

Günaydın,

Bugün piyasaların gündeminde Avrupa Merkez Bankası'ndan gelecek açıklamalar olacak ancak piyasaların önümüzdeki dönem seyrinde haftaya yapılacak olan Fed toplantısından gelecek sinyallerin etkili olacağını düşünüyoruz. Nisan ayı toplantısı sonrasında yapılacak açıklamaların piyasa beklentileri açısından önem arz ettiğini daha önceki raporlarımızda bahsetmiştik. "Fed Fund Futures" verisine dayanarak hesaplanan faiz artırım ihtimali önümüzdeki aylar için düşük olsa da Fed faiz artırımını çok fazla geciktirmek istemeyebileceği için faiz artırımına piyasaları hazırlamak amacıyla beklentilerden daha şahin tonda sinyal verebilir. Söz konusu sinyaller net bir faiz artırımını sinyalinden öte piyasaların son aylarda oluşan iyimserliğin etkisiyle rehavete kapılmış olabileceği ve faiz artırımının hala masada olduğuna işaret eden ifadeler içerebilir. Ancak gelişmiş ve gelişmekte olan ülke ekonomilerinde istenilen büyüme ivmesinin yakalanamamış olduğu, Çin ekonomisine ilişkin endişelerin sürdüğü ve Haziran ayında Fed toplantısı öncesinde İngiltere'de Avrupa Birliği'nden ayrılmak için referandumun yapılacak olduğu göz önünde bulundurulduğunda, Fed faiz artırımını için Haziran ayını pas geçme ihtimali de bulunuyor. Böyle bir durumda, Haziran ayı toplantısında faiz artırımına yönelik vereceği sinyaller önemli hale gelecek.

Avrupa tarafında son dönemde açıklanan verilerin olumsuz bir görünüm çizdiği görülüyor. Dün Almanya'da da açıklanan ÜFE verisinin de beklentilerin altında kalması piyasalarda Bölge ekonomisine yönelik endişeleri artırdı. Bugün piyasaların odağında Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısından gelecek açıklamalar olacak. 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 refinansman 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. Toplantı sonrasında açıklama yapan ECB Başkanı Mario Draghi ise önceki toplantılardan farklı olarak faizlerin daha fazla düşürülmeyebileceğini açıklamıştı. ECB tarafından alınan tedbirlere rağmen, Euro Bölgesi'nde son dönemde açıklanan veriler ekonomik aktivitede toparlanmanın henüz istenilen şekilde gerçekleşmediğine işaret ediyor. Mart toplantısında atılan adımların henüz etkisi görülmediği için ECB'nin bu toplantıda faiz oranları ve tahvil alım programıyla ilgili bir değişiklik yapması beklenmiyor. Nisan ayı toplantısında yeni bir önlem alınmasından öte toplantıdan sonra Draghi'den gelecek sinyallerin ve ECB'nin enflasyon beklentilerinde yapabileceği güncellemelerin önümüzdeki dönem yol haritası için önemli olacağını düşünüyoruz. ECB toplantısı öncesinde bugün paritenin hareketleri sınırlı kalabilir. Toplantı sonrasında ise paritede hareketlilik artabilir. Asya borsaları artan petrol fiyatlarından aldığı destekle bu sabah alıcılı seyrederken Japonya Nikkei endeksi ise bugünü %2.7 artışla sonlandırdı.

