

Günaydın,

Dün ABD'de önemli bir veri açıklaması bulunmazken Fed üyelerinin açıklamaları takip edildi. Chicago Fed Başkanı Evans ABD ekonomik gayet güçlü olduğunu ve 2017 yılı içerisinde 2 veya 3 kez faiz artırılmasını desteklediğini belirtti. Philadelphia Fed Başkanı Harker, 2017 yılı içerisinde 3'ten fazla faiz artışına gidilme olasılığının göz ardı edilemeyeceğini söyledi. Dün dolar endeksi düşerken ABD 10 yıllık tahvilleri yükseldi. ABD borsaları ise ABD hisse senetleri, tahvillerdeki güçlenme ile birlikte, finans hisseleri öncülüğünde gevşedi. Bugün ABD'de Fed üyelerinden gelecek açıklamalar takip edilecek.

ABD'de geçtiğimiz hafta yapılan Fed Mart ayı toplantısından sonra gelen açıklamalarda 2 faiz artırımı daha yapılacağı söylenmesi piyasalarda olumlu algılanmıştı. Piyasalar ABD Başkanı Trump'ın etkin maliye politikaları ile ABD ekonomisinin büyümesine olumlu katkı yapacağına, Fed'in kademeli ve öngörülebilir faiz artışının da gelişmekte olan ülkeleri rahatlabileceğine inanıyor. Büyük piyasa oyuncuları içinde bulunduğu muz dönem piyasalarda varlıklar şişerken enflasyonun kontrollü artması olarak tanımlanan ve 2008 yılındaki küresel kriz önceki Fed'in faiz artırımına gittiği 2005-2007 yılları arasında yaşanan reflasyon dönemine benzetiyor. Ancak biz piyasaların şu anki durumu reflasyon olarak fiyatlamasına katılmıyoruz. ABD Başkanı Trump'ın etkin maliye politikalarının yanı sıra korumacı dış ticaret politikaları da uygulaması halinde piyasalarda volatilité artabilecektir. Son olarak geçtiğimiz hafta yapılan G20 Maliye Bakanları toplantısından sonra yayımlanan sonuç bildirisinde ABD tarafının korumacı politikaların reddedilmesine dair madde engellenmişti. G20 zirvelerinin resmi sonuç bildirilerinde şimdiye kadar genellikle korumacı politikalarından kaçınılacağına dair vurgular yer alıyordu. Ancak son yayımlanan metinde bu maddenin yer almasının ABD tarafından engellenmiş olması ABD Başkanı Trump'ın korumacı politikaları uygulamak niyetinde olduğunu bir göstergesi olabilir. Her ne kadar piyasalar bu gelişmeye tepki vermemiş olsa da korumacı politikaların uygulanmasının döviz kurlarını etkileyeceğini düşünüyoruz. Trump'ın korumacı ticaret politikalarını uygulamaya koyması ve başta Çin olmak üzere diğer ülkelerinde bu önlemlere karşılık vermesi durumunun yanı sıra halihazırda daralmakta olan dünya dış ticaretinde daha fazla daralmanın ve kur savaşlarının yaşanması söz konusu olursa önümüzdeki dönemde faiz ve FX piyasalarında volatilité artabilecektir.

23 Nisan'da Fransa'da ilki yapılacak olan seçimlerde aday olan beş siyasetçi arasında dün gerçekleştirilen münazarada iki güçlü aday olan Marine Le Pen ve Emmanuel Macron ön plana çıktı. Le Pen'in şansının giderek azalması siyasi belirsizliği azaltarak Euro'ya destek olmuş görünüyor. İngiltere'nin, Avrupa Birliği'nden (AB) ayrılma (Brexit) sürecini resmen başlatacak Lizbon Anlaşmasının 50. maddesini 29 Mart'ta işleteceğini duyurdu. Avrupa'da endeksler enerji firmalarının öncülüğünde düşüş gösterirken sabah saatlerinde Asya'da endeksler karışık bir tablo çiziyor. Japonya Nikkei endeksi günü %0.4 ekside tamamladı. Bugün veri akışında İngiltere'nin Şubat ayı enflasyonu takip edilebilir.

