

Günaydın,

ABD'de Cuma günü resmi tatilin ardından dün piyasalar işlem görmeye başladı. Dün dolar endeksi düşerken ABD 10 yıllık tahvil getirileri yükseldi. ABD borsaları ise bankacılık sektörü öncülüğünde yükseldi. Dün konuşan Fed Başkan Yardımcısı Stanley Fischer, merkez bankalarının piyasalara sürpriz yapmaktan kaçınması gerektiğini söyledi. Dün ayrıca Hazine Bakanı Mnuchin, uzun vadede güçlü doların iyi bir şey olduğunu söyledi. Her ne kadar Hazine Bakanı güçlü doların uzun vadede iyi olduğunu söylemiş olsa da ABD Başkanı Trump geçtiğimiz günlerde güçlü dolardan memnun olmadığını belirtmişti. Doların güçlenmesinde kısa vadede piyasalar Fed'in faiz artırım kararlarına odaklanmış durumda ancak uzun vadede ABD Başkanı Trump'ın açıklamaları önemli olacaktır. Trump'ın etkin maliye politikalarını uygulamak istemesinin yanı sıra düşük faizlerden de memnun olduğunu belirtmişti. Hem etkin maliye politikalarının uygulanması hem de düşük faizlerin uygulanması durumunda dış ticaret ve bütçe açığı artabilecektir. İkiz açık yaşanması durumunda dolarda uzun vadede değer kaybı görülebilir. Ancak kısa vadede piyasaların Trump'ın söylemlerinden çok Fed'e odaklandığını ve dolar endeksinin değer kazanması ihtimalinin söz konusu olduğunu belirtelim.

Avrupa'da siyasi gündem önemini koruyor. 23 Nisan Pazar günü yapılacak olan Fransa cumhurbaşkanlığı seçimlerinde aşırı solcu bir aday olan Jean-Luc Melenchon'un anketlerde kendini göstermeye başlaması piyasaların fiyatlamadığı sürpriz bir gelişme oldu. Melenchon ile aşırı sağcı aday Le Pen'in 7 Mayıs'ta ikinci turda karşı karşıya gelmesi ihtimali piyasaları korkutmaya başladı. Her iki adayın da radikal ve piyasa dostu olmayan söylemlerinin olması Fransa halkının seçimini zorlaştırabilir. Euro ve Avrupa Birliği karşıtı bu iki adayın karşı karşıya gelmesi bir ekonomik şok beklentisini gündeme getirdi ve Brexit'in Fransa versiyonu olan "Frexit" sözcüğünün ağızlarında dolmaya başlamasına neden oldu. Hafta sonuna kadar devam edecek bu süreç Avrupa'da paskalya tatili sonrası piyasaların açıldığı bugünden itibaren EUR/USD paritesi üzerindeki baskıyı artırabilir. Fransa seçimlerinden radikal olmayan Emmanuel Macron veya François Fillon'un önde çıkması Euro Bölgesi'nde yatırımcı güvenini yeniden sağlayabilir. Bugün açılan Avrupa piyasalarında herhangi bir ekonomik veri açıklaması bulunmazken Asya tarafında sabah saatlerinde endekslerin genel olarak artıda seyrettiğini görüyoruz. Japonya Nikkei endeksi günü %0.3 alıcılı tamamladı.

Dün USD/TL kuru günü düşüşle sonlandırdı. Dün sabah USD/TL kurunda yaşanan geri çekilmenin etkisiyle beklendiği gibi gösterge tahvil getirileri de düştü. Dışsal koşullarda geçen haftaya kıyasla bir miktar rahatlama yaşanmış olmasının yanı sıra USD/TL ve gösterge tahvil getirilerinde düşüş yaşanması Borsa İstanbul'a alım getirdi. TCMB dün Nisan ayı beklenti anketini yayımladı. Ankette cari yılsonu enflasyon beklentisi %9.28'e çıktı. 12 ay sonrası ve 24 ay sonrası enflasyon beklentileri de yükseldi. Bütçe açığı Mart ayında 19.5 milyar TL oldu. Ocak-Mart döneminde bütçe açığı 14.9 milyar TL olarak gerçekleşti. Bugün yurtdışında önemli bir veri açıklamasının bulunmadığı günde, yurtdışı piyasalardaki gelişmeler ön planda olacak.

