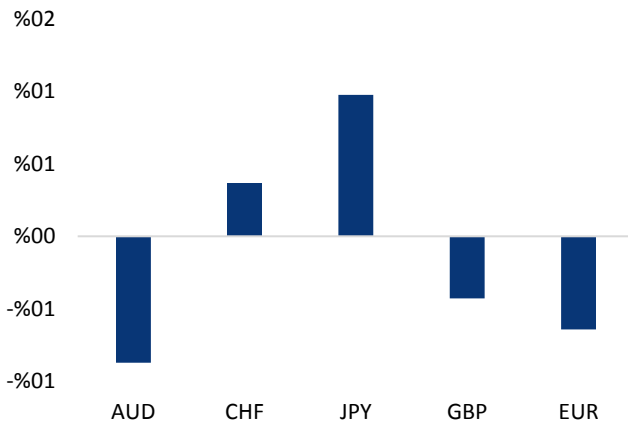


## Haber Başlıkları

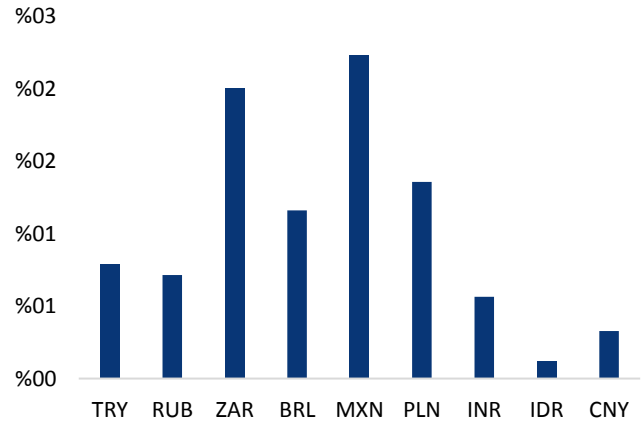
- ABD tahvil faizlerinde görülen yükseliş hareketi dolar endeksi ve kur üzerinde etkili oluyor. ABD'de artan enflasyonist beklentiler ile birlikte dün %3 seviyesine doğru tırmanan ve 2014'ten bu yana en yüksek seviyesini test eden ABD 10 yıllık tahvil faizleri, dolar endeksinin 91 seviyesi üzerini test etmesine ve USDTRY paritesinin de yeniden 4,10 seviyesi üzerine yerleşmesine neden oldu.
- Altın fiyatları, ABD tahvil faizlerindeki yükseliş ve doların güçlenmesi ile birlikte 1322 seviyesine kadar geriledi.
- Petrol fiyatları, Orta Doğu'da artan gerginlik ve ABD'de petrol stoklarının düşeceği tahminleri ile yükselişini sürdürdü. Suudi Arabistan'ın Yemen'de İran destekli Husilerin fırlattığı balistik füzeleri düşürmesi ve S. Arabistan öncülüğündeki koalisyonun Husilerin önemli liderlerinden birini öldürmesinin ardından petrol fiyatları Aralık 2014'ten bu yana en yüksek seviyesinden kapandı ve petrol volatilite göstergesi son iki haftanın en büyük yükselişini gösterdi.
- New York Borsası, ABD'li teknoloji şirketleri ve bankaların hisselerindeki kayıplarla günü karışık seyirle tamamladı. Dow Jones Sanayi Endeksi 14,25 puan (%0,06) azalışla 24,448.69 puana gerilirken, endeks 4 gün üst üste düşüş kaydetti. Nasdaq Teknoloji Endeksi de 17,52 puan (%0,25) düşüşle 7,128.60 puandan kapandı. S&P 500 Endeksi ise 0,15 puan (0,01) puan artışla 2,670.29 puanla günü yatay seviyeden tamamladı.
- Euro Bölgesi'nde nisan ayı öncü imalat sanayi PMI mart ayındaki 56,6 puandan 56 puana inerek son 14 ayın en düşük seviyesine geriledi.
- Vadeli piyasalarda DAX vadeli endeksin 15 puan ve FTSE 100 vadeli endeksinin ise 8 puan yukarıda bulunduğu görülüyor.
- San Francisco Fed Başkanı John Williams (FOMC'de oy sahibi), Faizlerin önümüzdeki 5-10 sene içerisinde düşük kalmaya devam etmesinin muhtemel olduğunu belirtti. Gayrimenkul sektörünü de kapsayan varlıkların bugünkü yüksek fiyatlarının düşük faiz ortamını yansıttığını ifade eden Williams, faizlerin değişmesi durumunda bunun varlık fiyatları üzerinde etkili olacağını altını çizdi. John Williams New Fed Başkanlığı koltuğunu Haziran ayında William Dudley'den devralacak.
- Söz konusu fiyatlamanın ne hızla yapılacağı konusunda ise gelecek veriler ve özellikle enflasyon belirleyici noktalardan biri olacak. Bu hafta ABD'den gelecek olan Büyüme, Çeyreklik Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları (PCE) ve Dayanıklı Mal Siparişleri verileri yakından izleniyor olacak.

