

Günaydın,

ABD'de dün açıklanan verilere göre beklenen konut satışları Nisan ayında artış beklentilerinin aksine %1.3 düşüş gösterdi. Dün yayımlanan Fed Bej Kitap Raporu ABD'de bir çok bölgede ılımlı ve ölçülü bir ekonomik büyüme kaydedildiğine işaret etti. Dün ABD'de Fed üyelerinin açıklamaları da takip edildi. San Francisco Fed Başkanı Williams Fed için makul olanın bu yıl 3 defa faiz artırımına gitmek olduğunu ancak ekonomi iyi giderse 4 defa faiz artırımına gidilebileceğini söyledi. Dallas Fed Başkanı Kaplan ise enflasyon trendinde kötüleşme olmadığını ve enflasyonun birkaç yılda yavaş bir şekilde % 2'ye yükseleceğini belirtti. Dün dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirileri düşüş gösterdi. ABD borsaları günü düşüşle tamamladı. Bugün ABD'de ISM imalat, ADP özel sektör istihdam verileri ile haftalık işsizlik maası başvuruları açıklanacak.

Dün açıklanan Euro Bölgesi enflasyon ve çekirdek enflasyon verileri hem bir önceki döneme göre hem de beklentilere göre bir miktar aşağıda kaldı. Enflasyonun Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin hedef seviyesinin çok altında kalması ECB'nin 8 Haziran tarihli toplantısında bir aksiyon almayacağına bir teyidi olabilir. Öte yandan EUR/USD paritesindeki yükselişlerin Euro lehine gelişmelerden kaynaklı değil dolarda yaşanan geri çekilmelerin etkisi ile gerçekleşmesi dikkat çekiyor. Dolarda yaşanan geri çekilmelerin yanı sıra ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin, 2013 yılı Mayıs ayında dönemin Fed Başkanı Bernanke'nin varlık alımlarını azaltacağını açıkladığı dönemki seviyelerde olması, Fed'in 2 yıl boyunca faiz artırmaya devam edeceği ve bilançosunu küçülteceğine dair planını açıkladığı bir ortamda biraz çelişkili bir tablo çiziyor. Bu durum yatırımcıların aslında Fed'in bilanço küçültmesi gibi tarihinde ilk defa yapılacak olan bir operasyonunun oluşturduğu belirsizliği fiyatlamadığını gösteriyor. Fiyatlamalara ilişkin rahatın temel sebebi Fed'in küçültmeyi piyasalar üzerinde baskı oluşturmadan kademeli olarak yapacağını söylemesi olsa da ilk defa yapılacak bilanço küçültmenin yarattığı belirsizliğe ilişkin bu algının soru işaretleri yarattığını söyleyebiliriz. Önümüzdeki dönemde piyasalarda satışların başlayacağını ve ilk satış hareketinin de borsalardan geleceğini söyleyebiliriz.

Dün konuşan ECB yönetim kurulu üyesi Benoît Coeure 15 Haziran'da yapılacak Euro Bölgesi maliye bakanları toplantısında daralmaya devam eden Yunanistan ekonomisini kurtarmak için ülkenin borçlarını indirilmesine ilişkin bir anlaşmaya varılmasının önemini vurguladı. Euro Bölgesi ortak gelirinin, harcama ve borçlanmasının tek bir maliye politikası altında yönetilmesine ilişkin tartışmalar uzun zamandır Avrupa Komisyonu'nun gündeminde. Euro Bölgesi ortak maliye politikası kimi ülkeler için olumlu düşünülse de kimi ülkeler için adil bir tablo çizmiyor. Böyle bir uygulamada sıkıntı, özellikle Yunanistan, Portekiz gibi küçük ve bütçeden çok para harcayan ülkelerin ya da İtalya gibi borç yükü fazla olan ülkelerin Almanya gibi daha oturmuş maliye politikalarına sahip ülkelere ekstra külfet getirmesinden kaynaklanabilir. Bu bağlamda hali hazırda Almanya böyle bir yapılanmanın karşısında duruyor. Ancak her halükarda ortak bir maliye politikası ile ilgili bir yol haritasına ilişkin çalışmaların önemli bir gelişme olduğunu söyleyebiliriz. Bu gelişme her ne kadar çerçeve olarak olumlu düşünülse de uygulanabilirliği konusunda soru işaretleri varlığını koruyor.