Yurtiçinde dün TCMB Nisan ayı Para Politikası Kurulu toplantısı yakından takip edildi. TCMB Nisan ayı toplantısında geçen ay başladığı sadeleşme politikasına beklentilere paralel olarak üst banttan 50 baz puan daha indirim yaparak devam etti. Böylece Kurul, faiz koridorunun üst bandı olan marjinal fonlama oranını %10.50'den %10'a indirdi. Faiz koridorunun alt bandını %7.25'te, politika faiz oranı olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %7.5'te sabit bıraktı. TCMB geç likidite penceresi uygulaması çerçevesinde Bankalararası Para Piyasası'nda saat 16:00-17:00 arası gecelik vadede uygulanan Merkez Bankası borçlanma faiz oranını %0 seviyesinde sabit bırakırken, %12 seviyesinde olan borç verme faiz oranını ise %11.50'ye indirdi. Kurul'un bu kararı almasında küresel oynaklıklarda görülen azalış ve küresel finansal koşullarda iyileşme etkili oldu. Özellikle enflasyonun düşmeye başlaması ve baz etkisinin katkısıyla Nisan ayında da düşerek %7 veya altına gerileyebilecek olması, TCMB'nin önümüzdeki ay da faiz indirimine devam edebileceği ihtimalini işaret ediyor. Bu noktada gelecek hafta yapılacak ABD Merkez Bankası (Fed) toplantısından gelecek sinyaller de önemli olacaktır. TCMB'nin sürpriz bir hamle yapmaması ve piyasa beklentilerine paralel bir indirim gitmesinin yarattığı rahatlamayla USD/TL kurunda geri çekilme yaşandı. Gelişmekte olan ülke borsalarının satıcılı seyr izlediği günde BİST 100 endeksi günü eksiye tamamladı.

### Döviz

Dün USD/TL kurunun hareketleri açısından gözler TCMB Nisan ayı Para Politikası Kurulu toplantısına çevrildi. Piyasalardaki beklenti faiz koridorunun üst bandında 50 baz puanlık indirim yapılacağı yönünde olsa da TCMB'den ne kadarlık bir faiz indiriminin geleceği merak ediliyordu. TCMB toplantıda geçen ay başladığı sadeleşme politikasına beklentilere paralel olarak üst banttan 50 baz puan daha indirim yaparak devam etti. TCMB'nin beklentilerden daha fazla bir indirim yapabilme ihtimalinden dolayı gerçekleşen temkinliliğin sonrasında, TCMB'den beklentilere paralel bir indirim gelmesi USD/TL kurunda aşağı yönlü hareketin görülmesinde etkili oldu. Böylece dün güne 2.8308'den başlayan USD/TL kuru, gün içinde en yüksek 2.8387 ve en düşük 2.8074'ü gördükten sonra günü 2.8130'dan kapattı. EUR/TL kuru ve sepet kur (0.5\*€+0.5\*\$) dün aşağı yönlü hareket etti. EUR/TL kuru 3.1786'dan ve sepet kur (0.5\*€+0.5\*\$)'da 2.9963'ten düşüşle kapandı. Kur bu sabah 2.82 seviyelerinde hareket ediyor. Bugün önemli bir veri açıklamasının bulunmadığı günde, ECB toplantısından gelecek kararların USD/TL kurunun hareketlerinde önemli olmasını bekliyoruz. EUR/USD paritesinde aşağı yönlü hareket devam ettiği sürece yani dolar değerlenmeye devam ettikçe ve sepet kur(0.5\*€+0.5\*\$) bazında 3.00 civarında kaldığı sürece, kurun kalıcı olarak 2.80'nin altına çekilmesini beklemiyoruz. Bu bağlamda bugün ECB toplantısı sonrası USD/TL kurunda 2.80-2.83 aralığında hareketler görülebilir. Orta ve uzun vadede kurun hareketleri açısından gelecek hafta yapılacak ABD Merkez Bankası (Fed) toplantısından gelecek sinyaller önemli olacak. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde 2.81 seviyesinin ardından 2.80 önemli bir destek olarak görünüyor. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde ise 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.8370 ve ardından 50 haftalık basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.8620 seviyeleri önemli direnç seviyeleri olarak karşımıza çıkıyor.

| USD/TL | 1      | 2      | 3      |
|--------|--------|--------|--------|
| Destek | 2.8100 | 2.8000 | 2.7500 |
| Direnç | 2.8350 | 2.8600 | 2.9000 |