### Gelişmiş ülke para birimlerinin son işlem gününe göre getirileri \*






Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım \* ABD dolarına karşı

### Gelişmekte olan ülke para birimlerinin son işlem gününe göre getirileri \*



Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım \* ABD dolarına karşı

## Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	Türkiye Nisan Reel Kesim Güven Endeksi & Kapasite Kullanım Oranı	14:30		
	ABD Mart Ayı Yeni Konut Satışları	17:00	630K	618K
	ABD Nisan Ayı Richmond Fed İmalat Endeksi	17:00	16	15
	ABD Nisan Ayı Conference Board Tüketici Güveni	17:00	126	127,7

## Makroekonomik Gelişmeler

### ABD Tahvil faizlerindeki yükseliş kur üzerinde etkili oldu

**ABD tahvil faizlerinde görülen yükseliş hareketi dolar endeksi ve kur üzerinde etkili oluyor.** ABD'de artan enflasyonist beklentiler ile birlikte dün %3 seviyesine doğru tırmanan ve 2014'ten bu ayan en yüksek seviyesini test eden ABD 10 yıllık tahvil faizleri, dolar endeksinin 91 seviyesi üzerini test etmesine ve USDTRY paritesinin de yeniden 4,10 seviyesi üzerine yerleşmesine neden oldu.

- Bloomberg dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil faizleri arasındaki 60 günlük korelasyonun pozitif dönmüş olması ile birlikte ABD tahvil faizleri ve dolar endeksinde eş zamanlı bir yükseliş yaşandığını görüyoruz.
- Önümüzdeki 12 aya ilişkin faiz artırım beklentilerinin artış kaydettiğini ve mevcut fiyatlamalarda önümüzdeki 12 ay içerisinde 63,7bps'lik bir faiz artırımının fiyatlara yansıdığı görülüyor. FOMC üyeleri rehberliğinde beklentilerin yıl içerisinde 2017 yılında olduğu gibi 3 faiz artırımını yani 75 baz puanlık bir artırım yolunda olduğunu görüyoruz.
- Sonuç olarak mevcut fiyatlamalar özellikle faizler tarafında bir miktar daha yükselişin yolunun olduğunu gösteriyor.
- Söz konusu fiyatlamaların ne hızda yapılacağı konusunda ise gelecek veriler ve özellikle enflasyon belirleyici noktalardan biri olacak. Bu hafta ABD'den gelecek olan Büyüme, Çeyreklik Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları (PCE) ve Dayanıklı Mal Siparişleri verileri yakından izleniyor olacak.

## Döviz & Emtia Analizleri

### USD/TRY

ABD tahvil faizlerinde görülen yükseliş hareketi dolar endeksi ve kur üzerinde etkili oluyor. ABD'de artan enflasyonist beklentiler ile birlikte dün %3 seviyesine doğru tırmanan ve 2014'ten bu ayan en yüksek seviyesini test eden ABD 10 yıllık tahvil faizleri, dolar endeksinin 91 seviyesi üzerini test etmesine ve USDTRY paritesinin de yeniden 4,10 seviyesi üzerine yerleşmesine neden oldu. Bu sabah saatleri itibariyle USDTRY paritesi 4,10 seviyesinin altında hareket ederken, dolar endeksinin de 91 seviyesi altına gerilediği ve dünkü hareketine kıyasla daha sakin bir seyir izlediği görülüyor. Bunların yanı sıra, bu sabah saatleri itibariyle gelişmekte olan ülke para birimlerinde karışık bir seyrin olduğunu ve Türk lirasının dolar karşısında en fazla değer kazanan para birimi oluşunu görüyoruz. Bu gelişmeler ışığında, dünkü sert yükseliş hareketinin ardından kurun bu sabah saatlerinde kazançlarının bir kısmını geri verebileceğini ve 4,09 seviyesine doğru gerileyebileceğini düşünüyoruz. Ancak, Olası geri çekilmelerde 4,0850 seviyesi altına inilmesini beklememekle birlikte kurun bugün içerisinde 4,0850 – 4,12 seviyeleri arasında hareket etmesini bekliyoruz. Bu sabah saatleri itibariyle 4,0973 seviyesinden işlem görmekte olan USDTRY paritesinde aşağı yönlü hareketlerde 4,0920 seviyesi destek, 4,0996 seviyesi ise direnç konumunda. 4,0996 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 4,1100, 4,0920 desteğinin aşağı yönlü kırılması halinde ise bir sonraki destek seviyemiz 4,0853.