Döviz

Dün USD/TL kuru 3.6188 – 3.7176 aralığında dalgalı hareket ettiği günü 3.7019'dan düşüşle sonlandırdı. Dün EUR/TL kuru ve sepet kurda (0.5*\$+0.5*€) da yükseliş hakimdi. EUR/TL kurunun 3.9397'den sonlandırdığı haftanın ilk işlem gününü, sepet kur ise 3.8196'dan kapattı. USD/TL kuru bu sabah 3.69 seviyelerinde hareket ediyor. Dün piyasalarda beklendiği gibi volatilitenin arttığı bir gün yaşandı. Cuma günü raporumuzda, geçmiş yıllarda volatilitenin artmasıyla piyasaların normal seyrine dönmelerinin 2-3 gün sürdüğünü belirtmiş ve döviz piyasasında oluşabilecek sert hareketlerin Çarşamba günü normal sakin seyrine geçmesinin beklenebileceğini belirtmiştik. Bu bağlamda kurdaki dalgalı hareketlerin yarın itibariyle netleşmesini bekliyoruz. Özellikle dün Paskalya tatili nedeniyle kapalı olan Avrupa piyasalarından bugün tekrar işlem görmeye başlaması da USD/TL kurunun referandum sonrası sergilediği volatil hareketlerin netleşmesinde etkili olabilir. USD/TL kurundaki hareketlerin hangi yöne gideceği konusunda belli bir süre daha izlenmesi gerektiği düşünsenkte, 0.5*\$+0.5*€ olarak aldığımız sepet kurun geçmiş raporlarımızda sıkça belirttiğimiz ve iyi bir destek seviyesi olarak kendini kanıtlanmış olan 3.75 desteğinin altına inmemiş olması bu desteğin önemine işaret ediyor. Belli bir süre boyunca önemli destek seviyelerinin altına inmeyen kurların bir süre devam eden konsolidasyon hareketinin ardından yukarı gitme eğiliminde oldukları değerlendirildiğinde, sepet kurun (0.5*\$+0.5*€) 3.75 desteğini uzun bir süredir kıramamış olması nedeniyle kurların yukarı yönlü gitme ihtimali bir miktar daha artmış görünüyor. Bu bağlamda USD/TL kurunda yaşanabilecek yukarı yönlü hareketin bizim açımızdan ilk sinyali günlük olarak 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin üzerindeki kapanışı olsa da asıl güçlü sinyalin USD/TL kurunun haftalık bazda daha önce de verdiğimiz seviye olan 3.83 seviyesinin üzerinde kapanış yapıp yapmayacağı olacaktır. Bu bağlamda USD/TL kurunda haftalık bazda 3.83 seviyesinin üzerinde kapanış yapıp yapmayacağını yakından takip edilmesi gerektiğini düşünüyoruz. Ayrıca küresel piyasalarda son dönemde yaşanan ve risk alma iştahındaki düşüşü artıran gelişmelerin varlığı da kurlarda yukarı yönlü baskı yaratabilecek unsurlar olarak öne çıkıyor. Kuzey Kore ile ABD arasında artan gerilimin küresel piyasalarda risk alma iştahındaki düşüşü tetiklemesinin yanı sıra Fransa'da bu hafta yapılacak seçimlerde aşırı sol adayın son anketlerde yükselişe geçmesi ve aşırı sağcı Le Pen ile birlikte Mayıs ayında yapılacak ikili seçimlere kalma ihtimali her iki adayın da Avrupa Birliği karşıtı olduğu göz önünde bulundurulduğunda küresel piyasalarda risk alma iştahını düşürüyor. Bugün USD/TL kurunun hareketlerinde ABD'de açıklanacak veriler takip edilecekken, kurun aşağı yönlü hareketlerinde 3.70 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.68 seviyesi takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.6800	3.6500	3.6000
Direnç	3.7000	3.7500	3.8300

Dünkü işlemlerinde 1.067 seviyesine kadar tırmandığını gördüğümüz EUR/USD paritesi günü 1.064 seviyesinden sonlandırdı. Parite sabah saatlerinde de bu seviyeye yakın yatay seyreliyor. Parite üzerinde 23 Nisan'da ilk turu gerçekleştirecek olan Fransa cumhurbaşkanlığı seçimlerinin baskısı devam ediyor. Bugüne kadar piyasaların fiyatlamadığı aşırı solcu aday Jean-Luc Melenchon'un anketlerde son dönemde öne çıkması sürpriz bir olay oldu. Le Pen ve Melenchon'un ikinci turda yarışması ise her iki adayın da piyasa dostu olmayan söylemlerinin olması nedeniyle Euro üzerindeki gerilimi Avrupa'da paskalya tatilinden sonra piyasaların da açılmış olduğu bugünden itibaren bir miktar daha artırabilir. Bu bağlamda paritede Fransa seçimlerinden sonra belki yukarı yönlü hareketler görülebilir ancak daha önceki raporlarımızda da değindiğimiz gibi pariteyi 1.05-1.10 bandının dışında çıkarabilecek bir hareketin yaşanmasını beklemiyoruz. Dün kapalı olan Avrupa piyasalarına rağmen paritede hareketli sayılabilecek bir gün yaşandı. Bugün ABD tarafında Mart ayı sanayi üretimi, kapasite kullanımı verileri takip edilirken Avrupa tarafında da paskalya tatilinin bitmiş ve piyasaların açılmış olması paritenin hareketlerinde etkili olabilecek hususlardır. Bugün paritede sabah saatlerinde görülen yatay seyrin yukarı yönde bir hareketle bozulması ilk etapta 1.07 direncini gündeme getirebilir. Olası bir aşağı dönüşte ise pariteye ilk desteğin 1.057 seviyesinden gelmesini bekliyoruz.