Dün dolar endeksinin yukarı yönlü hareket etmesi EUR/USD paritesinde aşağı yönlü hareketin yaşanmasında etkili oldu. Böylece dün güne 1.1358'den başlayan parite, gün içinde en yüksek 1.1388 ve en düşük 1.1291'i gördükten sonra günü 1.1297'den kapattı. Bugün paritenin hareketleri açısından gözler ECB toplantısına odaklanacak. Mart ayında beklentilere paralel olarak faiz oranlarında indirim giden ve tahvil alım miktarını artıran ECB'nin bu toplantıda faiz oranları ve tahvil alım programıyla ilgili bir değişiklik yapması beklenmiyor. Toplantı sonrasında Draghi'den gelecek açıklamalar ve toplantıdan önümüzdeki döneme ilişkin gelecek sinyaller önemli olacak. ECB toplantısı öncesinde bu sabah EUR/USD paritesi dar bantta, 1.1250 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. ECB toplantısı öncesinde paritenin hareketleri sınırlı kalabilir. Toplantı sonrasında ise paritede hareketlilik artabilir. Toplantı sonrasında gelecek açıklamaların etkisiyle paritede 1.1250 seviyesinin ardından 1.12 seviyesine doğru bir hareket görülebilir. Aşağı yönlü hareketlerin devamında 1.1140 önemli bir destek seviyesi olarak görünüyor. Yukarı yönlü hareketlerde ise 1.1370 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir.

| EUR/USD | 1      | 2      | 3      |
|---------|--------|--------|--------|
| Destek  | 1.1250 | 1.1200 | 1.1140 |
| Direnç  | 1.1370 | 1.1450 | 1.1495 |

## Faiz

Dün yapılan Nisan ayı TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında piyasada beklendiği gibi faiz koridorunun üst bandında 50 baz puanlık indirimde gidildi. Diğer faiz oranları ise sabit bırakıldı. Yeni TCMB Başkanının katıldığı ilk toplantıda, piyasa beklentileri doğrultusunda bir karar alınması ve para politikasında süreklilik sinyali verilmesi piyasada olumlu algılandı ve yurtiçi tahvil bono piyasasına giriş yaşandı. Böylece 2 yıllık gösterge tahvil getirisi dün açılışına göre 14 baz puan gerileyerek %9.08'den kapandı. 10 yıllık tahvil getirisi ise açılışına göre 17 baz puan düşerek günü %9.13'ten sonlandırdı. Enflasyonda yaşanan düşüş ve baz etkisinin katkısıyla enflasyonun Nisan ayında da yıllık bazda gerilemeye devam edeceği beklentileri, TCMB'nin önümüzdeki dönemde de faiz indirimlerine devam edebileceği beklentilerini beraberinde getiriyor. Söz konusu durum gösterge faizde de aşağı yönlü hareketin devam etmesini sağlayabilir. Gösterge faizin aşağı yönlü hareketlerinde %9 ilk destek seviyesi olarak önemli. Küresel piyasalardaki iyimser hava da gösterge faizdeki gerilemede etkili oluyor. Bu nedenle gösterge faizde aşağı yönlü hareketin devam edip etmemesinde gelecek hafta yapılacak Fed toplantısından gelecek sinyaller de belirleyici olacaktır. Fed'in gelecek hafta yapacağı toplantıda Haziran ayında faiz artırımına devam edileceği yönünde bir sinyal vermesi durumunda, küresel piyasalardaki iyimser havanın bir miktar bozulduğunu görebiliriz. Buna karşın eğer Fed, yine güvercin bir ton kullanırsa gösterge faiz %9 seviyesinin altını da deneyebilir. Ancak daha önce de belirttiğimiz gibi gösterge faizin bu seviyelerde kalıcı olup olmayacağı takip edilmeli.

| Gösterge Tahvil | 1    | 2    | 3     |
|-----------------|------|------|-------|
| Destek          | 9.00 | 8.85 | 8.50  |
| Direnç          | 9.50 | 9.80 | 10.00 |