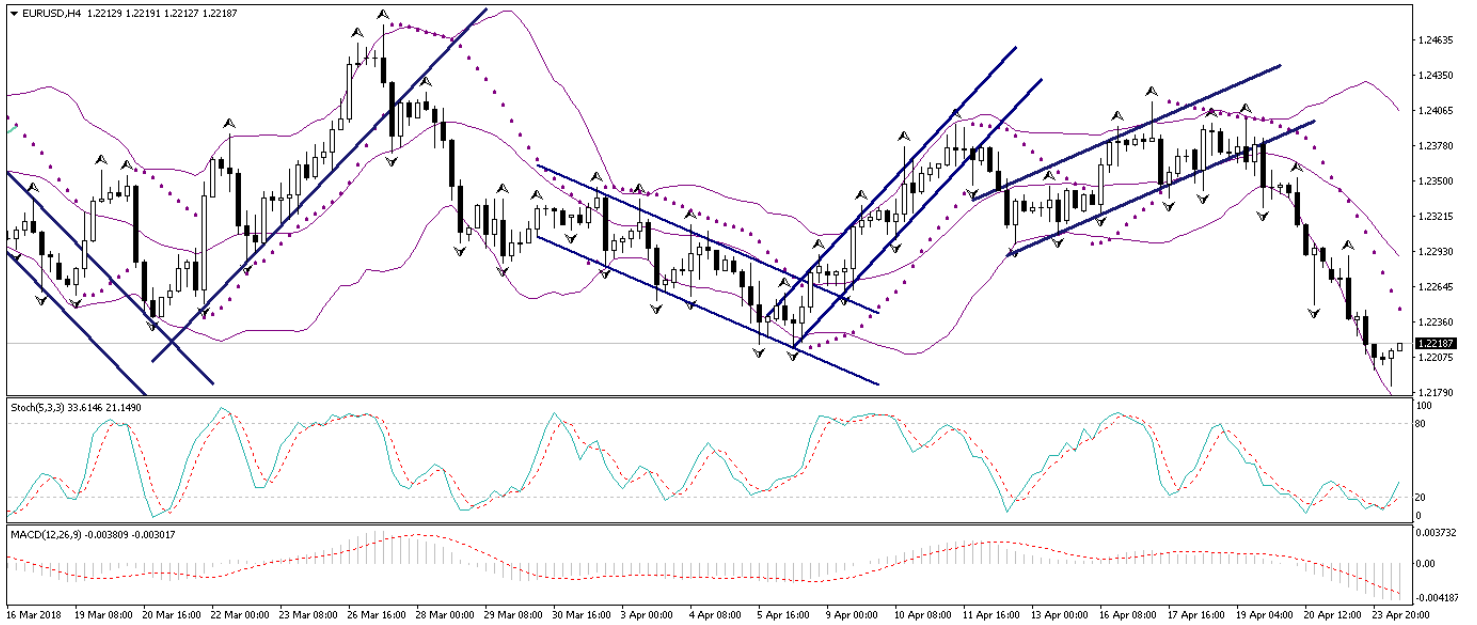
### USD/TL



## EUR/USD

ABD tahvil faizlerinde görülen yükseliş hareketi dolar endeksi ve parite üzerinde etkili oluyor. ABD’de artan enflasyonist beklentiler ile birlikte dün %3 seviyesine doğru tırmanan ve 2014’ten bu ayan en yüksek seviyesini test eden ABD 10 yıllık tahvil faizleri, dolar endeksinin 91 seviyesi üzerini test etmesine ve EURUSD paritesinin sert satış baskılarına maruz kalmasına neden oldu. Dolar endeksinde görülen yükseliş hareketi nedeniyle 1,22 seviyesi altına kadar gerileyen EURUSD paritesinin bu sabah saatleri itibariyle 1,22 seviyesi üzerinde dalgalı bir seyir izlediği görülüyor. Bu noktada EURUSD paritesinin 1,22 seviyesi altında kalıcı bir hareket sergilemesini beklememekle birlikte, paritedeki düşüş hareketinin alım fırsatı olarak sınırlı kalmaya devam etmesini bekliyoruz. Paritenin kısa vadede kayıplarını telafi ederek yeniden 1,24 – 1,25 bandını hedef haline getirmesini beklemekteyiz. Avrupa Merkez Bankasının 2018 yılı içerisinde parasal genişlemenin biteceğine yönelik sözlü yönlendirmesini sürdüreceği ve Euro Bölgesi’ndeki ekonomik toparlanmanın devam edeceği beklentimiz ile birlikte, paritenin önümüzdeki dönemde 1,24 – 1,25 bandının yukarı yönlü kırmasını ve 1,30 seviyesini hedef haline getirmesini olası görüyoruz. Teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibariyle 1,2218 seviyesinden işlem görmekte olan EURUSD paritesinde, 1,2200 seviyesi destek, 1,2255 seviyesi ise direnç konumunda. Paritede 1,2255 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 1,2300, 1,2200 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 1,2167.

