

Günaydın,

ABD'de dün açıklanan öncü verilere göre 1. çeyrekte büyüme %0.5 açıklanarak %0.7 olan beklentilerin altında kaldı. Büyüme oranının beklentilerin altında kalmasında petrol fiyatlarındaki düşüş nedeniyle enerji firmalarının kötü etkilenmesi ve firma harcamalarının düşmesi etkili oldu. ABD ekonomisi 2015 yılının son çeyreğinde %1.4, 2015 yılı genelinde ise yıllık bazda %2.4 büyümüştü. Çekirdek kişisel tüketim harcamalarının ise 2016 yılının ilk çeyreğinde %2.1 ile beklentilerin üzerinde artması olumlu bir gelişme oldu. Dün açıklanan bir diğer veri olan haftalık işsizlik maaşı başvuruları 23 Nisan ile biten haftada 257 bin kişi artış gösterdi. Böylece veri 300 bin kişinin altında kalmaya devam ederek istihdam piyasasının güçlü olduğu düşüncelerini destekledi. Dün dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirileri düşüş gösterdi. ABD borsaları ise günü %1'in üzerinde düşüşle tamamladı. ABD'de bugün Chicago Fed aktivite endeksi ve Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi verileri takip edilecek.

Avrupa tarafında piyasalar dün ABD ve Japonya Merkez Bankaları'nın Nisan ayı toplantılarından gelen sinyallerle yön buldu. ABD Merkez Bankası'nın önümüzdeki dönemde izleyeceği para politikası stratejisinde açıklanacak verilerin ön planda olacağına işaret etmesinin ardından ABD'den gelen veriler yakından takip edildi. Dün piyasaların gündeminde ABD verileri olsa da Euro Bölgesi'nde açıklanan tüketici güven endeksi ve Almanya TÜFE verisi gözden kaçırılmadı. Tüketici güven endeksi beklentilere paralel gerçekleşti ancak verinin negatif seyrini sürdürmesi ekonomik aktiviteye ilişkin endişelerin sürdüğüne işaret etti. Almanya TÜFE verisi ise yıllık bazda geçtiğimiz aya göre gerileyerek olumsuz bir görünüm çizdi. Fed'den gelen sinyaller piyasalarda sert bir tepkiye neden olmadı ancak Japonya Merkez Bankası'nın (BOJ) dün gerçekleştirilen Nisan ayı toplantısında piyasadaki beklentilerin aksine aksiyon almaması piyasaları hayal kırıklığına uğratarak risk algısını artırdı. BOJ'un bekle-gör stratejisi izlemesinin yenin dolar karşısında sert bir şekilde değer kazanmasında etkili olmasıyla döviz piyasalarında volatilite arttı. Dün dolar endeksinde yaşanan geri çekilmenin etkisiyle EUR/USD paritesi günü artışla tamamladı. Avrupa borsaları dün küresel piyasalarda risk iştahının azaldığı günde karışık bir görünüm çizdi. Bu sabah Asya borsalarının aşağı yönlü seyir izlediği ve Japonya Nikkei endeksinin bugünü %0.4 düşüşle sonlandırdığı görülüyor.

Yurtiçinde dün piyasalar gelişmiş ülke merkez bankalarından gelen sinyallerin etkisi altında hareket etti. USD/TL kuru dolar endeksindeki geri çekilmenin yansımalarıyla günü düşüşle kapattı. Fed'in Nisan ayı toplantısında beklentilere paralel olarak dengeleyici bir tutum takınması nedeniyle gelişmekte olan ülke piyasalarında iyimserliği bozacak sert hareketlerin yaşanması için bir sebep görmediğimizi dünkü raporumuzda belirtmiştik. Bu bağlamda, BİST 100 endeksinin dün günü yatay sonlandırmasının bu düşüncemizi destekler nitelikte bir gelişme olduğunu düşünüyoruz.

