

Günaydın,

ABD'de dün Fed Mayıs ayı toplantısı takip edildi. Toplantıdan piyasa beklentilerine paralel biçimde faiz artırımı kararı çıkmadı ve Fed faizleri %0.75-%1 aralığında sabit bıraktı. Ancak Fed, beklentilerimizden daha açık biçimde Haziran ayında faiz artırımına işaret etti. Toplantı öncesinde %67 olan Haziran ayı beklentileri toplantı sonrasında %94 seviyesine yükseldi. Fed 2017 yılı faiz artırımı projeksiyonlarının 2 faiz artırımı daha olduğunu yineledi. Bu bağlamda, Aralık ayı faiz artırımı ihtimali de %87'den %96'ya çıktı. Ayrıca ABD'de enflasyon ve 1.çeyrek büyümesinin beklentilerden düşük gelmesine karşın Fed'in bu durumu geçici olarak nitelendirmesi önemli oldu. Daha önceki faiz artırımlarında makroekonomik verilere göre hareket ederek reaktif davranan Fed'in, Mayıs ayı toplantısının ardından daha proaktif davrandığı ve ekonomik aktivitede ciddi daralma olmadığı sürece bu yıl içinde 2 faiz artırımı yapacağı söylenebilir. Fed'in faiz artırımlarından daha önemli olan nokta ise Fed'in 4.5 trilyon doları bulan bilançosunu küçültmek ile ilgili önlemler alması olacaktır. Haziran ayındaki olası faiz artırımı sonrasında yapılacak olan basın toplantısında Fed Başkanı Yellen'in bilanço küçültmeye değinmesi söz konusu olabilir. Fed'in Aralık ayı toplantısında da faiz artırımına gitmesi ve bilanço küçültme ile ilgili takvimi açıklaması da muhtemel görünüyor. Faiz artırımları ile ilgili olarak kademeli ve yumuşak davranacağını açıklayan Fed, bilanço küçültme ile ilgili olarak da öngörülebilir davranırsa piyasaların risk alma iştahında düşüş yaşanmayacaktır. Ancak son dönemde düşmüş olan ABD tahvillerinde ve dolarda bir miktar yükseliş yaşanabilecektir. ABD'de dün açıklanan verilere baktığımızda ise ISM hizmetler endeksinin 57.5, ADP özel sektör istihdamının ise 177 bin kişi artış ile beklentilerin üzerinde geldiği görülüyor. Dün dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirileri yükselirken ABD borsaları ise günü karışık tamamladı. ABD'de bugün ise haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve fabrika siparişleri izlenecek. Ayrıca yarın açıklanacak olan tarımsız istihdam verisi Fed'in proaktif davranması ve faiz artırımlarına yönelik fiyatlamaların da arttığı dikkate alınırsa beklentilerden çok fazla düşük gelmediği sürece piyasalar üzerinde çok önemli bir etki yaratmayabilir.

Birleşik Krallık'ta yerel seçimler için oy kullanılmaya başlandı. Sabah saatlerinde başlayan oylama akşam 22:00 itibarıyla son bulacak. Ancak söz konusu seçimlerin genel seçimler ile karıştırılmaması gerektiği ve buradan çıkacak sonuçların genel seçimler için bir gösterge sayılamayacağı vurgulanıyor. Açılan sandıklara göre şu ana kadar Başbakan Theresa May'in partisi açık ara önde görünüyor. Fransa seçimlerine 4 gün kala iki aday Emmanuel Macron ve Marine Le Pen açık oturumda karşı karşıya geldi. Oldukça hareketli geçen tartışmalar boyunca adaylar geleceğe yönelik planlarından daha çok birbirlerine karşı eleştirilerini dile getirdiler. Bugün Avrupa tarafında Euro Bölgesi, Almanya, Fransa, İtalya ve İngiltere'de Mart ayı Hizmet PMI verisi açıklanıyor.