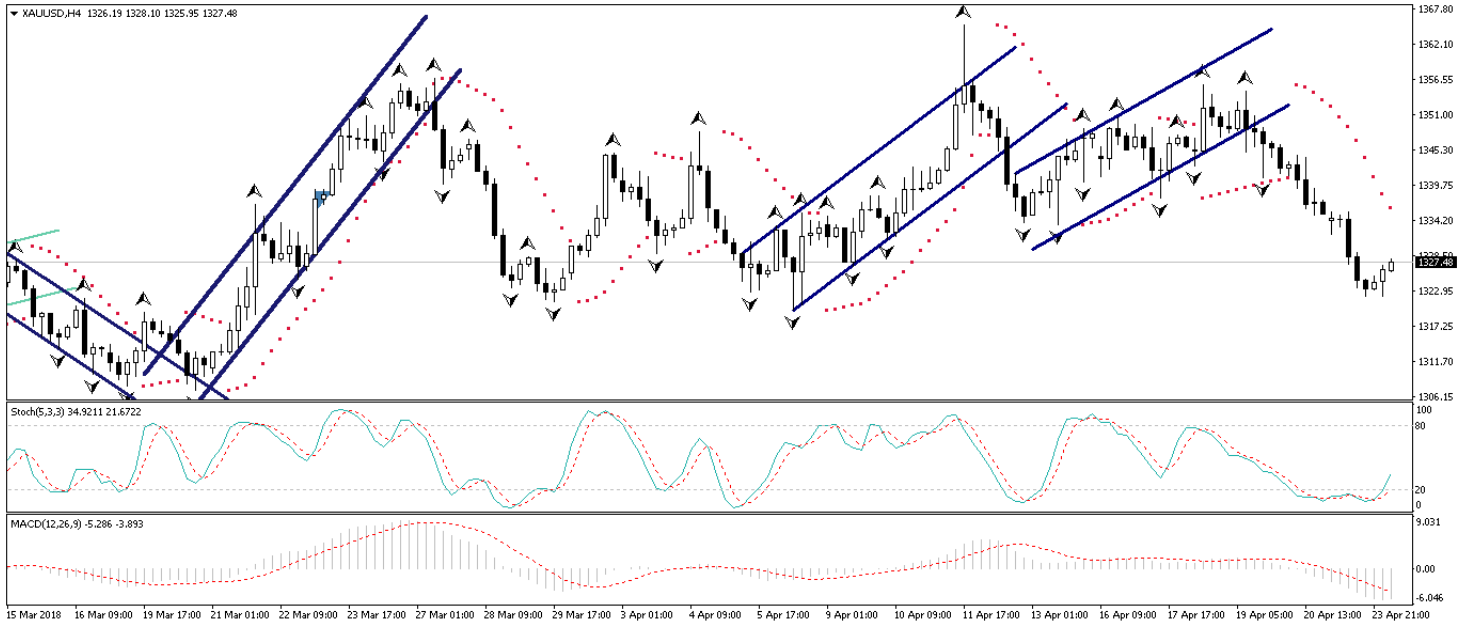
## EUR/USD



## XAU/USD

ABD tahvil faizlerinde ve dolar endeksindeki görülen yükseliş hareketi ile birlikte altın fiyatlarının sert satış baskılarına maruz kaldığını ve 1322'li seviyelere kadar gerilediğini gördük. Ancak bu noktada, dolar endeksindeki yükselişin altın fiyatları üzerinde yarattığı baskının geçici olduğu ve ABD'de enflasyonist beklentilerin ve tahvil faizlerindeki yükselişin altın fiyatlarını yukarı yönlü destekleyeceği görüşündeyiz. Bu noktada altın fiyatlarının kısa vadede 1330 seviyesini hedef haline getirmesini ve kayıplarının bir kısmını telafi etmesini bekliyoruz. Genel görünüme bakacak olursak: Altının bu yıl içerisinde yükseliş performansını korumasını ve düşüşlerin alım fırsatı olarak sınırlı kalmasını beklemekteyiz. ABD reel faizi ile altının çok uzun bir süreden sonra yeniden beraber hareket etmeye başlaması, ABD'de enflasyonist beklentilerin yükseldiği bir ortamda altındaki yükseliş potansiyelinin korunabileceğini işaret ediyor. ABD reel faizinin yükselmesi altını "ABD'de enflasyon gelecek" beklentileri ile birlikte olumlu etkiliyor ve enflasyon karşısında en önemli güvenli limanlardan biri olan altın yatırımcılar tarafından korunma amacıyla talep görüyor. Bu da bize, altın fiyatlarının yukarı yönlü potansiyelinin devam edebileceğini ve altındaki düşüşlerin alım fırsatı olarak sınırlı kalabileceğini gösteriyor. Altın fiyatlarının kısa – orta vadede yükseliş eğilimini korumasını ve 1380 seviyesi üzerini hedeflemesini beklemekteyiz. Altındaki teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibariyle 1327,48 seviyesinden işlem görmekte olan altın fiyatlarında 1325 seviyesi destek, 1330 seviyesi ise direnç konumunda. 1330 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 1335,06, 1325 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 1320.

## XAU/USD



## Piyasalara Genel Bakış

	Son Fiyat / Değer	Değişim					YBB
		1 günlük	1 haftalık	1 aylık	6 aylık		
<b>Hisse senedi endeksleri</b>							
