

Günaydın,

ABD'de dün açıklanan ADP özel sektör istihdam verisi Mayıs ayında beklentilerin oldukça üzerinde 253 bin kişi artış gösterdi. Öte yandan, haftalık işsizlik maaşı başvuruları 27 Mayıs ile sona eren haftada beklentileri aşarak 248 bin kişi oldu. Ancak verinin 300 bin kişi seviyesinin altında kalmaya devam etmesi istihdam piyasasının sağlığını gösterdi. Dün açıklanan ISM imalat endeksi Mayıs ayında 54.9 ile beklentilerin üzerinde açıklandı. Verinin 50 seviyesinin üzerinde kalması imalat sektörünün büyüdüğüne işaret etti. Dün ABD Başkanı Donald Trump, ABD'nin 195 ülkenin dahil olduğu ve küresel ısınmayı durdurmak amacı taşıyan Paris İklim Değişikliği Anlaşması'ndan çekildiğini açıkladı. ABD'nin anlaşmadan çekilmesi ABD iş dünyasında ve başta Çin, AB Ülkeleri ve Kanada olmak üzere anlaşmaya dahil olan diğer ülkelerde tepkilere neden olurken Birleşmiş Milletler ABD'nin kararını hayal kırıklığı olarak nitelendirdi. Anlaşmanın iklim değişikliğiyle mücadeleyi değil, diğer ülkelere ABD'ye karşı ekonomik avantaj kazandırmayı amaçladığını kaydeden Trump'ın anlaşmadan çekilmek istemesinin temel nedeni seçim kampanyalarında özellikle vurguladığı "önce Amerika" vaadini yerine getirmek ve ABD'nin kömür ve petrol gibi yakıtlardan vazgeçerek üretim yapması sonucunda oluşacak ek maliyetleri ve iş gücü kaybını önlemek olabilir. Dün beklentilerin oldukça üzerinde gelen istihdam verilerinin etkisi ile dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirileri yükseldi. ABD borsaları ise istihdam verilerinden bulduğu destekle günü yükselişle tamamladı. ABD'de bugün Mayıs ayı tarımdışı istihdam verisi açıklanacak. Verinin 180 bin kişi artış göstermesi bekleniyor. Tarımdışı istihdam verisi ciddi anlamda piyasa beklentilerinin altında kalmadığı sürece Haziran ayı faiz artırımı beklentilerini değiştirmeyecektir. Ayrıca bugün açıklanacak olan ortalama saatlik ücretler verileri de piyasalar için önem arz ediyor. Ortalama saatlik ücretlerin yükseliş trendinde olması Fed'in faiz artırımları konusundaki yol haritasını değiştirmesi bakımından önemli olabilir. 2017 yılında 1'i yapılmış 3 faiz artırımı beklentisi ortalama saatlik ücretlerdeki artışla birlikte 4'e çıkabilecektir. Bunun yanı sıra son dönemde dolar endeksinin düşmesi finansal koşullar endeksinin de yükselmesine neden oluyor. ABD'de finansal koşulların rahat olması da Fed'in faiz artırımlarına ilişkin yol haritasında değişikliğe gitmesine ya da faiz artırımı sayısının 4'e çıkmasına neden olabilir. Dünkü yazımızda da belirttiğimiz üzere ABD 10 yıllık tahvil getirilerinin 2013 yılı Mayıs ayında Fed Başkanı Bernanke'nin varlık alımlarında azaltıma gidileceğini açıkladığı %2.20 seviyelerinde olması da Fed'in faiz artırımları konusunda elini rahatlatan bir diğer gelişme olarak karşımıza çıkıyor.