Dün gelişmekte olan ülke para birimlerinin dolar karşısında değer kazandığı günde, TL de gelişmekte olan ülke para birimlerine paralel hareket ederek dolar karşısında değer kazandı. Dün USD/TL kurunda yaşanan geri çekilme yurtiçi tahvil bono piyasasına da alım olarak yansdı. Moody's'in Brezilya'nın dört bankasının ve Brezilya borsasının kredi not görünümünü siyasi ve ekonomik sorunlar nedeniyle aşağı yönlü revize etmesiyle dün gelişmekte olan ülke borsalarına yönelik risk iştahında düşüş yaşandı. Gelişmekte olan ülke borsalarının satıcı seyr izlediği günde BIST 100 endeksi dün günü hafif artışla sonlandırarak gelişmekte olan ülke borsalarından pozitif ayrıştı. Dün yurtiçinde dış ticaret verileri açıklandı. Nisan ayında dış ticaret açığı 2016 yılının aynı dönemine göre %16.7 artışla 4.95 milyar dolar olarak açıklandı. Dış ticaret açığındaki artışta Nisan ayında ithalatta ihracata kıyasla daha fazla artış yaşanması etkili oldu. 2016 yılı Nisan ayında 59.5 milyar dolar olan 12 aylık kümülatif dış ticaret açığı 2017 yılının aynı döneminde %3.7 azalışla 57.3 milyar dolar seviyesine geriledi.

Döviz

Dün gelişmekte olan ülke para birimlerinin dolar karşısında değer kazandığı günde, TL'de gelişmekte olan ülke para birimlerine paralel hareket ederek dolar karşısında değer kazandı. Ayrıca dün ay sonu olması ve vergi ödemelerinin son günü olması da kurda aşağı yönlü hareketler yaşanmasını destekledi. Böylece USD/TL kuru dün 3.5267 seviyesine kadar çekildiği günü, 3.5279 seviyesinden düşüşle kapattı. Dün EUR/TL kurunda ve sepet kurda (0.5*\$/+0.5*€) da geri çekilme yaşandı. EUR/TL kurunun 3.9688'den kapattığı günü sepet kur ise 3.7473'ten kapattı. Kur bu sabah 3.53 seviyesinde hareket ediyor. USD/TL'de aşağı yönlü hareketin devam etmesi için EUR/USD paritesinde yukarı yönlü hareketin görülmesi gerektiğini düşünüyoruz. USD/TL'de son birkaç gündür sert yukarı ve sert aşağı yönlü hareket olsa da, ana referansımız sepet kur (0.5*\$/+0.5*€) olmaya devam ediyor ve sepet kurda ise orta noktası 3.75 seviyesi olmak üzere yatay hareket devam ediyor. Sepet kurda bir süre daha 3.75 seviyesi yakınındaki yatay hareketin devam etmesini bekliyoruz. Yurtiçinde önemli bir veri açıklamasının bulunmadığı bugün, dolar endeksinin hareketi ve yurtiçi gelişmeler izlenmeye devam edilecek. USD/TL kurunun yukarı yönlü hareketlerinde 3.55 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir. Kurun aşağı yönlü hareketlerine devam etmesi halinde ise ilk etapta 3.52 ve devamında 3.50 seviyesi takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.5200	3.5000	3.4200
Direnç	3.5500	3.5600	3.6000