Dün yurtiçinde Nisan ayı enflasyonu takip edildi. Enflasyon Nisan ayında piyasa beklentilerine paralel aylık bazda %1.31 arttı. Yıllık bazda ise Mart ayındaki %11.29'dan, Nisan ayında %11.87'ye yükseldi. Böylece yıllık bazda enflasyon Ekim 2008'ten sonra görülen yüksek seviyelerde kaldı. Dün gün içinde yatay seyreden USD/TL kuru ise günü hafif yükselişle kapattı ve Fed'in dün sona eren toplantısı sonrasında gelen açıklamaların kurda aşırı bir hareketliliğe yol açmadığı görüldü. Dün BIST100 endeksi ise günü hafif düşüşle sonlandırdı.

### Döviz

Dün gün içinde yatay hareket eden USD/TRY 3.5160'dan başlayan alımlarla 3.54'e kadar yükseldikten sonra günü 3.5340'tan hafif yükselişle kapattı. Fed'in dün sona eren toplantısı sonrasında gelen açıklamalar kurda aşırı bir hareketliliğe yol açmadı. Sepet kur (0.5\*\$+0.5\*€) ise orta noktası 3.75 seviyesi olmak üzere 3.65 – 3.90 aralığındaki konsolidasyon hareketine devam ederek günü 3.69'dan kapattı. Teknik olarak USD/TL'de 3.55'in altında kaldığı sürece yeni hedef seviye 3.42 olmaya devam ediyor. Ancak dünkü raporumuzda da bahsettiğimiz ve haftalık raporumuzda da değindiğimiz gibi USD/TL'de geniş resimde yukarı trend devam ederken halihazırda belli bir seviyede yatay hareketin (konsolidasyon) yaşandığını görüyoruz ve beklenmedik negatif bir gelişme yaşanmaması halinde kurdaki konsolidasyon hareketinin belli bir süre daha devam etmesini bekliyoruz. Kurdaki hareketleri daha sağlıklı izlemek için takip ettiğimiz sepet kurun orta destek noktası olan 3.75'in altındaki hareketlerinde kurun alıcılı hareket edeceği düşüncemizi koruyoruz. Bu bağlamda belli bir süredir düşmekte olan USD/TL'de yukarı yönlü hareketin başlayabileceğinin öncül sinyali olarak özellikle bu düşüşü sağlayan yatırımcıların yakından takip ettiği opsiyon piyasalarındaki volatilitenin önemli bir öncül olduğunu düşünüyoruz. Özellikle referans olarak kullanılan 3 aylık volatilitenin gidişatına bakıldığında, "implied volatility" olarak adlandırılan beklenen volatiliteler ile "realized volatility" olarak adlandırılan gerçekleşen (tarihsel) volatiliteler arasındaki farkın, USD/TL'nin hareketinde öncül gösterge olması açısından önemli olduğunu düşünüyoruz. Harekete bakıldığında, 26 Nisan tarihinde 0'a yaklaşan farkın tekrar yükselişe geçerek 1 seviyesine çıktığını görüyoruz. Bu bağlamda farkın tekrar yukarıya dönmesinin, halihazırda düşüş gösteren kurda yukarı yönlü hareketin yaşanabileceğinin öncül göstergesi olması açısından önemli bir işareti olacağını değerlendiriyoruz. Bu açıdan birkaç haftadır aşağı yönlü giden kurda yukarı hareket hızlanabilir. Kurda yaşanabilecek yukarı harekette USD/TL'de 3.55 seviyesinin ve sepet kurda ise 3.75 seviyesinin önemli bir direnç olduğunu düşünüyoruz. Kurda aşağı yönlü hareketin devamı halinde ise 3.42 önemli bir destek seviyesi olmaya devam ediyor.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.5200	3.5000	3.4200
Direnç	3.5500	3.5800	3.6230