Yurtiçinde gelişmekte olan ülke para birimlerine paralel hareket eden TL dün dolar karşısında hafif yükseliş kaydetti ve USD/TL kuru günü düşüşle sonlandırdı. Dün hem yurtiçi piyasalarda hem de yurtdışı piyasalarda veri akışının sakin olması beklediğimiz gibi Borsa İstanbul'da düşük işlem hacmi görmemize sebep oldu. Ancak her ne kadar düşük işlem hacmi yaşanmış olsa da, dünkü işlemlerde gelen alımların etkisiyle BIST 100 endeksi günü yükselişle sonlandırdı. Bugün yurtiçi ve yurtdışında zayıf bir veri takvimi bulunuyor. Kurun hareketleri açısından Fed yetkililerinin vereceği sinyaller ve dolar endeksinin hareketi izlenecek. Özellikle Perşembe günü konuşma yapacak Fed Başkanı Yellen'in açıklamaları takip edilecek.

Döviz

Dün gelişmekte olan ülke para birimleri dolar karşısında değer kazandı. Gelişmekte olan ülke para birimlerine paralel hareket eden TL'de dün dolar karşısında hafif yükseliş kaydetti ve USD/TL kuru 3.6315'ten başladığı haftanın ilk işlem gününü 3.6160'tan düşüşle sonlandırdı. Dün EUR/TL kuru sepet kurda (0.5*\$+0.5*€) da geri çekilme yaşandı. EUR/TL kuru günü 3.8846'dan kapatırken, sepet kur ise 3.7499'dan kapattı. Kur bu sabah 3.62 seviyesinde hareket ediyor. Önceki raporlarımızda USD/TL kurunun hareketleri açısından sepet kurun takip edilmesi gerektiğini ve sepet kurda 3.75 seviyesinin önemli olduğunu belirtmiştik. USD/TL kurunda aşağı yönlü hareketin nereye kadar devam edebileceğini anlamak açısından sepet kurun hareketine bakmakta yarar bulunduğunu düşünüyoruz. Sepet kur (0.5*\$+0.5*€) Cuma günü 3.75'in altını test etse de, bu seviyenin üzerinde bir haftalık kapanış gerçekleştirmiş ve bu durum USD/TL kurunda aşağı yönlü hareketin yaşanmasını sınırlandırmıştı. Haftanın ilk işlem gününde de 3.75 seviyesinin altını test eden sepet kur bu sabah itibarıyla tekrar 3.76 seviyelerinde hareket ediyor. Bu bağlamda kurun aşağı yönlü hareketlerinde yeni bir olumlu hikaye olmadıkça sepet kurun 3.75'in altında kalıcı olma ihtimalinin düşük olduğunu düşünüyoruz. Bugün yurtiçi ve yurtdışında zayıf bir veri takvimi bulunuyor. Kurun hareketleri açısından Fed yetkililerinin vereceği sinyaller ve dolar endeksinin hareketi izlenecek. Özellikle Perşembe günü konuşma yapacak Fed Başkanı Yellen'in açıklamaları takip edilecek. Bugün USD/TL kurunun yukarı yönlü hareketlerinde kurun 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.6690 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir. Kurda aşağı yönlü hareketlerin devamında 3.60 seviyesi ve devamında 3.55 seviyesi takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.6000	3.5500	3.4000
Direnç	3.6700	3.7500	3.8300

Dünkü işlemlerinde 1.0782 seviyesine kadar tırmanan parite bir miktar geri çekilerek yatay bir kapanış yaptı. 23 Nisan'da Fransa'da ilki yapılacak olan seçimlerde aday olan beş siyasetçi arasında dün gerçekleştirilen münazarada iki güçlü aday olan Marine Le Pen ve Emmanuel Macron ön plana çıktı. Le Pen'in şansının giderek azalması siyasi belirsizliği azaltarak Euro'ya destek olmuş görünüyor. Ancak ABD'nin G20 toplantısında korumacı önlemlerin alınmasına karşı durulması ile ilgili ifadeyi yazılı metinden çıkarılmasının dünya ticaretinde yaratacağı olumsuz etkiden en çok payını alacak ülkelerin Euro Bölgesi ülkeleri olacağını düşündüğümüzden, kısa vadede azalan belirsizliği fiyatlayarak yukarı giden paritenin uzun vadede çok fazla yukarı gidecek yerinin olduğunu düşünmüyoruz. Ayrıca Fed'ten gelen faiz artışlarına yeniden odaklanılacağı bir ortamda Euro'nun yukarı yönlü hareketleri üzerindeki baskı artabilir. Parite için bugün yukarı gidişlerin devamında 1.0874 direnci ön plana çıkabilir. Olası bir geri dönüşte ise 1.06 seviyesinin pariteye destek olmasını bekliyoruz.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0600	1.0516	1.0454
Direnç	1.0874	1.0954	1.1000

