

Günaydın,

ABD'de dün açıklanan haftalık işsizlik maaşı başvuruları 15 Nisan ile biten haftada 244 bin kişi artarak beklentileri aştı. Ancak verinin 2 yılı aşkın süredir 300 bin kişi seviyesinin altında kalmaya devam etmesi istihdam piyasasının sağlamlığına işaret etti. Ayrıca işsizlik maaşı aldıktan sonra iş bulamayanların sayısı Nisan 2000 tarihinden bu yana gördüğü en düşük seviyeye indi. Dün konuşan ABD Hazine Bakanı Mnuchin, hazinenin büyük vergi reformunu yapmaya yakın olduğunu belirtti. Hazine Bakanı'nın açıklamalarıyla birlikte piyasalarda son birkaç haftadır olasılığı azalan düşük faiz politikası ve etkin maliye politikalarının bir arada kullanılması anlamına gelen reflasyon algısı güçlendi. Dün dolar endeksi 99.8'e, ABD 10 yıllık tahvil getirileri ise %2.24 seviyesine yükselerek kapandı. ABD hükümetinin yeni vergi reformu tasarısını yakında açıklayacağını duyurması ile birlikte ABD borsaları değer kazandı.

Piyasalar son dönemde Trump'ın sağlık yasa tasarısını geçirememesi ve vergi reformunda gecikme nedeniyle yılsonunda aldıkları reflasyon pozisyonlarında değişikliğe gitmişti. Fakat ABD'de son gelen veriler beklentilerden düşük gelmesine rağmen büyüme beklentilerinde değişiklik bulunmuyor. Büyük piyasa oyuncuları halen ABD ekonomisinin 2017 yılı için %2.3 civarında büyümesini bekliyor. Böyle bir ortamda Fed'in Haziran ayı faiz artırım beklentisinin %50'nin altında olması gerçekçi görünmüyor. Fed daha önceki söylemlerinde 2017 yılında 3 defa faiz artırımına gidilmesi öngörüsünün Trump'ın maliye politikalarından bağımsız olduğunu açıklamıştı. Ayrıca önümüzdeki dönemde piyasalar için asıl önemli olan Fed'in faiz artırım sayısından çok bilanço küçültmeye yönelik önlemler alması olacaktır. Fed yetkililerinin son günlerdeki açıklamalarına bakılırsa Fed'in bu yılın sonunda bilanço küçültmek ile ilgili bir karar alması söz konusu olabilir. Ancak piyasaların henüz Fed'in bilanço küçültmesi ihtimaline Mayıs 2013 tarihinde dönemin Fed Başkanı Bernanke'nin daraltıcı para politikaları ile ilgili açıklamasına verdiği tepki kadar büyük bir tepki verdiğini görmüyoruz. Piyasaların bilanço küçültmenin büyük bir etki yaratmayacağını düşünmesinin sebebi Fed'in piyasa dostu olacağı ve Fed üyelerinin sözlü yönlendirmelerle piyasayı hazırlayacağı beklentileri olabilir. Ancak bilançosu 850 milyar dolar seviyesinden 4.5 trilyon dolar seviyesine çıkmış olan Fed'in bilanço küçültmeye başlaması halinde küresel piyasalara bir etkisinin olmayacağı düşüncesi gerçekçi görünmüyor.

Avrupa'da Pazar günü yapılacak Fransa cumhurbaşkanlığı seçimleri öncesinde yapılan anketler, en ılımlı ve piyasa dostu aday Emmanuel Macron'a olan desteğin artıyor olabileceğini gösterdi. Söz konusu durum Avrupa piyasalarına olumlu yansdı. Hafta sonu seçimlerinden Macron'un ikinci tura çıkacak aday olarak galip gelmesi EUR/USD paritesindeki hareketleri 1.08 seviyesine kadar taşıyabilir. Asya tarafında ise, Japonya Merkez Bankası (BoJ) başkanı Haruhiko Kuroda, 27 Nisan'da yapılacak olan BoJ toplantısı öncesinde New York'da yaptığı konuşmada, kurun kısa vadede enflasyonu etkileyebileceğini ve Yen'in değerlenmesi durumunda %2'lik enflasyon hedefinin gerçekleştirileceğini altını çizdi. Kuroda'nın konuşmasından sonra Yen değer kaybetti. Dün alıcılı kapanan ABD ve Avrupa borsalarının ardından sabah saatlerinde Asya'da da endekslerin genel olarak artıda seyrettiğini görüyoruz. Bugün ABD'nin yanı sıra Avrupa ve Japonya'da Nisan ayı öncül PMI verileri takip edilecek.

