-0.22	0.49	-4.22
	EUR/USD	1.13	0.14	-1.01	4.18
	USD/JPY	108.76	-0.59	0.64	-8.94
	GBP/USD	1.42	0.33	0.52	-3.49
	USD/CHF	0.97	0.10	1.50	-3.41
	EUR/JPY	122.72	-0.45	-0.38	-5.14
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.73	-0.03	0.04	-0.30
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.75	-0.04	0.04	-0.49
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.51	-0.01	0.01	-0.16
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.13	-0.04	0.03	-0.44
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	315.82	1.67	-5.61	-4.13
	ABD 5Y CDS	19.66	0.00	0.00	10.50
	Almanya 5Y CDS	17.30	2.79	-8.63	35.67
	Fransa 5Y CDS	32.26	4.76	2.25	25.64
	İngiltere 5Y CDS	40.84	0.00	4.36	109.32
	İtalya 5Y CDS	129.19	1.78	-4.87	32.00
	İspanya 5Y CDS	92.64	3.04	-7.20	2.25
	Portekiz 5Y CDS	272.64	0.00	0.00	59.93
	İrlanda 5Y CDS	60.06	0.00	0.00	51.66
	Brezilya 5Y CDS	341.59	1.30	-12.43	-31.95
	Rusya 5Y CDS	273.50	1.52	-7.00	-13.31
	Güney Afrika 5Y CDS	295.13	0.59	-7.92	-14.36
	Macaristan 5Y CDS	154.34	1.84	0.03	-5.79
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17897.46	-0.16	1.82	4.36
	S&P500	2080.73	-0.10	1.62	3.38
	Nasdaq	4938.22	-0.16	1.80	0.72
	DAX	10051.57	-0.42	4.46	-2.25
	CAC40	4495.17	-0.36	4.46	-0.60
	Nikkei	16848.03	-0.37	6.49	-8.69
	Shanghai	3078.12	-0.14	3.12	-6.62
Bovespa	53227.74	1.56	5.84	26.31	
MSCI GOÜ	483.77	0.09	2.39	10.64	
VIX	13.62	-0.73	-11.33	-34.20	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1233.99	0.50	-0.54	14.83	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	40.36	-2.75	1.61	9.79	
Brent Petrol (\$/varil)	43.10	-1.69	2.77	15.80	
Emtia Endeksi	411.33	0.11	1.36	9.78	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	10.7595	10.7600	10.7592	10.8319	10.9309	10.9741	11.0469
USD	0.3807	0.4015	0.4363	0.5238	0.6331	0.9019	1.2213
EUR	-0.3889	-0.3750	-0.3430	-0.2964	-0.2650	-0.1514	-0.0289

Cem Erođlu	Müdüř	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
Fatma Özlem Kanbur	Uzman	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0212-398 18 91
Bilge Pekçađlayan	Uzman	bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr	0212-398 19 02
Elif Engin	Uzman	elif.engin@vakifbank.com.tr	0212-398 18 92
Sinem Ulusoy	Uzman Yardımcısı	sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr	0212-398 19 05
Ezgi Őiir Kıbrıs	Uzman Yardımcısı	ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr	0212-398 19 03

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.