## Hisse Senedi

TCMB tarafından gerçekleştirilen PPK toplantısı sebebiyle dün, yurtdışı dinamiklerden çok yurtdışı dinamiklerin etkisini hissettığımız bir gün oldu. Merkez Bankası piyasaları şaşırtmayarak beklentiler doğrultusunda üst bantta 50 baz puanlık faiz indirimi yaptı. Merkez Bankası'nın piyasaları hazırladığı şekilde karar alması yurtiçi yatırım enstrümanlarına olumlu yansıdı. Dün sabah satıcılı güne başlayan BIST 100 ise TCMB kararının ardından 87,000 seviyelerine yakınsamış olsa da bu seviyelerde gördüğü kar satışları sonucunda geri çekilerek günü %0.8 değer kaybı ile 85,550 seviyesinden tamamladı. Endeksin 85,000 seviyesinin üzerine yerleşmesinin ardından 86,700 direncini kıramadığı dikkat çekiyor. Son dönemde gelişmekte olan ülke piyasalarına ilişkin var olan iyimserliğin yanı sıra iç dinamiklerin de desteğiyle endeksin yukarı yönlü hareketine devam ettiğini görsek de bu seviyelerin kar satışlarını da beraberinde getirme ihtimali olduğu unutulmamalı. Bu bağlamda endeksin gördüğü hali hazırdaki seviyelerinden bir düzeltme hareketi yaşanması durumunda endeksin geri çekilme yaşadığı görülebilir ve 83,500 desteğini kırmaya halinde 80,000 seviyeleri önemli hale gelebilir. Bu sabah güne alıcı başlangıç yapan endeks üzerinde etkili olabilecek içsel değişken yokken, piyasalarca yakından takip edilecek olan ECB toplantısı ve ardından Draghi'nin konuşması dışsal değişken olarak önemli görünmekte. Başkan Draghi'nin açıklamaları gelecek aylardaki politikalara ilişkin ipuçları barındırması açısından yakından takip ediliyor olacak. Küresel piyasalarda gelişmekte olan ülke piyasalarına ilişkin iyimser havanın devam etmesi halinde endeksin yukarı yönlü hareketlerinde ise 86,700 direnci önemini korumakta.

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

## Emtia

Haftanın ilk iki işlem gününde petrol fiyatlarına yönelik endişelerden destek bularak yukarı yönlü seyir izleyen altın fiyatları, dün dolar endeksinde yaşanan yükselişin etkisiyle düşüş baskısı altında kaldı. Dün ayrıca petrol fiyatlarının son 5 ayın en yüksek seviyesine yükselmesi ve küresel hisse senedi piyasalarında artan risk iştahı da altına kar realizasyonlarının gelmesinde etkili oldu. Gün içinde 1,242-1,258 dolar/ons aralığında hareket eden altın fiyatları günü %0.5'lik düşüşle 1,244 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Son dönemde ABD'de açıklanan verilere ABD tahvil faizlerinin çok fazla tepki vermediği görülüyor. Bu durum, piyasaların verileri önceden fiyatladığına işaret ediyor olabilir. Söz konusu ortamda, Fed'den gelecek sinyallerin piyasa beklentilerinde değişiklik yaratıp yaratmayacağına önemli olacağını düşünüyoruz. Fed'in yapacağı açıklamalar piyasalarda sert fiyatlamalara yol açarsa altında da aşağı ya da yukarı yönlü hızlı hareketler görülebilir. Ancak altın fiyatlarının, üst bandını 1,250 dolar/ons direncinin oluşturduğu alt bandını ise 1,200 dolar/ons desteğinin oluşturduğu dar bölgeden kalıcı olarak çıkmadığı sürece yönüne karar vermesini beklemiyoruz. Bununla birlikte bugün Avrupa Merkez Bankası toplantısından gelecek açıklamaların altında bir miktar volatilitenin artmasına neden olabileceğini düşünüyoruz.

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

Dün ABD'de açıklanan ham petrol stokları verisinin artış göstermesine rağmen, Uluslararası Enerji Kurumu'nun 2016 yılında OPEC üyesi olmayan ülkelerin üretiminde düşüş görüleceğini açıklamasının ardından petrol fiyatları yükseldi. Böylece ABD ham petrol fiyatları dün Aralık ayının başından bu yana görülen en yüksek seviyeye çıktı ve günü %3.5 değer kazancı ile 43.96 dolar/varil seviyesinden kapattı. Bu sabah petrol fiyatlarında yükseliş devam ediyor. ABD ham petrol fiyatları bu sabah 44 dolar/varil seviyesinin üzerinde hareket ediyor. ABD'de petrol üretiminin düşmesi ve üretimin dondurulmasına ilişkin yeni bir girişimde bulunulabileceği haberleri petrol fiyatlarında yükseliş görülmesini sağlıyor. ABD ham petrol fiyatlarında yükseliş sürmesi halinde 45 dolar/varil ilk direnç seviyesi olacaktır.