Faiz

Dün gösterge tahvil faizi yükselirken 10 yıllık tahvil faizinin düştüğü görüldü. İki yıllık gösterge tahvil faizi dün bir önceki güne göre 7 baz puan yükselerek günü %11.64 seviyesinden tamamladı. 10 yıllık tahvil getirisi ise açılışına göre 10 baz puan düşerek %10.94 seviyesinden kapandı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi 234 puan seviyelerine yükseldi. TCMB ve Fed toplantılarının ardından piyasalarda genel olarak olumlu bir havanın yaşandığını görüyoruz. Önümüzdeki dönemde 26 Nisan tarihinde yapılacak olan TCMB toplantısı öncesinde tahvil ve bono piyasaları için Mart ayı enflasyonu önemli olacaktır. Mart ayında yıllık enflasyonun %10.50 seviyelerinde açıklanması halinde özellikle 10 yıllık tahvil getirilerinde hareketin görülmesine neden olabilecektir. Son bir haftadır %11.50 seviyesinin üzerinde hareket ettiğini gözlemlediğimiz 2 yıllık gösterge tahvil getirisinin yukarı yönlü hareketlerinde ise %12 seviyesi önem arz ediyor.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	11.50	11.00	10.80
Direnç	11.89	12.00	12.50

Hisse Senedi

Dün hem yurtiçi piyasalarda hem de yurtdışı piyasalarda veri akışının sakin olması beklediğimiz gibi Borsa İstanbul'da düşük işlem hacmi görmemize sebep oldu. Ancak her ne kadar düşük işlem hacmi yaşanmış olsa da, dünkü işlemlerde gelen alımların etkisiyle BIST 100 endeksi 90,500 olarak verdiğimiz ilk direnç seviyesinin üzerinde bir kapanış yaptı. Böylece bankacılık hisselerinin %0.7 değer kazandığı günde BIST 100 endeksi %0.45 yükselişle 90,902 seviyesinden günü sonlandırdı. Bugün veri akışı açısından sakin bir gün olması TL cinsi varlıkların dar bantta hareketini de beraberinde getirebilir. Diğer yandan, küresel hisse senetleri piyasasındaki atmosfer Borsa İstanbul'daki seyrirde belirleyici olabilecektir. BIST 100 endeksinin halihazırdaki seviyeleri her ne kadar potansiyel kar realizasyonlarını içinde barındırıyor olsa da, endekste kısa vadeli alımların devamı için ilk etapta 91,300 direncinin üzerinde bir kapanış olup olmayacağı önemli görünmekte. Öte yandan, küresel piyasalarda risk alma iştahının azalması halinde görülebilecek satışlarda 86,600 desteği takip edilmeli.

BİST-100	1	2	3
Destek	86,600	85,500	84,400
Direnç	91,300	92,000	93,000

Emtia

Geçtiğimiz hafta Fed toplantısıyla hareketlenen altın fiyatları dün de yükselişini sürdürdü. Dünü günü %0.41 artışla 1,234 dolar/ons seviyesinden tamamlayan altın fiyatları bu sabah hafif aşağı yönlü hareket ediyor. Fed'in geçtiğimiz hafta beklenilenden daha yumuşak açıklamalarda bulunması ve küresel piyasalarda gelişmiş ülke ekonomilerinden kaynaklanan belirsizliklerin devam etmesi altına son günlerde destek olsa da, Fed yetkililerinden önümüzdeki dönemde gelecek açıklamalarla altın fiyatlarında zaman zaman geri çekilme görülebilir. Fed toplantısından sonra dengeleyici tonda verilen mesajların ardından daha şahin tonda açıklamalar gelmesi altın fiyatlarında aşağı yönlü baskı oluşturabilir ve 1,170 dolar/ons desteği tekrar öne çıkabilir. Ancak raporumuzun giriş kısmında da belirttiğimiz üzere, önümüzdeki dönemde korumacı politikaların uygulanması halinde küresel piyasalarda oluşabilecek belirsizlikler altına olan talebin canlı kalmasına neden olabilecektir. Bu sebeple altının orta ve uzun vadede en kazançlı yatırım araçlarından biri olacağı düşüncemizi koruyoruz. Yukarı yönlü seyrin devamı halinde, 1,265 dolar/ons ilk direnci takip edilebilir.