Dün yurtiçi piyasalarda olumlu hava hakimdi. USD/TL kuru 3.6280- 3.6753 aralığında hareket ettikten sonra günü düşüşle sonlandırdı. USD/TL kurundaki geri çekilmenin etkisiyle yurtiçi tahvil bono piyasasında alım yaşandı. BIST100 endeksi ise dün Mayıs 2013'ten sonraki en yüksek seviyesine yükseldi. Dün TCMB Başkanı Murat Çetinkaya, enflasyonun Nisan ayında tepe noktasını gördükten sonra kademeli olarak düşeceğini ancak maliyet kaynaklı faktörlerin gecikmeli etkileri nedeniyle yakın dönemde enflasyonun yüksek seviyelerde kalacağını açıkladı. Çetinkaya ayrıca enflasyon görünümü kayda değer bir gelişim gösterene kadar sıkı para politikası duruşunun sürdürüleceğini belirtti.

Döviz

Dün 3.6753'ten güne başlayan ve gelen satışlarla 3.6280'e kadar çekilen USD/TL kuru günü 3.6412'den düşüşle kapattı. Dün EUR/TL kuru ve sepet kurda (0.5*\$/+0.5*€) da düşüş yaşandı. EUR/TL kuru dün günü 3.9069'dan, sepet kur ise 3.7719'dan kapattı. USD/TL kurunun hareketleri açısından yakından takip ettiğimiz sepet kurun, geçmiş raporlarımızda sıkça belirttiğimiz ve iyi bir destek seviyesi olarak kendini kanıtlanmış olan 3.75 desteğinin altına inmemiş olması bu desteğin halen önemli ve takip edilmesinin gerekli olduğuna işaret ediyor. Çünkü raporumuzda sepet kurdaki bu destek seviyesinin yakından takip edilmesinin gerekliliğine karşın, USD/TL kurundaki hareketlerin de yakından izlenmesi gerektiğini ifade etmiştik. Ayrıca USD/TL'nin 23.09.2016 tarihinden beri 100 günlük basit hareketli ortalama değerinin altını birkaç kez denese de bu seviyenin altında bir kapanış gerçekleştirmediğinden dolayı 100 günlük basit hareketli ortalama değerinin yakından takip edilmesi gerektiğini belirtmiştik. Dün USD/TL kuruna gelen satışlarla beklememize karşın bu seviyenin kırıldığını görüyoruz. Kur dün 100 günlük basit hareketli ortalama değerini kırmış olsa bile bu seviyeden çok uzaklaşmamış olması ve sepet kurun da 3.75 desteğini aşağı yönlü kıramamış olması nedeniyle USD/TL kurunun 100 günlük basit hareketli ortalama değerinin altında kalmaya devam edip etmeyeceği yakından izlenmeli. Bu sabah 3.64 seviyesi yakınında hareket eden USD/TL kurunda dün başlayan aşağı yönlü hareketin bugün de devam edip etmeyeceği takip edilecek. Ancak çünkü raporumuzda da bahsettiğimiz ve piyasada çok konuşulan 3.60 seviyesine doğru bir geri çekilmenin sepet kurun şu an için 3.77 seviyesinde bulunduğu göz önüne alındığında EUR/USD paritesinin desteği olmadan zor olacağını düşünüyoruz. Ancak haftasonu Fransa'da yapılacak seçimler sonrasında EUR/USD paritesinin 1.08 seviyesinin üzerine doğru bir hareketi olursa, sepet kurdaki 3.75 seviyesinin şu an için kırılmasının zor bir destek olduğu varsayımı altında USD/TL'de piyasada konuşulan 3.60 seviyesine doğru çekilme söz konusu olabilir. Bu bağlamda haftasonu yapılacak seçimler sonrasında EUR/USD paritesinde yukarı yönlü hareket olması durumunda TL'nin nasıl bir yol izleyeceği takip edilecek. Bugün USD/TL kurunun yukarı yönlü hareketlerinde 100 günlük basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.6530 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak ve kurun dün gördüğü en düşük seviye olan 3.6280 seviyesi de ilk destek seviyesi olarak takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.6280	3.6000	3.5500
Direnç	3.6530	3.6800	3.7000