İngiltere'de 8 Haziran'da yapılacak erken seçimlere yaklaşıırken yapılan son anketler seçimlerin favorisi muhafazakarların %45 civarında oy oranına sahip olduğunu gösteriyor. Avrupa tarafında son dönemde Euro'nun gerek Euro Bölgesi'nden gelen gerekse ABD'den gelen iyi ya da kötü haberlere yükselişle tepki verdiği dikkat çekiyor. Bu bağlamda bugün açıklanacak olan ABD tarımdışı istihdam rakamının beklentileri karşılması durumunda bile EUR/USD paritesinde yükselişlerin yaşandığını görebiliriz. Ancak ABD ve Avrupa tarafındaki temel göstergelere baktığımızda daha önceki raporlarımızda da değindiğimiz gibi büyük resmi değiştirebilecek bir olayın gerçekleşmemesi paritedeki yükseliş hareketinin bir trende dönüşmeyeceğine dair düşüncemizi sağlamlaştırıyor. Bu bağlamda 1.1300 seviyesi paritenin haftalık kapanışları açısından takip edilmeli. Asya tarafında ise sabah saatlerinde endekslerin dünkü ABD ve Avrupa piyasalarını takiben alıcılı olduğunu görüyoruz. Japonya Nikkei endeksi de günü %1.74 artıda sonlandırdı. Çin'de dün açıklanan ve ekonomik büyümenin de öncüllerinden biri niteliğinde olan Caixin PMI endeksi Mayıs ayında 11 ayın en düşük seviyesine gerileyerek 49.6 ile 50 kritik seviyesinin de altında kaldı. Önceki gün açıklanan ve devlet sektörünün de dahil olduğu PMI verisinin 51.2 ile 50 kritik seviyesinin üzerinde kalmasına rağmen, dün açıklanan PMI'nin düşük gelmesi Çin'de düzenleyici otoritelerin koyduğu kredilerde sıkılaştırma önlemlerinin etkisi ile 1. çeyrek sonrasında büyüme oranında bir miktar azalış yaşanacağına işaret etti.

Dün yurtiçi piyasalarda olumlu hava hakimdi. Türkiye'nin risk primini gösteren 5 yıllık CDS rakamının 196.384 ile yeni tarihi düşük seviyesine gerilediği günde, USD/TL kuru günü düşüşle sonlandırdı. BIST 100 endeksi ise günü hafif satıcılı kapattı. Bugün yurtiçi piyasaların seyrinde yurtdışı gelişmelerin ön planda olmasını bekliyoruz. ABD'de açıklanacak veriler yakından takip edilecek.

Döviz

USD/TL kuru dar bant hareketini dün de sürdürdü. 3.5240 - 3.5441 aralığında hareket eden kur günü 3.5245'ten düşüşle sonlandırdı. Dün EUR/TL kuru ve sepet kurda (0.5*\$/0.5*€) da geri çekilme yaşandı. EUR/TL kurunun 3.9541'den sonlandırdığı günü, sepet kur ise 3.7392'den düşüşle kapattı. Kur bu sabah 3.53 - 3.54 seviyelerinde hareket ediyor. USD/TL kurunun hareketi açısından yakından takip ettiğimiz sepet kurun 3.75 seviyesinin önemli bir seviye olduğu düşüncemizi koruyor. Sabah saatleri itibarıyla 3.75 seviyesinin hemen altında hareket eden sepet kurun dünkü raporumuzda da belirttiğimiz gibi bir süre daha bu seviyedeki yatay hareketine devam etmesini bekliyoruz. Bugün USD/TL kurunun hareketlerinde yurtdışındaki gelişmelerin ön planda olmasını bekliyoruz. ABD'de açıklanacak tarımdışı istihdam verisi yakından takip edilecek. Beklenti, Mayıs ayında veride 185 bin kişi artış olacağı yönünde. Ayrıca ortalama saatlik ücretler verisi de yakından takip edilecek verilerden bir diğeri olacak. Tarımdışı istihdam verisi beklentilerin çok altında kalmadığı sürece Haziran ayındaki faiz artırımı piyasalarda satın alınmış olduğundan dolayı tarımdışı istihdam verisinin USD/TL kurunun hareketleri açısından yaratacağı etki sınırlı kalabilir. Bir başka ifadeyle bugün açıklanacak tarımdışı istihdam verisi USD/TL kurundaki hareketi bir miktar artırsa da bu etkinin kalıcı olmasını beklemiyoruz. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde 3.55 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak takip edilecekken, kurun aşağı yönlü hareketlerinde 3.52 ve devamında 3.50 seviyeleri destek seviyeleri olarak takip edilebilir.