<b>Gelişmiş Piyasalar</b>							
S&P	2,670	%0.0	-%0.3	%3.2	%3.9	-%0.1	
DAX	12,572	%0.3	%1.5	%5.8	-%3.4	-%2.7	
FTSE	7,399	%0.4	%2.8	%6.9	-%1.7	-%3.8	
Nikkei	22,088	%0.8	%1.9	%8.0	%2.1	-%2.2	
<b>Gelişmekte olan Piyasalar</b>							
Türkiye	110,933	-%1.1	%1.2	-%4.9	%3.4	-%3.8	
Çin	3,068	%2.1	%2.1	-%0.7	-%7.6	-%5.3	
Hindistan	34,451	%0.1	%0.3	%5.8	%5.8	%1.3	
Endonezya	6,308	-%0.9	-%0.6	%0.6	%5.0	-%1.7	
Rusya	2,251	%0.8	%5.0	-%1.5	%9.2	%6.7	
Brezilya	85,603	%0.1	%3.3	%1.5	%12.1	%12.0	
Meksika	48,442	%0.0	%0.0	%4.1	-%3.4	-%1.8	
Güney Afrika	57,680	%0.2	%1.7	%2.3	-%0.4	-%3.1	
<b>Oynaklık Endeksleri</b>							
VIX	16	-%3.2	-%1.3	-%34.3	%47.6	%48.0	
EM VIX	19	-%0.6	-%7.1	-%35.4	%16.7	%18.5	
MOVE	53	%0.2	%6.1	-%6.0	-%2.4	%13.3	
<b>Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)</b>							
Türkiye	4.1083	%0.8	%0.3	%3.1	%10.5	%8.2	
Brezilya	3.4526	%1.2	%1.0	%4.2	%6.7	%4.4	
Güney Afrika	12.35	%2.0	%2.5	%5.1	-%9.9	-%0.3	
Çin	6.317	%0.3	%0.6	%0.0	-%4.9	-%2.9	
Hindistan	66.48	%0.6	%1.5	%2.3	%2.2	%4.1	
Endonezya	13895	%0.1	%0.9	%0.8	%2.6	%2.4	
<b>CDS *</b>							
Türkiye	196.0	-0.7	-9.6	7.5	-11.0	a.d.	
Brezilya	169.7	-0.5	0.7	-0.3	-18.9	a.d.	
Güney Afrika	158.9	3.6	0.6	-9.4	-28.8	a.d.	
Endonezya	101.7	3.3	1.3	-8.3	-14.4	a.d.	
Rusya	133.1	-3.5	-10.5	25.1	-18.9	a.d.	
<b>10 yıllık bono faizleri</b>							
Türkiye	%12.6	0.0	-0.5	0.0	1.2	1.0	
Brezilya	%9.9	0.1	0.1	0.4	0.2	-0.3	
Hindistan	%7.7	0.0	0.3	0.2	0.9	0.4	
Endonezya	%6.9	0.1	0.3	0.0	0.2	0.6	
<b>10 yıllık Eurobond faizleri (USD)</b>							
Türkiye	%5.9	0.02	0.07	0.01	0.84	a.d.	
Brezilya	%5.0	0.01	0.07	0.04	0.39	0.47	
Güney Afrika	%4.8	0.00	0.05	-0.04	0.23	0.31	
Endonezya	%4.3	0.13	0.26	0.16	0.76	a.d.	
<b>Emtia</b>							
Ham Petrol - Brent USD/varil	74.71	%0.9	%4.6	%6.0	%30.2	%11.7	
Ham Petrol - WTI USD/varil	68.64	%0.4	%3.7	%4.2	%32.3	%13.6	
Altın - USD / oz	1322.5	-%1.1	-%1.9	-%2.0	%3.5	%1.0	
Gümüş - USD / t oz.	16.587	-%3.4	-%0.5	%0.3	-%2.9	-%3.3	
Commodity Bureau Index	444.41	-%0.3	%1.0	%1.2	%3.4	%2.8	