Dün 1.0780 seviyesine kadar tırmandığına şahit olduğumuz EUR/USD paritesi akşam saatlerine doğru ABD Hazine Bakanı Steven Mnuchin'in konuşmalarının akabinde dolar endeksinde yaşanan değerlenme ile birlikte geri çekilmeye başladı. Günü yataya yakın 1.0717 seviyesinden sonlandıran parite sabah saatlerinde de yatay seyrine devam ediyor. Dolar endeksinin halen 100 seviyesinin altında seyrediyor olması paritenin de 1.07 seviyesinin üzerinde tutunmasında etkili oluyor. Euro tarafında Pazar günü yapılacak Fransa cumhurbaşkanlığı seçimlerinden en ılımlı aday Macron'un galip çıkması paritedeki hareketleri 1.08 seviyesinin üzerine taşıyabilir. Ancak uzun zamandır arasında hareket ettiği 1.05-1.10 bandını yukarı yönde kırabileceğini düşünmüyoruz. Öte yandan Fed'in faiz artırım ihtimalinin güçlü olduğu bir ortamda dolarda yaşanan geri çekilmelerin de daha fazla derinleşmesine fazla ihtimal vermediğimiz için bu durum da paritedeki yükselişleri sınırlayabilir. Haftanın son işlem gününde paritenin bu haftayı da artıda tamamlamaya hazırlandığını görüyoruz. Bugün hem Euro Bölgesi'nde hem de ABD'de Nisan ayı öncül PMI verileri takip ediliyor olacak. Paritenin sabah saatlerindeki yatay seyrinin yukarı yöne dönmesi halinde 1.0738 yakın direncini takip ediyor olacağız. Paritenin aşağı yönde hareket etmesi durumunda ise ilk olarak 1.06 seviyesinin pariteye destek olmasını bekliyoruz.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0600	1.0570	1.0490
Direnç	1.0738	1.0825	1.0906

Faiz

Dün USD/TL kurundaki geri çekilmenin etkisiyle yurtiçi tahvil bono piyasasında da alım yaşandı. 10 yıllık gösterge tahvil getirisi bir önceki güne göre 13 baz puan düşüşle %10.80'den, 2 yıllık gösterge tahvil getirisi ise 5 baz puan düşüşle %11.27'den kapandı. Bugün yurtiçi ve yurtdışı gelişmeler izlenmeye devam edecek. Kurun hareketi bugün de gösterge tahvillerin hareketi açısından belirleyici olabilir. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi %11-11.50 bandı arasındaki hareketini bugün de sürdürebilir. Dün TCMB Başkanı Murat Çetinkaya, enflasyonun Nisan ayında tepe noktasını gördükten sonra kademeli olarak düşeceğini açıkladı. Ancak Çetinkaya aynı zamanda maliyet kaynaklı faktörlerin gecikmeli etkileri nedeniyle yakın dönemde enflasyonun yüksek seviyelerde kalacağını da belirtti. Enflasyonun çift haneli seviyelere çıkması enflasyon beklentilerinin de yükselmesine neden oluyor. Ayrıca daha önce de belirttiğimiz gibi enflasyonda yaşanan hızlı yükseliş nedeniyle reel faiz hesaplamasında beklentilerden ziyade mevcut enflasyonun kullanılması gerektiği düşüncemizi koruyoruz. Bu nedenle enflasyonun 2008'den bu yana ki en yüksek seviyelere çıktığı bir ortamda 2 yıllık gösterge faizin kısa vadede aşağı yönlü hareketlerinin kalıcı olacağını düşünmüyoruz.