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

Dün bir miktar gerilediğine şahit olduğumuz parite günü yine 1.1200 seviyesinin üzerinde kapatmayı başardı. Dün açıklanan Almanya PMI imalat endeksi ile Euro Bölgesi PMI imalat endekslerinin beklentileri karşılması pariteye olumlu yansıdı. Öte yandan dün ABD'de açıklanan ADP özel istihdam verisinin 180 bin kişi artış olan beklentilerin üzerinde 253 bin kişi artış göstermesi dolar endeksinde bir miktar aşağı yönde hareketlere neden olurken paritede ise sınırlı yükseliş yaşandığı görüldü. Söz konusu veri bugün açıklanacak tarımdışı istihdam verisi öncesinde öncül bir gösterge olarak değerlendirilebilir. Ancak bugün açıklanacak tarımdışı istihdam verisi beklentilerin çok altında bir artış göstermediği sürece hali hazırda satın alınmış olan Fed'in faiz artırımı planlamasında bir değişikliğe neden olmayacaktır. Son dönemde Euro Bölgesi'nden ya da ABD'den gelen iyi ya da kötü tüm haberlere yükselişle ilgili tepki veren parite açısından tarımdışı istihdam verisinin beklentilere paralel gelmesi de yukarı yönde harekete neden olabilir. Haftanın sonuna geldiğimizde haftayı artıda kapatmaya hazırlanan parite için 1.1300 seviyesinin altındaki kapanışlar geri dönüşe işaret edebilir. Bu durumda aşağıda ilk etapta 1.1138 seviyesinin pariteye destek olmasını bekliyoruz. Olası yukarı yönlü gidişin devamında ise 1.1365 seviyesindeki direnç gündeme gelebilir.

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

Faiz

Türkiye'nin risk primini gösteren 5 yıllık CDS rakamının 196.384 ile yeni tarihi düşük seviyesine gerilediği dün gösterge tahvil faizlerinde sınırlı yükseliş ve düşüşler yaşandı. Dün 10 yıllık gösterge tahvil getirisi bir önceki güne göre 2 baz puan düşüşle %10.43'ten kapandı. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi ise bir önceki güne göre 1 baz puan yükselişle %11.05'ten günü sonlandırdı. Bugün ABD'de istihdam verileri açıklanacak. Piyasalar özellikle ücret verilerini yakından takip edecek. İstihdam verileri Fed'in para politikasını şekillendirebilecek olması açısından önemli. İstihdam verileri kurun ve dolayısıyla yurtiçi gösterge faizlerin hareketinde de belirleyici olabilir. Yurtiçi gösterge tahvil getirileri açısından önemli verilerden biri olan Türkiye enflasyon verisi ise Pazartesi günü açıklanacak. Enflasyonun yıllık bazda Nisan ayında tepe seviyeye ulaştıktan sonra Mayıs ayında düşmesi bekleniyor. Enflasyonun beklentilerin altında kalması gösterge tahvil getirilerinde düşüşü destekleyebilir. Bununla birlikte daha önce de belirttiğimiz gibi kurda çok sert hareketler yaşanmadıkça 2 yıllık gösterge tahvil getirisinin %11.00-%11.50 bandındaki hareketini sürdürmesi olası görünüyor.