| Petrol | 1     | 2     | 3     |
|--------|-------|-------|-------|
| Destek | 40.00 | 38.50 | 35.50 |
| Direnç | 45.00 | 46.50 | 48.00 |

## Açıklanacak Veriler

| Ülke         | Açıklanacak Veriler                            | Önceki       | Beklenti |
|--------------|--|--------------|----------|
| Türkiye      | Tüketici Güven Endeksi (Nisan)                 | 67.00        | --       |
| ABD          | Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları            | 253 Bin Kişi | --       |
|              | Chicago Fed Aktivite Endeksi (Mart)            | -0.29        | --       |
|              | Philadelphia Fed Endeksi (Nisan)               | 12.4         | 8.0      |
|              | Öncü Göstergeler Endeksi (Mart)                | %0.1         | %0.3     |
| Euro Bölgesi | Merkez Bankası (ECB) Toplantısı ve Faiz Kararı | --           | --       |
|              | Tüketici Güven Endeksi (Mart)                  | -9.7         | -9.4     |
| Fransa       | İş Dünyası Güven Endeksi (Nisan)               | 100          | 100      |
| İngiltere    | Perakende Satışlar (Mart, a-a)                 | -%0.4        | -%0.2    |

## FİNANSAL GÖSTERGELER

|                            | VERİ                               | Kapanış  | G.D.      | H.D.  | Y.B.D. |        |
|----------------------------|------------------------------------|----------|-----------|-------|--------|--------|
| YURT İÇİ                   | <b>DÖVİZ</b>                       |          |           |       |        |        |
|                            | USD/TRY                            |          | 2.8130    | -0.63 | -1.19  | -5.10  |
|                            | EUR/TRY                            |          | 3.1786    | -1.18 | -0.99  | -1.01  |
|                            | Sepet (0.5\$+0.5€)                 |          | 2.9958    | -0.92 | -1.08  | -2.98  |
|                            | USD/TRY 3M Imp. Vol.               |          | 11.1050   | -3.35 | -5.29  | -18.59 |
|                            | USD/TRY Future                     |          | 2.8253    | -0.41 | -1.32  | -6.31  |
|                            | <b>FAİZ</b>                        |          |           |       |        |        |
|                            | Gösterge Tahvil Getirisi*          |          | 9.08      | -0.14 | -0.44  | -1.95  |
|                            | Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*  |          | 4.60      | -0.03 | -0.07  | -0.79  |
|                            | 5Y CDS                             |          | 230.53    | -2.18 | -5.97  | -17.88 |
|                            | <b>HİSSE SENEDİ</b>                |          |           |       |        |        |
|                            | BİST-100                           |          | 85550.21  | -0.81 | -0.17  | 21.32  |
|                            | BİST-30                            |          | 105022.47 | -0.76 | -0.09  | 22.15  |
|                            | BİST-Bankacılık                    |          | 143797.39 | -1.09 | 2.70   | 22.20  |
| BİST-30 Future             |                                    | 105.13   | -0.73     | -0.12 | 20.76  |        |
| YURT DIŞI                  | <b>DÖVİZ</b>                       |          |           |       |        |        |
|                            | Dolar Endeksi                      |          | 94.49     | 0.55  | -0.27  | -4.43  |
|                            | EUR/USD                            |          | 1.13      | -0.54 | 0.20   | 4.30   |
|                            | USD/JPY                            |          | 109.84    | 0.58  | 0.46   | -8.04  |
|                            | GBP/USD                            |          | 1.43      | -0.46 | 0.90   | -2.61  |
|                            | USD/CHF                            |          | 0.97      | 1.07  | 0.56   | -2.98  |
|                            | EUR/JPY                            |          | 124.09    | 0.04  | 0.67   | -4.08  |
|                            | <b>FAİZ*</b>                       |          |           |       |        |        |
|                            | 2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi      |          | 0.79      | 0.04  | 0.05   | -0.24  |
|                            | 10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi     |          | 1.85      | 0.06  | 0.08   | -0.40  |
|                            | 2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi  |          | -0.51     | 0.00  | 0.01   | -0.15  |