Hisse Senedi

BIST 100 endeksi dün günü %1.36 primle 92,039 seviyesinden tamamladı. 2013 yılı Mayıs ayından sonraki en yüksek seviyeye yükselen endekse dün USD/TL kurundaki ve yurtiçi gösterge tahvil faiz oranındaki düşüş de katkı verdi. Bankacılık endeksinin %1.38 değer kazandığı günde gelişmekte olan ülke borsalarına da sermaye girişi olması BIST 100 endeksinde destek oldu. Bu sabah ise endeksin yukarı yönlü boşlukla 92,651 seviyesinden açıldığını görüyoruz. Endeksin sabahki açılışının ardından günlük kapanışını da 92,200 dolar/ons direncinin üzerinde yapması halinde endeks 93,400 seviyesindeki tarihi zirve seviyesini kırmaya yönelebilir. Ancak küresel piyasalardaki risk algısının seyri endeksin hareketleri açısından önemli olacak. Küresel piyasalarda risk iştahının azalması halinde yatırımcılar güvenli liman olarak görülen yatırım araçlarına yöneleceğinden hisse senedi piyasalarından sermaye çıkışı yaşanabileceği riski gözden kaçırılmamalı. Bu bağlamda, bu sabah oluşan boşluğun aşağı yönlü düzeltilmesinin yaşanması ihtimali gündeme gelebilir.

Emtia

Altın fiyatları dün günü %0.13 artışla 1,281 dolar/ons seviyesinden tamamlayarak temkinli seyrini sürdürdü. Dolar endeksinde ve reel faiz getirilerinde hafif yükseliş yaşanması altın üzerinde aşağı yönlü baskı oluştursa da küresel piyasalarda jeopolitik endişelerin risk algısını arttırması güvenli liman olarak görülen yatırım araçlarına talebi canlı tutuyor. Kuzey Kore'de gerilimin Rusya'nın Kuzey Kore sınırına birlik göndermesiyle daha da tırmanması risk algısının pekişmesine neden oldu. Geçtiğimiz günlerde hızlı yükseliş kaydeden altın fiyatlarında kısa vadeli aşağı yönlü düzeltme yaşanması ihtimali olsa da jeopolitik gerilimlerin verdiği destek altının dar bir banda sıkışmasında etkili oluyor. Altın fiyatlarının 2011 yılı Eylül ayından sonra görülen aşağı yönlü trendin kırılması için 1,290-1,300 dolar/ons direnç bölgesinin üzerine yerleşmesinin önemli olduğunu belirtmiştik. Altın fiyatları bu bölgenin altında kaldığı sürece satış baskısı artabilir ve 1,230 dolar/ons desteğine geri dönüş potansiyeli varlığını koruyabilir.

Dün petrol fiyatları düştü. ABD ham petrolü 50.71 dolar/varil seviyesinden günü tamamladı. Dün Suudi Arabistan Petrol Bakanı'nın Körfez coğrafyasındaki üreticilerin üretim kesintisinin Haziran ayının ötesine uzatılması konusunda anlaşmalarını ifade etmesine rağmen ABD'de petrol üretiminin arttığını gösteren veriler petrol fiyatları üzerinde baskı yaratıyor. Bu sabah ise ABD ham petrolü 50.82 dolar/varil seviyesine yükselmiş görünüyor. ABD ham petrolünün yukarı yönlü hareketlerini sürdürmesi halinde 51.90 dolar/varil seviyesi ilk direnç olarak izlenebilir.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önemi	Önceki	Beklenti
ABD	İmalat PMI (Nisan, öncül)	Orta	53.3	53.5
	Hizmet PMI (Nisan, öncül)	Orta	52.8	53.5
	İkinci El Konut Satışları (Mart, a-a)	Orta	-%3.7	%2.2
Euro Bölgesi	İmalat PMI (Nisan, öncül)	Orta	56.2	56.0
	Hizmet PMI (Nisan, öncül)	Orta	56.0	56.0
	Ödemeler Dengesi (Şubat)	Düşük	2.5 Milyar Euro	--
Almanya	İmalat PMI (Nisan, öncül)	Orta	58.3	58.0
	Hizmet PMI (Nisan, öncül)	Orta	55.6	55.5
Fransa	İmalat PMI (Nisan, öncül)	Düşük	53.3	53.1
	Hizmet PMI (Nisan, öncül)	Düşük	57.5	57.1
İtalya	Ödemeler Dengesi (Şubat)	Düşük	-1913 Milyon Euro	--
İngiltere	Perakende Satışlar (Mart)	Orta	%3.7	%3.4
Japonya	İmalat PMI (Nisan, öncül)	Orta	52.4	--