Hisse Senedi

BIST 100 endeksi dün günü %0.18 değer kaybederek 97,365 seviyesinden tamamladı. Dün ABD'de açıklanan ADP özel istihdam verisinin olumlu bir görünüm çizmesi gelişmiş ülke borsalarında olumlu algılanırken gelişmekte olan ülke hisse senedi piyasaları satıcılı seyrini sürdürdü. USD/TL kurundaki geri çekilme endeksi olumlu etkilese de bankacılık hisselerine gelen satışlar kar realizasyon baskısının hissedilmesine neden oldu. Endeksin önümüzdeki dönem seyri için yakından izlediğimiz dolar cinsi endeksin önemli olduğunu belirttiğimiz 2.70 cent seviyesinin üzerinde tutunmaya devam ettiğini görüyoruz. Endeksin önümüzdeki dönemde 2.80 cent seviyesinin üzerinde haftalık kapanış yapıp yapamayacağını takip edeceğiz. Bu seviyenin üzerinde bir haftalık kapanış endeksin 3.10-3.15 cent direncine yönelebileceğinin sinyali olabilecektir. Bugün ABD'den gelecek veriler yakından takip edilecek. ADP özel istihdam verilerinin ardından bugün açıklanacak verilerin de beklentilerden iyi gelmesi gelişmekte olan ülke hisse senedi piyasaları üzerinde satış baskısının artmasına neden olabilir. Gelişmekte olan ülke piyasalarından çıkışların hızlanması halinde ise endekste uzun süredir beklenen ve gerçekleşmeyen kar satışları gelebilir ve 95,000 desteği öne çıkabilir.

Emtia

Dün ABD'de açıklanan özel sektör istihdam ve büyümeye ilişkin öncül niteliğinde olan imalat verilerinin beklentilerin üzerinde açıklanarak ABD ekonomisine dair olumlu bir tablo çizmesi dolar endeksinde yükseliş, altın fiyatlarına ise geri çekilmeyi beraberinde getirdi. Bu bağlamda dünkü işlemlerde altın fiyatları her ne kadar 1,270 dolar/ons seviyesine kadar yükselmiş olsa da açıklanan verilerin ardından yaşanan satışların etkisiyle %0.2 düşüşle 1,265 dolar/ons seviyesinden günü sonlandırmış oldu. Bugün ABD'de açıklanacak olan istihdam verileri öncesinde yatırımcılarda temkinli bir duruş görebiliriz. Açıklanacak olan söz konusu verilerin özellikle de ABD'deki fiyat düzeyinin önemli göstergelerinden biri olarak görülen ortalama saatlik ücretler verisinin beklentileri karşılayıp karşılaması Fed'in yıl içinde daha çok faiz artırabileceğine ilişkin piyasalarda oluşabilecek algı için önemli bir parametre olacaktır. Tıpkı dün olduğu gibi yatırımcıların risk alma iştahında yaşanacak olası bir artış bu sabah itibarıyla hafif satıcılı hareket ettiğine şahit olduğumuz altın fiyatlarında geri çekilmelerin devamını da beraberinde getirebilir. Bu bağlamda altın fiyatlarındaki geri çekilmelerde 1,234 dolar/ons desteği, piyasalarda oluşacak olası bir güvenli liman alım eğilimi durumu içinse 1,290 dolar/ons direnci takip edilmeli.

Dün ABD ham petrol fiyatları bir önceki günkü kapanışına göre sınırlı bir artış göstererek günü 48.36 dolar/varil seviyesinden tamamladı. Dün açıklanan ABD resmi stok verilerinin haftalık bazda 6.4 milyon varil azalması petrol fiyatlarının sınırlı da olsa değer kazanmasını sağladı. Bu sabah ise petrol fiyatları 47.70 dolar/varil seviyelerinde aşağı yönlü hareket ediyor. ABD Başkanı Trump'ın ABD'nin Paris İklim anlaşmasından çekileceğini duyurması ABD'de daha fazla petrol sondajına yol açabileceği ve stokları artırabileceği endişeleriyle petrol fiyatlarının gerilemesine neden oluyor. ABD ham petrolünün aşağı yönlü hareketlerinde 45 dolar/varil desteği, yukarı yönlü hareketlerinde ise 48.70 dolar/varil direnci izlenebilir.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önemi	Önceki	Beklenti
ABD	Tarımdışı İstihdam (Mayıs, a-a)	Yüksek	211 Bin Kişi	185 Bin Kişi
	Dış Ticaret Dengesi (Nisan)	Orta	-43.7 Milyar Dolar	-46 Milyar Dolar
	İşsizlik Oranı (Mayıs)	Yüksek	%4.4	%4.4
Euro Bölgesi	ÜFE (Nisan, y-y)	Orta	%3.9	%4.5
Japonya	Tüketici Güven Endeksi (Mayıs)	Orta	43.2	43.5