Fed'in dün sonuçlanan toplantısında beklentiler doğrultusunda faiz oranlarında bir değişikliğe gidilmedi. Parite dün güne 1.0934 seviyesinden başladı ancak toplantı sonrasında bir miktar gerileyerek günü 1.0883 seviyesinden sonlandırdı. Fed'in Haziran ayında ve sonraki toplantılarda yapacağı faiz artırım beklentileri Euro üzerinde baskı yaratmaya devam ediyor. Paritedeki yukarı güçlü seyrin 7 Mayıs Fransa cumhurbaşkanlığı seçimlerinin ikinci turuna kadar devam etmesi bekleniyor. Ayrıca 7 Mayıs seçimlerinden Macron'un birincilikle çıkması ihtimali gerçekleşirse paritedeki yükselişler hız kazanabilir. Ayrıca paritenin son dönemde 200 günlük hareketli ortalama seviyesinin üzerinde kapanışlar yapıyor olması yukarı gidişlerini destekler nitelikte. Bu bağlamda uzun süredir hareketlerini sınırladığı 1.05-1.10 bandındaki üst sınır aşılabılır. Şu aşamada parite üzerindeki tek baskı Fed'in faiz artırım beklentisi olsa da Haziran ve sonrasında olası artırımların zaten satın alınmış olması paritedeki yukarı yönde hareketler için çok da engelleyici olmayabilir. Yarın ABD'de açıklanacak tarımsız istihdam verisi öncesinde bugün volatiliteleri artırabilecek bir veri akışı bulunmuyor. Euro Bölgesi'nde PMI hizmet endeksleri takip edilirken ABD tarafında ise dayanıklı mal siparişleri ile fabrika siparişleri verileri takip edilebilir. Paritedeki olası yukarı gidişler 1.0937 direncini gündeme getirirken olası geri çekilmelerde ise 1.0819 desteği önemli olabilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0819	1.0838	1.0780
Direnç	1.0937	1.0980	1.1000

## Faiz

Dün açıklanan Nisan ayı enflasyonu piyasa beklentilerine paralel aylık %1.31 arttı ve enflasyon yıllık bazda %11.87'ye yükseldi. Enflasyonun beklentiler doğrultusunda açıklanması yurtiçi tahvil bono piyasasına alım olarak yansıdı. Böylece dün 10 yıllık gösterge tahvil getirisi bir önceki güne göre 11 baz puan düşüşle %10.40'tan, 2 yıllık gösterge tahvil getirisi ise 16 baz puan düşüşle %11.30'dan kapandı. Türkiye'nin risk primini gösteren 5 yıllık CDS rakamı ise dün yeni tarihi düşük seviyesine geriledi. Dün Fed toplantısı sona erdi. Toplantıda beklendiği gibi faizler değiştirilmezken, Fed bu yıl için iki faiz artırımı daha yapılacağı beklentisini korudu. Bu nedenle Fed kararı piyasada belirgin bir değişikliğe neden olmadı. Piyasalar artık yarın açıklanacak ABD istihdam verilerini bekleyecek. Yurtiçi ve yurtdışı gelişmelerin izlenmeye devam edeceği bugün 2 yıllık gösterge tahvil getirisi %11.00-%11.50 bandındaki hareketini sürdürebilir.

## Hisse Senedi

Dün gelişmekte olan ülke borsalarından sermaye çıkışlarının yaşandığı günde BIST 100 endeksi %0.52 değer kaybederek 93,862 seviyesinden kapanış gerçekleştirdi. Küresel hisse senedi piyasalarına karışık bir görünümün hakim olduğu günde endeks bankacılık hisseleri öncülüğünde geri çekildi. USD/TL kurunda yaşanan hafif yükseliş de endeksi olumsuz etkiledi. Endeksin seyrine ilişkin fikir edinebilmek için dolar cinsi endekste 2.70 cent direncinin kırılıp kırılmayacağına takip edilmesinin önemli gördüğümüzü belirtmiştik. Geçtiğimiz günlerde söz konusu direnç seviyesini test etmesine rağmen kırılmayı başaramayan endeksin geri çekilmesi endekste önümüzdeki dönemde aşağı yönlü düzeltmenin gerçekleşebileceğine yönelik beklentileri arttırdı. Kar realizasyon baskısının artabileceği Mayıs ayında olduğumuz göz önünde bulundurulursa, değer kaybının devam etmesi halinde dolar cinsi endekste 2.25 cent desteği, TL cinsi endekste ise 92,200 desteği takip edilebilir. Gelişmekte olan ülke borsalarına yönelik ilginin artması ise endekste tekrar yükseliş girişimlerinin görülmesine neden olabilir. Böyle bir durumda, dolar cinsi endekste 2.70 cent, TL cinsi endekste 95,000 direnci izlenebilir.