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	11.00	10.80	10.50
Direnç	11.50	11.60	11.89

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

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

Petrol	1	2	3
Destek	50.90	47.80	45.00
Direnç	51.90	53.80	55.00

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	3.6412	-0.92	-0.60	2.74
	EUR/TRY	3.9069	-0.77	0.32	5.43
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.7741	-0.84	-0.13	4.12
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	13.5400	-0.59	-12.66	-15.46
	USD/TRY Future	3.6576	-0.48	-0.57	2.12
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	11.27	-0.05	0.05	0.33
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.49	-0.01	-0.08	-0.82
	5Y CDS	231.10	-0.59	-1.47	-15.35
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	92039.38	1.36	2.41	18.37
	BİST-30	113018.58	1.34	2.36	19.12
	BİST-Bankacılık	160989.00	1.38	3.51	24.81
BİST-30 Future	112.88	1.23	2.06	17.85	
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	99.78	0.04	-0.78	-2.92
	EUR/USD	1.07	0.06	0.98	2.51
	USD/JPY	109.32	0.42	0.21	-7.00
	GBP/USD	1.28	0.28	2.48	4.36
	USD/CHF	1.00	0.03	-0.73	-2.42
	EUR/JPY	117.16	0.47	1.19	-4.67
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.18	0.01	-0.02	0.00
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.23	0.02	-0.01	-0.21
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.80	0.01	0.07	0.00
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.24	0.04	0.06	0.06
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	291.82	-1.67	-1.01	1.11
	Almanya 5Y CDS	17.71	-1.34	-1.98	-16.36
	Fransa 5Y CDS	56.47	-4.50	33.39	55.38
	İtalya 5Y CDS	187.71	-0.82	-1.09	21.61
	İspanya 5Y CDS	80.76	-1.87	-1.53	8.09
	Portekiz 5Y CDS	249.32	0.51	0.51	-9.01
	Brezilya 5Y CDS	226.90	-0.32	0.45	-19.14
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	20578.71	0.85	0.61	4.13
	S&P500	2355.84	0.76	1.15	5.23
	Nasdaq	5916.78	0.92	1.92	9.91
	DAX	12027.32	0.09	-0.67	3.70
	CAC40	5077.91	1.48	0.13	4.00
	Nikkei	18430.49	-0.01	0.02	-3.58
	Shanghai	3172.10	0.04	-3.17	2.21
	Bovespa	63760.62	0.56	1.49	7.00
	MSCI GOÜ	489.54	0.24	-0.57	0.16
	VIX	14.15	-5.22	-11.34	0.78
	EMTİA				
	Altın (\$/ons)	1281.90	0.13	-0.47	11.71
	ABD Ham Petrolü (\$/varil)	50.71	-0.28	-5.39	-5.60
Brent Petrol (\$/varil)	52.99	0.11	-5.19	-6.74	
Emtia Endeksi	420.85	-0.25	-0.36	-0.53	

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	12.0180	12.0392	12.0400	12.1350	12.2462	12.2988	12.6433
USD	0.9300	0.9461	0.9911	1.0361	1.1557	1.3907	1.7357
EUR	-0.4243	-0.4093	-0.3936	-0.3707	-0.3607	-0.2573	-0.1433

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 değişiklik yapma hakkına sahiptir.