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

Faiz

Dün sabah USD/TL kurunda yaşanan geri çekilmenin etkisiyle beklendiği gibi gösterge tahvil getirileri de düştü. 10 yıllık gösterge tahvil getirisi dün, Cuma gününe göre 18 baz puan düşüşle %10.87'den kapandı. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi de 18 baz puan düşüşle %11.28'den günü sonlandırdı. USD/TL kuru bu sabah ise yükselişle açıldı. Kurdaki yükseliş gösterge tahvil getirilerinin de yukarı yönlü hareket etmesine neden olabilir. 2 yıllık gösterge tahvil getirisinin hareketlerinde %11-%11.50 bandı önemli. TCMB dün Nisan ayı beklenti anketini yayımladı. Ankette cari yılsonu enflasyon beklentisi %9.28'e çıktı. 12 ay sonrası ve 24 ay sonrası enflasyon beklentileri de yükseldi. Hem enflasyondaki hem de enflasyon beklentilerindeki yükseliş reel faizleri aşağı çektiği için kısa ve uzun vadede gösterge tahvil getirileri üzerinde baskı yaratmaya devam edecektir. Bu nedenle gösterge tahvil faizlerinin hareketleri açısından hem kurdaki hareket hem de enflasyon gelişmeleri yakından takip edilmeli.

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 ön planda olan jeopolitik gerilimlerin bu haftanın ilk işlem gününde azaldığını görüyoruz. Nitekim piyasalardaki korku ve oynaklığa işaret eden VIX endeksi dün 4 işlem gününün ardından ilk defa düşüş göstererek %8.1 geriledi. Bununla birlikte geçen hafta satışla karşılaşan ABD borsaları dün bankacılık sektörü öncülüğünde alıcılı seyretti. Dışsal koşullarda geçen haftaya kıyasla bir miktar rahatlama yaşanmış olmasının yanı sıra USD/TL ve gösterge tahvil getirilerinde düşüş yaşanması Borsa İstanbul'a alım getirdi. Gelişmekte olan ülke borsasını gösteren MSCI endeksinin %0.25 yükseliş kaydettiği günde BIST 100 endeksi %0.7 yükselişle 90,653 seviyesinden kapanış yaptı. Ancak endekse dün gelen alımlar yine de 91,600 direncini kırmaya yeterli olmadı. Bu bağlamda endeksin yukarı yönlü hareketlerinin hız kazanması için ilk etapta bu seviyeyi kırmaya ihtiyaç var. Öte yandan, küresel piyasalarda risk alma iştahının yeniden gerilemesi endekse satış olarak yansiyabilir ve bu durumda 89,700 desteği takip ediliyor olacak.

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

Emtia

Geçtiğimiz günlerde artan jeopolitik risklerin güvenli liman olarak görülen yatırım araçlarına talebi arttırmasıyla sert yükseliş kaydeden altın fiyatları bu haftaya sakin bir başlangıç yaptı. Altın fiyatları dün dolar endeksindeki hafif geri çekilmeye rağmen ABD 10 yıllık tahvil getirisindeki artışın yarattığı satış baskısıyla günü %0.1 düşüşle 1,284 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Yoğun politik gündemin yarattığı hareketliliğin ardından altın fiyatlarının temkinli seyir izlediğini ve yönünü belirlemek için yeni gelişmelere ihtiyaç duyduğunu düşünüyoruz. Bu hafta ABD'de ekonomik aktiviteye ilişkin açıklanacak verilerin sürpriz bir gelişme olmadığı sürece altın fiyatlarının seyrinde çok fazla etkili olmasını beklemiyoruz. Bu bağlamda, bu hafta altın fiyatlarının seyrinde dolar endeksinin ve reel faiz getirilerindeki hareketlerin daha fazla belirleyici olmasını bekliyoruz. Bununla birlikte hafta sonu Fransa'da gerçekleştirilecek olan seçime yönelik fiyatlamalarla piyasalarda hareketliliğin artması halinde altın fiyatlarında da volatilité artabilir. Altında yükselişin devam etmesi ve altın fiyatlarının 1,290-1,300 direnç bölgesinin üzerine yerleşmeyi başarması durumunda 1,315 dolar/ons direnci ön plana çıkacaktır. Altına jeopolitik endişelerle alım gelse de Fed'in faiz artırımlarına devam edeceğinin ve bilançosunun azaltılacağına ilişkin fiyatlamaların yapıldığı bir ortamda altın fiyatlarına aşağı yönlü bir düzeltmenin gelebileceği unutulmamalı. Uzun vadede altında yükseliş beklentimiz olmasına rağmen kısa vadede yaşanabilecek geri çekilmeler alım fırsatı olarak değerlendirilebilir. Stratejik olarak altın fiyatları yükseliş seyrine girdiğinde alım yapmak yerine bu tarz geri çekilmeler de alım yapılabilir. Böyle bir geri çekilmenin yaşanması halinde ise 1,230 dolar/ons desteğine doğru gevşeme yaşanabilir.