## Emtia

Altın fiyatları dün akşam saatlerinde tamamlanan Fed toplantısından gelen açıklamalarla hareketlendi. Fed'in kademeli faiz artırımına devam edileceği vurgusu dolar endeksinde ve reel faiz getirilerinde yükselişe sebep olurken altın fiyatları satış baskısıyla günü %1.48 değer kaybederek 1,238 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Altındaki geri çekilmede özellikle kısa vadeli faizlerde yaşanan yukarı yönlü hareketler etkili oldu. Önemli gördüğümüz 1,230 dolar/ons desteğine yakınsayan altın fiyatlarının bu desteği aşağı yönlü olarak kırması halinde düşüş devam edebilir ve 200 günlük basit hareketli ortalama seviyesine denk gelen 1,200 dolar/ons desteği öne çıkabilir. Yarın ABD'den gelecek istihdam verilerinin olumlu görünüm çizmesi altın fiyatlarında geri çekilmenin hızlanmasına sebep olacakken verilerin beklentilerin altında kalması altında bir miktar tepki alımına neden olabilir. Ancak mevcut ortamda altına alım gelse bile yükselişin sınırlı kalabileceğini düşünüyoruz. Yükseliş denemelerinde 1,255 dolar/ons seviyesi takip edilebilir. Küresel piyasalarda risk iştahının azalmasına ve güvenli liman talebinin artmasına neden olacak yeni bir gelişme olmadığı sürece altın fiyatlarında aşağı yönlü hareketlerin sürebileceğini düşünüyoruz.

Dün ABD'de petrol üretiminin 11 hafta üst üste artarak 2012'den bu yana en uzun artış dönemini gerçekleştirmesinin ardından petrol fiyatları düşüş gösterdi. ABD ham petrolü günü 47.82 dolar/varil seviyesinden tamamladı. Bu sabah ise petrol fiyatları 47.56 dolar/varil seviyesinde bulunuyor. ABD ham petrolü aşağı yönlü hareketlerine devam ederse 45 dolar/varil direnci önem arz ediyor.

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önemi	Önceki	Beklenti
Türkiye	Reel Efektif Döviz Kuru (Nisan)	Düşük	89.41	--
ABD	Dış Ticaret Dengesi (Mart)	Düşük	-43.6 Milyar Dolar	-45.2 Milyar Dolar
	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	Orta	257 Bin Kişi	248 Bin Kişi
	Fabrika Siparişleri (Mart)	Orta	%1.0	%0.4
	Dayanıklı Mal Siparişleri (Mart)	Orta	%0.7	%0.7
Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Nisan)	Düşük	56.2	56.2
	Perakende Satışlar (Mart, y-y)	Düşük	%1.8	%2.1
Almanya	Hizmet PMI (Nisan)	Düşük	54.7	54.7
Fransa	Hizmet PMI (Nisan)	Düşük	57.7	57.7
İtalya	Hizmet PMI (Nisan)	Düşük	52.9	53.6
İngiltere	Hizmet PMI (Nisan)	Düşük	55.0	54.5
	M4 Para Arzı (Mart, y-y)	Düşük	%5.7	--

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	92,200	91,600	89,700
Direnç	95,000	96,000	96,700