Döviz

Fed Çarşamba akşamı sona eren toplantısında faiz artırımları için acelesi olmadığını sinyali vermiş ve verilerin izlenmeye devam edeceğini açıklamıştı. Bu nedenle biz de dünkü raporumuzda büyüme verisinin yakından izleneceğini belirtmiştik. Fed'in açıklamalarının ardından ABD'de dün açıklanan ilk çeyrek büyüme verisinin beklentilerin altında kalması dolardaki değer kaybını hızlandırırken, USD/TL kurunun da düşmesini sağladı. Böylece USD/TL kuru dün gün içinde en düşük 2.8055 seviyesini test etti ve günü 2.8127'den sonlandırdı. EUR/TL kuru ise paritedeki yükselişin etkisiyle günü 3.1951'den yükselişle kapattı. Sepet kur (0.5*\$/+0.5*€) ise dün sınırlı bir düşüşle 3.0028'den günü sonlandırdı. USD/TL kuru bu sabah 2.81 seviyelerinde hareket ediyor. Bugün yurtiçinde önemli bir veri açıklaması bulunmuyor. Kur bugün de yurtdışı piyasalardaki seyir paralel bir seyir izleyebilir. Dolar endeksinde düşüşün devam etmesi, USD/TL kurunda da aşağı yönlü hareketin devamını sağlayabilir. Bu durumda kurun 2.81 seviyesinin altında bir kapanış yapıp yapmaması önemli. 2.81 seviyesinin altına inilirse yeni destek seviyesi 2.80 olacaktır. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde ise 2.83 ilk direnç seviyesi olacaktır.

| USD/TL | 1 | 2 | 3 |
|--------|--------|--------|--------|
| Destek | 2.8100 | 2.8000 | 2.7500 |
| Direnç | 2.8300 | 2.8670 | 2.9000 |

EUR/USD paritesi Fed tarafından yapılan açıklamalarda küresel belirsizliklerin çıkarılmasına karşın Haziran ayında faiz artırımının yapılacağına dair güçlü bir sinyal gelmemiş olması nedeniyle yükselmişti. Dün ABD'de 1. Çeyrek büyüme oranının beklentilerin altında kalmasının da etkisiyle parite yükselişine devam etti. Güne 1.1322 seviyesinden başlayan paritenin günü 1.1352 seviyesinden tamamladığı görülüyor. Paritenin hareketlerinde Euro Bölgesi'nde bugün açıklanacak olan büyüme, enflasyon ve işsizlik oranı etkili olabilir. Özellikle büyümenin beklentilerin altında kalması euronun zayıflamasında ve paritenin geri çekilmesinde etkili olabilir. Bu sabah paritenin 1.1388 seviyesinde olduğunu ve 1.1370 direncinin üzerine çıktığını görüyoruz. Paritenin günü 1.1370 seviyesinin üzerinde günü tamamlayıp tamamlayacağı önem arz ediyor. Paritenin aşağı yönlü hareketlerinde ise 1.1250 desteği daha sonra da 55 günlük hareketli ortalaması olan 1.1190 seviyeleri takip edilebilir.

| EUR/USD | 1 | 2 | 3 |
|---------|--------|--------|--------|
| Destek | 1.1250 | 1.1190 | 1.1140 |
| Direnç | 1.1370 | 1.1450 | 1.1495 |

Faiz

Geçen haftalarda gelen alımların etkisiyle gösterge faizlerde yaşanan hızlı düşüşler bu hafta yerini yükselişe bıraktı. Fed'in Nisan ayı toplantısında faiz artırımları için acelesi olmadığını belirtmesinin ardından ABD 10 yıllık tahvil getirilerinde yaşanan düşüşe karşın yurtiçinde dün hem 2 yıllık hem de 10 yıllık tahvil getirilerinde yükseliş gördük. Dün 2 yıllık gösterge faiz açılışına göre 8 baz puan yükselerek %9.27'den, 10 yıllık gösterge faiz de açılışına göre 5 baz puan yükselişle %9.29'dan kapandı. 2 yıllık gösterge faiz bugün %9 - %9.50 bandındaki hareketini sürdürebilir. Gösterge faizin önümüzdeki dönem hareketi açısından ise 3 Mayıs'ta açıklanacak enflasyon verisi oldukça önemli. Enflasyonun Nisan ayında da düşmeye devam ederek %7'nin altına gerilemesi durumunda, TCMB'nin faiz indirimlerine devam edeceği beklentilerinin güçlenmesinin etkisiyle gösterge faizde düşüş yaşanabilir. Böyle bir durumda gösterge faizin %9 seviyesinin altına test etmesi de olası görünüyör.