Dün yükseliş hareketine devam eden EUR/USD paritesinin ilk iki direnç seviyesinin üzerinde 1.1244 seviyesinden kapanış yaptığını gördük. Paritedeki yükselişlerin temeli Euro lehine gelişen olaylar değil dolarda yaşanan geri çekilmeler oldu. Euro tarafındaki ekonomik gündemin 8 Haziran tarihli ECB toplantısına kadar sakin kalmasını ve bu toplantıda da ECB'nin bir aksiyon almamasını bekliyoruz. Dün açıklanan Euro Bölgesi tahmini enflasyonunun bir önceki seviye olan %1.9'un ve %1.5 olan piyasa beklentisinin altında %1.4 olarak açıklanması ve çekirdek enflasyonun da yine bir önceki seviyesi olan %1.2'nin ve %1.0 olan beklentilerin altında kalması ECB'nin 8 Haziran tarihli toplantısında faiz artırımına ilişkin bir yol haritası açıklama ihtimalinin düşük olmasının altını çiziyor. Öte yandan raporumuzun giriş bölümünde de detayları ile değindiğimiz dolar tarafında yaşanan gelişmelerle dolardaki geri çekilmelerin pariteye verdiği desteğe ilişkin de soru işaretleri varlığını sürdürüyor. Bu durum da paritedeki yükselişlerin kalıcılığını sorgulamamıza neden oluyor. Haftanın sonuna yaklaştığımızda paritenin yarın açıklanacak olan ABD tarımdışı istihdam verisi öncesinde sakin kalmasını bekliyoruz. Günlük olarak yükselişlerin devamı ilk etapta 1.1300 direncini gündeme getirebilir. Yarınki verinin ardından paritede 1.1300 seviyesinin altındaki kapanışlar geri dönüşün başlaması beklentilerimizi sürdürmemize neden olacaktır.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1138	1.1080	1.0934
Direnç	1.1300	1.1365	1.1428

Faiz

Dün USD/TL kurunda yaşanan geri çekilme yurtiçi tahvil bono piyasasına da alım olarak yansdı. Böylece 10 yıllık gösterge tahvil getirisi dün bir önceki güne göre 10 baz puan düşüşle %10.45'ten, 2 yıllık gösterge tahvil getirisi ise 5 baz puan düşüşle %11.04'ten kapandı. Dünkü hareketle birlikte negatif eğimli gerçekleşen getiri eğrisi biraz daha dikleşti. Getiri eğrisindeki dikleşme uzun vadeye ilişkin risk algısının daha az olduğunu göstermesi açısından olumlu olsa da algıda bir değişiklik yaşanması halinde uzun vadeli tahviller, kısa vadeli tahvillere kıyasla daha fazla satışla karşılaşabilir. Öte yandan kurda çok hızlı hareketler yaşanmadığı sürece 2 yıllık gösterge tahvil getirisinin %11.00-%11.50 bandında hareket etmesi olası görünüyor. Gösterge tahvil faizlerinin hareketinde kurdaki hareketlerin yanı sıra Pazartesi günü açıklanacak enflasyon verisi de etkili olabilir. Mayıs ayı enflasyonunun beklentilerin altında açıklanması, gösterge tahvil faizlerindeki geri çekilmenin devam etmesini sağlayabilir.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	11.00	10.80	10.50
Direnç	11.50	11.60	11.76