Altın	1	2	3
Destek	1,230	1,200	1,180
Direnç	1,255	1,290	1,315

Petrol	1	2	3
Destek	45.00	43.80	42.75
Direnç	47.80	50.00	51.90

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	<b>DÖVİZ</b>					
	USD/TRY		3.5352	0.22	-1.20	-0.25
	EUR/TRY		3.8493	-0.18	-1.38	3.88
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.6923	0.01	-1.29	1.86
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		12.5475	0.02	-0.59	-21.79
	USD/TRY Future		3.5931	0.04	-1.39	0.32
	<b>FAİZ</b>					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		11.30	-0.16	-0.03	0.36
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.30	-0.01	-0.17	-1.01
	5Y CDS		200.39	-0.68	-7.64	-26.60
	<b>HİSSE SENEDİ</b>					
	BİST-100		93862.74	-0.52	-0.70	20.72
	BİST-30		115390.56	-0.57	-0.86	21.62
	BİST-Bankacılık		160968.90	-0.70	-1.71	24.80
BİST-30 Future		117.05	-0.66	-1.22	22.21	
YURT DIŞI	<b>DÖVİZ</b>					
	Dolar Endeksi		99.21	0.24	0.17	-3.47
	EUR/USD		1.09	-0.40	-0.17	4.12
	USD/JPY		112.75	0.68	1.52	-4.08
	GBP/USD		1.29	-0.56	0.15	4.80
	USD/CHF		0.99	0.32	0.15	-2.80
	EUR/JPY		122.76	0.27	1.38	-0.11
	<b>FAİZ*</b>					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		1.29	0.04	0.02	0.11
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.32	0.04	0.01	-0.13
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.73	0.00	-0.03	0.07
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.32	0.00	-0.03	0.14
	<b>KREDİ</b>					
	iTraxx Crossover		258.92	-0.77	-3.67	-10.28
	Almanya 5Y CDS		16.43	0.83	-4.06	-22.42
	Fransa 5Y CDS		33.42	-0.99	7.12	-8.06
	İtalya 5Y CDS		168.42	-1.01	-2.29	9.11
	İspanya 5Y CDS		70.79	-1.50	-1.68	-5.26
	Portekiz 5Y CDS		218.23	-4.23	-4.23	-20.36
	Brezilya 5Y CDS		210.27	-1.36	-5.32	-25.06
	<b>HİSSE SENEDİ</b>					
	Dow Jones		20957.90	0.04	-0.08	6.05
	S&P500		2388.13	-0.13	0.03	6.67
	Nasdaq		6072.55	-0.37	0.79	12.81
	DAX		12527.84	0.16	0.44	8.01
	CAC40		5301.00	-0.06	0.25	8.57
	Nikkei		19445.70	0.00	0.81	1.73
	Shanghai		3135.35	-0.27	-0.18	1.02
	Bovespa		66093.78	-0.94	1.90	10.92
	MSCI GOÜ		501.25	-0.65	-0.33	2.55
VIX		10.68	0.85	-1.57	-23.93	
<b>EMTİA</b>						
Altın (\$/ons)		1238.17	-1.48	-2.45	7.90	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		47.82	0.34	-3.63	-10.98	
Brent Petrol (\$/varil)		50.79	0.65	-3.09	-10.61	
Emtia Endeksi		427.92	0.05	1.36	1.14	

\*: Puan Değişim

### LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	12.4441	12.4734	12.2988	12.3231	12.3731	12.5540	12.7720
USD	0.9267	0.9478	0.9928	1.0436	1.1737	1.4324	1.7801
EUR	-0.4243	-0.4036	-0.4014	-0.3800	-0.3621	-0.2616	-0.1433

<b>Cem Erođlu</b>	<b>Müdü</b>	<a href="mailto:cem.eroglu@vakifbank.com.tr">cem.eroglu@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 98</b>
<b>Buket Alkan</b>	<b>Müdü Yardımcısı</b>	<a href="mailto:buket.alkan@vakifbank.com.tr">buket.alkan@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 03</b>
<b>Fatma Özlem Kanbur</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr">fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 91</b>
<b>Bilge Pekçağlayan</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr">bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 02</b>
<b>Elif Engin</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:elif.engin@vakifbank.com.tr">elif.engin@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 92</b>
<b>Sinem Ulusoy</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr">sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 05</b>
<b>Ezgi Şiir Kıbrıs</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr">ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 93</b>

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.