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

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

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

Petrol	1	2	3
Destek	45.00	43.80	42.70
Direnç	48.70	50.00	52.00

FINANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	3.5245	-0.10	-1.18	-0.55
	EUR/TRY	3.9541	-0.37	-1.21	6.71
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.7393	-0.24	-1.20	3.16
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	11.8750	-0.86	-4.77	-26.07
	USD/TRY Future	3.5669	-0.20	-1.06	-0.41
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	11.05	0.01	-0.24	0.11
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.25	-0.01	-0.08	-1.05
	5Y CDS	196.38	-0.89	-0.95	-28.07
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	97365.79	-0.18	-0.36	25.22
	BİST-30	119559.50	-0.16	-0.45	26.02
	BİST-Bankacılık	164417.30	-0.63	-1.64	27.47
	BİST-30 Future	120.40	-0.02	-0.39	25.71
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	97.20	0.28	-0.05	-5.43
	EUR/USD	1.12	-0.28	0.03	7.25
	USD/JPY	111.37	0.53	-0.42	-5.26
	GBP/USD	1.29	-0.06	-0.46	4.92
	USD/CHF	0.97	0.38	-0.12	-5.08
	EUR/JPY	124.86	0.24	-0.41	1.59
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.29	0.01	0.00	0.10
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.21	0.01	-0.04	-0.23
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.72	0.01	-0.04	0.08
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.30	0.00	-0.06	0.12
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	250.62	-0.73	0.04	-13.16
	Almanya 5Y CDS	15.24	2.28	5.00	-28.05
	Fransa 5Y CDS	28.22	0.88	1.68	-22.35
	İtalya 5Y CDS	171.10	1.11	6.98	10.84
	İspanya 5Y CDS	75.12	0.50	2.63	0.54
	Portekiz 5Y CDS	198.87	0.00	0.00	-27.42
	Brezilya 5Y CDS	237.08	0.51	-1.57	-15.51
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	21144.18	0.65	0.29	6.99
	S&P500	2430.06	0.76	0.62	8.54
	Nasdaq	6246.83	0.78	0.67	16.04
	DAX	12664.92	0.40	0.34	9.20
	CAC40	5318.67	0.66	-0.35	8.94
	Nikkei	19860.03	1.07	0.24	3.90
	Shanghai	3102.62	-0.47	-0.17	-0.03
	Bovespa	62288.52	-0.67	-1.48	4.53
	MSCI GOÜ	1008.47	0.31	-0.60	17.01
	VIX	9.89	-5.00	-1.00	-29.56
	EMTİA				
	Altın (\$/ons)	1265.96	-0.23	0.82	10.32
	ABD Ham Petrolü (\$/varil)	48.36	0.08	-1.10	-9.98
	Brent Petrol (\$/varil)	50.63	-0.26	-2.20	-10.89
Emtia Endeksi	434.39	0.04	0.03	2.67	

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	12.5530	12.6036	12.6138	12.6043	12.6395	12.6808	12.8093
USD	0.9289	0.9516	1.0603	1.1258	1.2100	1.4188	1.7237
EUR	-0.4271	-0.4067	-0.4021	-0.3871	-0.3700	-0.2857	-0.1681

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 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.