Hisse Senedi

Moody's'in Brezilya'nın dört bankasının ve Brezilya borsasının kredi not görünümünü siyasi ve ekonomik sorunlar nedeniyle aşağı yönlü revize etmesiyle dün gelişmekte olan ülke borsalarına yönelik risk iştahında düşüş yaşandı. Gelişmekte olan ülke borsa performanslarını yansıtan MSCI endeksi %0.64 düşüş yaşarken BIST 100 endeksi dün günü %0.2 artışla 97,541 seviyesinden sonlandırarak gelişmekte olan ülke borsalarından pozitif ayrıştı. Endeksin yükselişine USD/TL kurundaki geri çekilme ve bankacılık endeksindeki %0.78 artış katkıda bulundu. TL cinsi endeksin önümüzdeki dönemde seyrine ilişkin yorum yapabilmek için dolar cinsi endeksi yakından takip etmeye devam ediyoruz. Yükselişin devamı için dolar cinsi endeksin 2.70 cent seviyesi üzerine kalıcı olarak yerleşmesinin kritik olduğunu belirtmiştik. Endeksin bu seviye üzerinde kararsız da olsa tutunmaya devam ettiğini görüyoruz. Yukarı yönlü seyrin sürmesi ve endeksin haftalık bazda 2.80 cent seviyesinin üzerinde kararlı kapanış yapması halinde 3.10-3.15 cent direnç bandına doğru tırmanış yaşanabilir. Ancak endeksin yukarı yönlü hareketlerinde kararsız hareket ettiği görülüyor. Dünkü gelişmelerin piyasalarda yarattığı olumsuz algının da etkisiyle risk iştahında sert azalışın olması durumunda, endekse uzun süredir beklenen ve gerçekleşmeyen kar satışları sert bir şekilde gerçekleşebilir. Böyle bir durumda 95,000 desteği ilk destek seviyesi olarak izlenebilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	95,000	93,000	91,600
Direnç	98,500	99,000	100,000

Emtia

Dün dolar endeksinde yaşanan gerilemeden destek bulan altın fiyatları gün içerisinde 1,274 dolar/ons seviyesine kadar yükseldi. Kapanışa yakın yaşanan satışların etkisiyle ise, emtia endeksinin %0.6 değer kazandığı günde altın fiyatları ise %0.5 değer kazancı ile 1,268 dolar/ons seviyesinden kapanış yaptı. Bugün ABD'de açıklanacak olan verilerin paralelinde dolar endeksindeki geri çekilmenin devam etmesi durumunda altın fiyatlarının yukarı yönlü hareketinin devam ettiğini görebiliriz. Öte yandan, Haziran ayında yapılacak olan Fed toplantısından faizle ilgili beklenmedik bir karar çıkması halinde altın emtiasına satış geldiğini de görebiliriz. Fed'in Haziran ayı toplantısı makro ekonomik tahminlerini de güncelleyeceği toplantılarından biri olması sebebiyle uzun süredir piyasaları beklentileriyle yönlendiren Fed'in oluşturacağı algı oldukça önem arz ediyor. Bununla birlikte yarın açıklanacak olan tarımdışı istihdam ve ortalama saatlik kazançlar gibi verilerin piyasalardaki risk alma iştahında ve dolayısıyla altın fiyatları üzerinde etkili olabileceğini düşünüyoruz. Bu bağlamda bu sabah itibariyle hafif alıcılı seyreden altın fiyatlarının yukarı yönlü hareketlerinin devamında 1,290 dolar/ons direnci, yatırımcıların riskli varlıklara yönelip güvenli liman alımlarından vazgeçtikleri kısa vadeli olası bir senaryo için ise 1,234 dolar/ons desteği takip ediliyor olacak.

Altın	1	2	3
Destek	1,234	1,200	1,180
Direnç	1,290	1,305	1,315

Dün petrol fiyatları düşüş gösterdi. ABD ham petrolü bir önceki günkü kapanışına göre %3'e yakın değer kaybederek günü 48.32 dolar/varil seviyesinden tamamladı. OPEC'in arz kısıntısı anlaşmasından muaf tutulan Libya'nın üretimi artırdığına dair haberler petrol fiyatlarının düşüş göstermesinde etkili oldu. Dün ABD'de Amerikan Petrol Enstitüsü'nün açıkladığı verilere göre, stoklar geçen hafta 8.7 milyon varil azaldı. Bugün ise ABD'de resmi stok verileri açıklanacak. Bu sabah 48.84 dolar/varil seviyesinde bulunan ABD ham petrolünün yukarı yönlü hareketlerinde 50 dolar/varil seviyesi ilk direnç seviyesi olarak izlenebilir.