|                            | 10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi |          | 0.15      | -0.02 | 0.03   | -0.41  |
|                            | <b>KREDİ</b>                       |          |           |       |        |        |
|                            | iTraxx Crossover                   |          | 302.75    | -0.30 | -4.82  | -8.10  |
|                            | ABD 5Y CDS                         |          | 19.61     | 0.08  | -0.23  | 10.25  |
|                            | Almanya 5Y CDS                     |          | 18.08     | -3.97 | -1.14  | 41.82  |
|                            | Fransa 5Y CDS                      |          | 37.59     | 4.56  | 20.86  | 46.41  |
|                            | İngiltere 5Y CDS                   |          | 39.82     | -1.91 | -2.49  | 104.11 |
|                            | İtalya 5Y CDS                      |          | 128.19    | 2.43  | 2.29   | 30.98  |
|                            | İspanya 5Y CDS                     |          | 94.65     | 1.32  | 2.09   | 4.48   |
|                            | Portekiz 5Y CDS                    |          | 265.04    | -0.08 | -0.08  | 55.48  |
|                            | İrlanda 5Y CDS                     |          | 64.47     | 0.05  | 7.34   | 62.79  |
|                            | Brezilya 5Y CDS                    |          | 336.08    | -0.66 | -2.16  | -33.05 |
|                            | Rusya 5Y CDS                       |          | 247.44    | -4.02 | -9.03  | -21.58 |
|                            | Güney Afrika 5Y CDS                |          | 277.64    | -0.71 | -6.24  | -19.44 |
|                            | Macaristan 5Y CDS                  |          | 148.52    | -0.87 | -1.83  | -9.34  |
|                            | <b>HİSSE SENEDİ</b>                |          |           |       |        |        |
|                            | Dow Jones                          |          | 18096.27  | 0.24  | 1.05   | 5.52   |
|                            | S&P500                             |          | 2102.40   | 0.08  | 0.96   | 4.46   |
|                            | Nasdaq                             |          | 4948.13   | 0.16  | 0.01   | 0.92   |
|                            | DAX                                |          | 10421.29  | 0.69  | 3.94   | 1.34   |
|                            | CAC40                              |          | 4591.92   | 0.56  | 2.26   | 1.54   |
| Nikkei                     |                                    | 16906.54 | 0.19      | 3.21  | -8.37  |        |
| Shanghai                   |                                    | 2972.58  | -2.31     | -3.07 | -9.82  |        |
| Bovespa                    |                                    | 53630.93 | -0.15     | 0.91  | 27.27  |        |
| MSCI GOÜ                   |                                    | 489.85   | 0.59      | 1.18  | 12.04  |        |
| VIX                        |                                    | 13.28    | 0.30      | -4.05 | -35.85 |        |
| <b>EMTİA</b>               |                                    |          |           |       |        |        |
| Altın (\$/ons)             |                                    | 1244.25  | -0.48     | 0.14  | 15.79  |        |
| ABD Ham Petrolü (\$/varil) |                                    | 44.18    | 4.03      | 2.72  | 20.18  |        |
| Brent Petrol (\$/varil)    |                                    | 45.80    | 4.02      | 3.67  | 23.05  |        |
| Emtia Endeksi              |                                    | 417.16   | 0.61      | 1.53  | 11.33  |        |

\*: Puan Değişim

### LIBOR

|     | ON      | 1 Hafta | 1 Ay    | 2 Ay    | 3 Ay    | 6 Ay    | 1 Yıl   |
|-----|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| TL  | 10.7167 | 10.5964 | 10.6050 | 10.6050 | 10.7595 | 10.7827 | 10.8769 |
| USD | 0.3827  | 0.4021  | 0.4412  | 0.5265  | 0.6349  | 0.9037  | 1.2247  |
| EUR | -0.3910 | -0.3757 | -0.3467 | -0.2980 | -0.2680 | -0.1544 | -0.0281 |

|                           |                         |  |                       |
|---------------------------|-------------------------|--|-----------------------|
| <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>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 Yardımcısı</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 19 03</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.