Altın	1	2	3
Destek	1,230	1,170	1,120
Direnç	1,290	1,315	1,375

Dün petrol fiyatları bir önceki günkü kapanışına göre düştü. ABD ham petrolü günü 52.65 dolar/varil seviyesinden tamamladı. ABD'de üretimin arttığına ilişkin sinyallerin gelmesi petrol fiyatlarının gerilemesine neden oldu. 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
ABD	Konut Başlangıçları (Mart, a-a)	Orta	%3.0	-%3.0
	İnşaat İzinleri (Mart, a-a)	Orta	-%6.0	%2.8
	Sanayi Üretimi (Mart, a-a)	Orta	%0.1	%0.4
	Kapasite Kullanım Oranı (Mart)	Düşük	%75.9	%76.1

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	3.7019	-0.20	-0.74	4.45
	EUR/TRY	3.9397	-0.48	-0.33	6.32
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.8208	-0.34	-0.53	5.41
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	14.2725	-8.05	-7.71	-10.80
	USD/TRY Future	3.6720	-0.79	-1.98	2.52
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	11.28	-0.18	-0.02	0.34
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.56	0.00	-0.11	-0.74
	5Y CDS	234.09	0.04	-0.87	-14.25
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	90653.80	0.66	-0.64	16.59
	BİST-30	111316.11	0.50	-0.74	17.33
	BİST-Bankacılık	158768.10	0.30	0.19	23.09
BİST-30 Future	111.35	0.43	-0.85	16.26	
YURT DIŐI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	100.29	-0.22	-0.72	-2.42
	EUR/USD	1.06	0.24	0.44	1.80
	USD/JPY	108.91	0.25	-1.83	-7.35
	GBP/USD	1.26	0.34	1.21	2.34
	USD/CHF	1.00	-0.10	-0.42	-1.86
	EUR/JPY	115.91	0.48	-1.40	-5.69
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.20	0.00	-0.07	0.01
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.25	0.01	-0.12	-0.19
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.87	0.00	-0.02	-0.08
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.19	0.00	-0.02	0.00
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	294.70	0.05	2.27	2.11
	Almanya 5Y CDS	18.07	0.00	4.48	-14.67
	Fransa 5Y CDS	42.33	0.00	-25.45	16.48
	İtalya 5Y CDS	189.95	0.00	3.38	23.06
	İspanya 5Y CDS	82.23	-0.03	9.30	10.06
	Portekiz 5Y CDS	253.21	0.00	0.00	-7.59
	Brezilya 5Y CDS	225.40	-0.21	1.75	-19.67
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	20636.92	0.90	-0.10	4.42
	S&P500	2349.01	0.86	-0.35	4.92
	Nasdaq	5856.79	0.89	-0.41	8.80
	DAX	12109.00	0.00	-0.75	4.40
	CAC40	5071.10	0.00	-0.71	3.87
	Nikkei	18355.26	0.11	-2.35	-3.97
	Shanghai	3222.17	-0.74	-1.44	3.82
	Bovespa	64334.93	2.40	-0.49	7.96
	MSCI GOÜ	492.31	0.25	0.58	0.72
	VIX	14.66	-8.15	4.34	4.42
	EMTİA				
	Altın (\$/ons)	1284.71	-0.08	2.39	11.96
	ABD Ham Petrolü (\$/varil)	52.65	-1.00	-0.81	-1.99
Brent Petrol (\$/varil)	55.36	-0.95	-1.11	-2.57	
Emtia Endeksi	422.48	0.02	-0.41	-0.14	

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	12.0196	12.0392	12.0396	12.0977	12.2346	12.2898	12.6585
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

Cem Erođlu	Müdü	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
Buket Alkan	Müdü Yardımcısı	buket.alkan@vakifbank.com.tr	0212-398 19 03
Fatma Özlem Kanbur	Uzman	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0212-398 18 91
Bilge Pekçağlayan	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	sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr	0212-398 19 05
Ezgi Şiir Kıbrıs	Uzman Yardımcısı	ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr	0212-398 18 93

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 değışiklik yapma hakkına sahiptir.