\* Değişim değerleri baz olarak ifade edilmiştir.

Kaynak: Bloomberg

## Yatırım Merkezlerimiz

### Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 9 Akmerkez  
Etiler - İSTANBUL  
0 212 355 46 46

### Adana

Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul.  
Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4 ADANA

(0 322) 457 77 55

### Ankara

Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad.  
Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9  
Kavaklıdere Çankaya - ANKARA

(0 312) 435 18 36

### Antalya

Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden  
Apt. No:82/6 Muratpaşa - ANTALYA

(0 242) 248 45 20

### Bakırköy

İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No:  
6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy - İSTANBUL

(0 212) 570 52 59

### Bursa

Muradiye Mah. Çekirge Cad. Koçer Apt.  
No: 49 Kat: 2 D: 4 Osmangazi - BURSA

(0 224) 225 64 10

### Denizli

Saraylar Mah. 2. Ticari Yol No: 32 Kat: 5  
DENİZLİ

(0 258) 265 87 85

### Erenköy

Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333  
Kat: 2 D: 4 Kadıköy - İSTANBUL

(0 216) 348 82 82

### Gaziantep

İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul.  
Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No:  
18 Kat: 1 D: 5 GAZİANTEP

(0 342) 232 35 35

### Girne

Şehit Necati Gürkaya Mevkii Çağdaş Apt.  
Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC

(0 392) 815 14 54-55-56

### İzmir

Şair Eşref Bul. Ragıp Şanlı İş Merkezi  
No: 6 Kat: 3 D: 306 Çankaya - İZMİR

(0 232) 445 01 61

### İzmit

Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit -  
KOCAELİ

(0 262) 323 11 33

### İzmit İrtibat

Ömerağa Mah. Alemdar Cad. İ. Kolaylı  
Apt. No: 8 Kat: 2 İzmit KOCAELİ

(0 262) 260 01 01

### Karadeniz Ereğli

Murtaza Mah. Hamamüstü Sok. İ. Esat  
Taneri İş Merkezi No: 19 Kat: 2  
Karadeniz Ereğli - ZONGULDAK

(0 372) 316 40 50

### Kartal

Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No:  
26 Kat: 4 D: 8 Kartal - İSTANBUL

(0 216) 306 22 71 - 306 22 06

### Kayseri

Cumhuriyet Mah. Turan Cad. Turan Plaza  
Apt. No:8 Kat:2 D:5 Melikgazi / KAYSERİ

(0 352) 221 08 68 - 222 82 51

### Mersin

Çankaya Mah. Bahri Ok İş Merkezi B  
Blok No: 78 MERSİN

(0 324) 238 11 89

### Marmaris İrtibat Bürosu

Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa  
Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2  
Marmaris / MUĞLA

(0 252) 321 08 00



## Uyarı Notu

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.