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

Hisse Senedi

Fed toplantısından sözle yönlendirmeye dair " dengeli " bir söylemin gelmesi kısa vadede gelişmekte olan ülke piyasalarına ilişkin hali hazırdaki algının çok fazla değişmeyeceğine işaret etti. Diğer yandan BOJ toplantısından piyasa beklentisinin aksine herhangi bir politika değişikliğine gidilmeme kararının çıkmış olması ise küresel piyasalardaki algıyı olumsuz etkiledi. Önemli merkez bankalarının toplantılarının ardından dün ise ABD'de açıklanan verilerin karışık bir görünüm çizmesi piyasalarda risk alma iştahında bir miktar gerileme yaşanmasına sebep oldu. ABD'de ilk çeyrek büyüme beklentisi beklentilerin altında kalırken, açıklanan haftalık işsizlik maaşı başvuruları ise işgücü piyasasının sağlıklı olduğuna işaret etti. Dış dinamiklerin iç dinamiklere göre daha baskın olduğu düşünülürken bu gelişme ortamında BIST 100 endeksi ise oldukça dar bir bantta hareket etti. Endeks dün işlemlerde yataya yakın hareket ile 85,477 seviyesinden günü sonlandırdı ve yine 85,000 seviyesinin üzerindeki asılı hareketine devam etti. Bugün ise satıcılı güne başlangıç yaptığını gördüğümüz endeks için yurtiçi piyasalarda açıklanacak olan Mart ayı dış ticaret verisi, yurtdışında ise ABD'de kişisel tüketim harcamaları, Michigan tüketici güveni verileri takip edilecek. İki haftalık kazancının ardından bu haftayı sınırlı da olsa satıcılı kapatmaya hazırlanan endeksin aşağı yönlü hareketleri için TL bazında 83,500, dolar bazında ise 2.96 sent seviyeleri takip edilecekken, yukarı yönlü hareketlerde ise 86,700 direnci önemini koruyor olacak.

Emtia

ABD ve Japonya Merkez Bankaları'nın Nisan ayı toplantılarının tamamlanmasının ardından dün piyasalarda hareketlilik arttı. Fed'den gelen sinyaller piyasalarda sert bir tepkiye neden olmadı ancak Japonya Merkez Bankası'nın (BOJ) dün gerçekleştirilen Nisan ayı toplantısında piyasadaki beklentilerin aksine aksiyon almaması piyasaları hayal kırıklığına uğratarak risk algısını artırdı. BOJ'un bekle-gör stratejisi izlemesinin yeni dolar karşısında sert bir şekilde değer kazanmasında etkili olmasıyla döviz piyasalarında volatilité arttı. Bununla birlikte dün ABD'de açıklanan büyüme verisinin beklentileri karşılamamasının piyasalarda olumsuz algılanması da dolar endeksi üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturdu. Böylece dolar endeksi dün geçtiğimiz yılın Ağustos ayından bu yana görülen en düşük seviyeye geri çekildi. Dolar endeksindeki belirgin çekilmeden destek alan altın fiyatları dün günü %1.6 artışla 1,266 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Altın fiyatlarının bu sabah yükselişini sürdürdüğünü ve 1,280 dolar/ons seviyesine kadar tırmandığını görüyoruz. BOJ'un hareketsizliği ülke ekonomisine ilişkin endişeleri artırırken piyasalarda Japonya kaynaklı olarak küresel risk algısının yoğunlaşması güvenli liman altının yükselişine katkıda bulunuyor. Altının kazanımlarının bir yükseliş seyrine dönüşmesi için haftalık bazdaki kapanışını destek haline dönüşen 1,250 dolar/ons seviyesinin üzerinde yapmasının kritik olduğunu düşünüyoruz. Altın fiyatları önümüzdeki süreçte bu seviyenin üzerine kalıcı olarak yerleşmeyi başarsa güçlü direnç seviyesi olarak 1,305 dolar/ons'u kırmaya yönelebilir. Ancak altın fiyatlarında zaman zaman yaşanan bu gibi hızlı yükselişlerin sonrasında kar realizasyonlarının yaşandığı göz önünde bulundurulursa gelebilecek satışlarda altının 1,250 dolar/ons seviyesinin altına çekilme ihtimali bulunuyor.