Petrol	1	2	3
Destek	48.70	45.00	43.80
Direnç	50.00	52.00	53.80

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önemi	Önceki	Beklenti
Türkiye	İmalat PMI (Mayıs)	Düşük	51.7	--
ABD	ADP Özel İstihdam (Mayıs)	Orta	177 Bin Kişi	180 Bin Kişi
	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	Orta	234 Bin Kişi	239 Bin Kişi
	İmalat PMI (Mayıs)	Orta	52.5	52.5
	ISM İmalat Endeksi (Mayıs)	Yüksek	54.8	54.6
Euro Bölgesi	İmalat PMI (Mayıs)	Düşük	57.0	57.0
Almanya	İmalat PMI (Mayıs)	Düşük	59.4	59.4
Fransa	İmalat PMI (Mayıs)	Düşük	54.0	54.0
İtalya	İmalat PMI (Mayıs)	Düşük	56.2	56
	GSYH (1. çeyrek, Takvm. Arınd., y-y)	Orta	%0.8	%0.8
	Bütçe Dengesi (Mayıs)	Düşük	-5.2 Milyon Euro	--
İngiltere	İmalat PMI (Mayıs, Mevs. Arınd.)	Düşük	57.3	56.5

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		3.5279	-0.59	-0.90	-0.46
	EUR/TRY		3.9688	-0.05	-0.66	7.10
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.7484	-0.31	-0.77	3.41
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		11.9775	-2.80	-4.03	-25.42
	USD/TRY Future		3.5740	-0.28	-0.91	-0.21
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		11.04	-0.07	-0.36	0.10
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.26	-0.01	-0.12	-1.04
	5Y CDS		198.15	0.37	-1.51	-27.42
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		97541.58	0.20	-0.79	25.45
	BİST-30		119746.10	0.16	-1.03	26.21
	BİST-Bankacılık		165452.00	0.78	-1.29	28.27
	BİST-30 Future		120.43	0.00	-1.07	25.74
YURT DIŞI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		96.92	-0.37	-0.32	-5.70
	EUR/USD		1.12	0.52	0.22	7.55
	USD/JPY		110.78	-0.06	-0.64	-5.76
	GBP/USD		1.29	0.24	-0.63	4.98
	USD/CHF		0.97	-0.70	-0.53	-5.44
	EUR/JPY		124.56	0.46	-0.42	1.35
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		1.28	0.00	0.00	0.09
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.20	-0.01	-0.05	-0.24
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.73	-0.01	-0.07	0.07
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.30	0.01	-0.10	0.12
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		252.47	0.25	-0.11	-12.52
	Almanya 5Y CDS		14.90	0.57	2.65	-29.66
	Fransa 5Y CDS		27.97	1.94	0.80	-23.03
	İtalya 5Y CDS		169.23	-0.97	4.70	9.63
	İspanya 5Y CDS		74.75	-2.34	0.26	0.04
	Portekiz 5Y CDS		198.87	0.00	0.00	-27.42
	Brezilya 5Y CDS		235.88	-0.54	-0.35	-15.94
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		21008.65	-0.10	-0.02	6.31
	S&P500		2411.80	-0.05	0.31	7.73
	Nasdaq		6198.52	-0.08	0.58	15.15
	DAX		12615.06	0.13	-0.22	8.77
	CAC40		5283.63	-0.42	-1.08	8.22
	Nikkei		19650.57	-0.14	-0.47	2.81
	Shanghai		3117.18	0.23	1.73	0.44
	Bovespa		62711.47	-1.96	-0.86	5.24
	MSCI GOÜ		1005.33	-0.64	0.03	16.64
	VIX		10.41	0.29	3.89	-25.85
	EMTİA					
	Altın (\$/ons)		1268.92	0.46	0.81	10.58
	ABD Ham Petrolü (\$/varil)		48.32	-2.70	-5.92	-10.05
	Brent Petrol (\$/varil)		50.76	-2.83	-6.42	-10.67
Emtia Endeksi		434.20	0.62	-0.02	2.63	

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	12.7430	12.5701	12.5804	12.5840	12.6036	12.6560	12.8093
USD	0.9311	0.9506	1.0505	1.1144	1.2018	1.4149	1.7215
EUR	-0.4300	-0.4067	-0.4021	-0.3864	-0.3693	-0.2857	-0.1673

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.