Altın	1	2	3
Destek	1,170	1,120	1,045
Direnç	1,265	1,285	1,325

Dün ABD ham petrol fiyatları açılış seviyesine göre düşüş gösterdi. ABD ham petrolü günü 48.22 dolar/varil seviyesinden tamamladı. Bu sabah ise ABD ham petrolü 48.35 dolar/varil seviyesinde bulunuyor. ABD'de yarın açıklanacak olan ABD petrol stok verisi öncesi, Libya'nın büyük limanlarından yeniden petrol ihraç etmeye hazırlanması petrol fiyatlarının bugün bir miktar yükselmesinde etkili oluyor. ABD ham petrolü için yukarı yönlü hareketlerde 50 dolar/varil desteği, aşağı yönlü hareketlerde ise 47.80 dolar/varil direnci izlenebilir.

Petrol	1	2	3
Destek	47.80	45.00	43.70
Direnç	50.00	51.90	53.80

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önemi	Önceki	Beklenti
ABD	Cari İşlemler Dengesi (4. çeyrek)	Düşük	-113.0 Milyar Dolar	-128.1 Milyar Dolar
İngiltere	TÜFE (Şubat, y-y)	Yüksek	%1.8	%2.1

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	3.6160	-0.56	-3.35	2.03
	EUR/TRY	3.8846	-0.36	-2.58	4.83
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.7503	-0.46	-2.96	3.46
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	14.2400	1.30	-3.95	-11.00
	USD/TRY Future	3.6664	0.11	-3.34	2.36
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	11.64	0.07	0.18	0.70
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.82	-0.06	-0.22	-0.48
	5Y CDS	234.15	4.90	-0.68	-14.23
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	90902.11	0.45	1.65	16.91
	BİST-30	111666.64	0.48	1.79	17.70
	BİST-Bankacılık	153642.80	0.70	1.23	19.12
BİST-30 Future	111.30	0.63	1.76	16.21	
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	100.41	0.11	-0.89	-2.31
	EUR/USD	1.07	0.01	0.81	2.72
	USD/JPY	112.55	-0.13	-2.03	-4.25
	GBP/USD	1.24	-0.31	1.14	0.65
	USD/CHF	1.00	0.03	-0.86	-2.44
	EUR/JPY	120.88	-0.12	-1.23	-1.64
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.29	-0.03	-0.08	0.10
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.46	-0.04	-0.17	0.02
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.79	-0.01	0.03	0.01
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.44	0.01	-0.03	0.25
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	295.45	7.12	3.30	2.37
	Almanya 5Y CDS	19.28	-4.44	3.30	-8.93
	Fransa 5Y CDS	61.00	7.67	-0.67	67.85
	İtalya 5Y CDS	194.02	5.97	3.48	25.70
	İspanya 5Y CDS	78.36	5.60	13.58	4.88
	Portekiz 5Y CDS	242.74	-3.70	-3.70	-11.41
	Brezilya 5Y CDS	229.79	7.89	-1.36	-18.11
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	20905.86	-0.04	0.12	5.78
	S&P500	2373.47	-0.20	0.00	6.01
	Nasdaq	5901.53	0.01	0.44	9.63
	DAX	12052.90	-0.35	0.52	3.92
	CAC40	5012.16	-0.34	0.25	2.66
	Nikkei	19521.59	0.00	-0.57	2.13
	Shanghai	3250.81	0.41	0.43	4.74
	Bovespa	64884.27	1.05	-0.99	8.89
	MSCI GOÜ	497.40	0.57	2.05	1.76
VIX	11.34	0.53	-0.09	-19.23	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1234.24	0.41	2.49	7.56	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	48.22	-1.15	-0.37	-10.24	
Brent Petrol (\$/varil)	51.62	-0.27	0.53	-9.15	
Emtia Endeksi	434.80	0.14	0.71	2.77	

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.9161	11.9644	12.0236	12.0396	12.0926	12.1950	12.5640
USD	0.9242	0.9461	0.9761	1.0217	1.1518	1.4316	1.8132
EUR	-0.4254	-0.4093	-0.3879	-0.3686	-0.3543	-0.2473	-0.1133

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.