ABD'de üretimin düşmesi dün de petrol fiyatlarını yukarı yönlü destekledi. Sabah kar satışlarıyla bir miktar gerileyen ABD ham petrol fiyatları gün içinde tekrar yükseldi ve günü %1.55 değer kazancı ile 46.03 dolar/varil seviyesinden kapattı. Ayrıca dolarda yaşanan değer kaybı da petrol fiyatlarını destekliyor. ABD ham petrol fiyatları bu sabah da 46 dolar/varil seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Gün içinde petrol fiyatlarındaki yükselişin sürmesi durumunda petrolde son bir yılın en iyi aylık kazancı yaşanabilir. ABD ham petrol fiyatlarında yükselişin sürmesi durumunda 46.50 dolar/varil ilk direnç seviyesi olacaktır. ABD'de üretimin düşmesine karşın Orta Doğu'da artması ise petrol fiyatlarındaki yükselişini sınırlıyor. Petrol fiyatlarında yeniden düşüş yaşanarsa 45 dolar/varil ilk destek seviyesi olarak izlenmeli.

Açıklanacak Veriler

| Ülke | Açıklanacak Veriler | Önceki | Beklenti |
|--------------|---|--------------------|--------------------------------|
| Türkiye | Dış Ticaret Dengesi (Mart) | -3.17 Milyar Dolar | -4.95 Milyar Dolar (açıklandı) |
| ABD | Kişisel Tüketim Harcamaları Endeksi (Mart, y-y) | %1.7 | %1.5 |
| | Chicago Fed Aktivite Endeksi (Nisan) | 53.6 | 52.6 |
| | Michigan Ü. Tük. Güven Endeksi (Nisan) | 89.7 | 90.0 |
| Euro Bölgesi | İşsizlik Oranı (Mart) | %10.3 | %10.3 |
| | TÜFE (Nisan, y-y, öncül) | -- | %0.0 |
| | GSYH (1.çeyrek, y-y) | %1.6 | %1.4 |
| Almanya | Perakende Satışlar (Mart, a-a) | -%0.3 | %0.4 |
| Fransa | GSYH (1.çeyrek, y-y) | %1.4 | %1.0 |
| | TÜFE (Nisan, y-y, öncül) | -%0.1 | -%0.1 |
| | ÜFE (Mart, y-y) | -%4.1 | -- |
| İtalya | İşsizlik Oranı (Mart, öncül) | %11.7 | %11.7 |
| | TÜFE (Nisan, y-y, öncül) | -%0.2 | -%0.1 |
| | ÜFE (Mart, y-y) | -%4.1 | -- |
| İngiltere | Tüketici Güveni (Nisan) | 0 | -1 |
| | M4 Para Arzı (Mart, y-y) | %2.0 | -- |

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

| Altın | 1 | 2 | 3 |
|--------|-------|-------|-------|
| Destek | 1,250 | 1,200 | 1,165 |
| Direnç | 1,285 | 1,305 | 1,325 |

| Petrol | 1 | 2 | 3 |
|--------|-------|-------|-------|
| Destek | 45.00 | 40.00 | 38.50 |
| Direnç | 46.50 | 48.00 | 50.00 |

FİNANSAL GÖSTERGELER

| | VERİ | Kapanış | G.D. | H.D. | Y.B.D. |
|----------------------------|------------------------------------|-----------|-------|--------|--------|
| YURT İÇİ | DÖVİZ | | | | |
| | USD/TRY | 2.8128 | -0.22 | -0.71 | -5.11 |
| | EUR/TRY | 3.1951 | 0.09 | -0.12 | -0.50 |
| | Sepet (0.5\$+0.5€) | 3.0040 | -0.05 | -0.39 | -2.71 |
| | USD/TRY 3M Imp. Vol. | 10.5325 | -1.01 | -4.16 | -22.78 |
| | USD/TRY Future | 2.8163 | -0.48 | -0.58 | -6.61 |
| | FAİZ | | | | |
| | Gösterge Tahvil Getirisi* | 9.27 | 0.08 | 0.19 | -1.76 |
| | Gösterge Eurobond Getirisi(2030)* | 4.66 | -0.02 | 0.03 | -0.73 |
| | 5Y CDS | 238.13 | -0.19 | 0.21 | -15.17 |
| | HİSSE SENEDİ | | | | |
| | BİST-100 | 85477.83 | 0.12 | -0.23 | 21.21 |
| | BİST-30 | 104956.57 | 0.19 | -0.32 | 22.07 |
| | BİST-Bankacılık | 143354.33 | 0.48 | -0.24 | 21.82 |
| BİST-30 Future | 105.00 | 0.24 | -0.57 | 20.62 | |
| YURT DIŐI | DÖVİZ | | | | |
| | Dolar Endeksi | 93.76 | -0.66 | -0.89 | -5.17 |
| | EUR/USD | 1.14 | 0.26 | 0.57 | 4.81 |
| | USD/JPY | 108.11 | -3.01 | -1.23 | -9.49 |
| | GBP/USD | 1.46 | 0.45 | 2.00 | -0.73 |
| | USD/CHF | 0.97 | -0.45 | -0.87 | -3.53 |
| | EUR/JPY | 122.72 | -2.77 | -0.67 | -5.14 |
| | FAİZ* | | | | |
| | 2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi | 0.78 | -0.04 | -0.02 | -0.25 |
| | 10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi | 1.82 | -0.03 | -0.04 | -0.42 |
| | 2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi | -0.50 | 0.00 | -0.01 | -0.14 |
| | 10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi | 0.26 | -0.03 | 0.02 | -0.31 |
| | KREDİ | | | | |
| | iTraxx Crossover | 302.11 | 0.15 | 2.11 | -8.29 |
| | ABD 5Y CDS | 19.62 | -1.92 | -1.32 | 10.32 |
| | Almanya 5Y CDS | 18.76 | 2.91 | 2.49 | 47.17 |
| | Fransa 5Y CDS | 38.16 | 1.76 | 0.85 | 48.62 |
| | İngiltere 5Y CDS | 37.72 | -1.19 | -4.99 | 93.37 |
| | İtalya 5Y CDS | 122.10 | 1.02 | -2.62 | 24.76 |
| | İspanya 5Y CDS | 90.73 | -0.50 | -2.10 | 0.15 |
| | Portekiz 5Y CDS | 253.77 | -1.36 | -1.36 | 48.86 |
| | İrlanda 5Y CDS | 64.10 | 0.40 | -0.56 | 61.86 |
| | Brezilya 5Y CDS | 338.97 | 0.50 | -3.19 | -32.48 |
| | Rusya 5Y CDS | 248.12 | -1.20 | -0.85 | -21.36 |
| | Güney Afrika 5Y CDS | 284.41 | -1.17 | 1.60 | -17.47 |
| | Macaristan 5Y CDS | 143.99 | 1.39 | -1.81 | -12.11 |
| | HİSSE SENEDİ | | | | |
| | Dow Jones | 17830.76 | -1.17 | -0.84 | 3.98 |
| | S&P500 | 2075.81 | -0.92 | -0.75 | 3.14 |
| | Nasdaq | 4805.29 | -1.19 | -2.84 | -1.99 |
| | DAX | 10321.15 | 0.21 | -1.10 | 0.37 |
| | CAC40 | 4557.36 | -0.04 | -0.56 | 0.77 |
| | Nikkei | 16666.05 | -3.61 | -4.02 | -9.67 |
| | Shanghai | 2945.59 | -0.27 | -0.25 | -10.64 |
| Bovespa | 54311.96 | -0.30 | 1.27 | 28.88 | |
| MSCI GOÜ | 486.89 | 0.65 | -0.53 | 11.36 | |
| VIX | 15.22 | 10.53 | 9.10 | -26.47 | |
| EMTİA | | | | | |
| Altın (\$/ons) | 1266.26 | 1.64 | 1.46 | 17.83 | |
| ABD Ham Petrolü (\$/varil) | 46.03 | 1.54 | 6.60 | 25.22 | |
| Brent Petrol (\$/varil) | 48.14 | 2.03 | 8.11 | 29.34 | |
| Emtia Endeksi | 415.71 | -0.04 | -0.10 | 10.94 | |

*: Puan Değişim

LİBOR

| | ON | 1 Hafta | 1 Ay | 2 Ay | 3 Ay | 6 Ay | 1 Yıl |
|-----|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| TL | 10.2500 | 10.2500 | 10.3495 | 10.3597 | 10.3597 | 10.3698 | 10.3897 |
| USD | 0.3802 | 0.4010 | 0.4352 | 0.5243 | 0.6384 | 0.9139 | 1.2441 |
| EUR | -0.3903 | -0.3764 | -0.3491 | -0.3029 | -0.2729 | -0.1557 | -0.0290 |

| | | | |
|---------------------------|-------------------------|--|-----------------------|
| 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.