

Günaydın,

ABD'de Cuma günü Mayıs ayı istihdam raporu takip edildi. Tarımdışı istihdam Mayıs ayında 138 bin kişi artış ile beklentilerin altında kaldı. Ayrıca 211 bin kişi olan Nisan ayı verisi 174 bin kişiye, 79 bin kişi olan Mart ayı verisi 50 bin kişiye aşağı yönlü revize edildi. Ortalama saatlik ücretler aylık bazda %0.2, yıllık bazda %2.5 artış göstererek beklentileri karşılarken, işsizlik oranı %4.3 seviyesi ile son 16 yılın en düşük seviyesini gördü. Tarımdışı istihdam verileri beklentilerin altında kalmış olsa da piyasalar Fed'in Haziran ayında faiz artırımına gideceğini daha önce fiyatlamış olması nedeniyle Haziran ayında faiz artırım beklentisinde düşüş yaşanmadı. Ancak verinin beklentileri karşılamamış olması Fed'in önümüzdeki dönemki yol haritasında değişiklik yapmasına neden olabilir. Cuma günü dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirileri düştü. ABD borsaları ise teknoloji sektörü öncülüğünde günü rekor seviyelere yükselerek tamamladı. Bugün ABD'de ISM imalat endeksi, fabrika ve dayanıklı mal siparişleri verileri takip edilecek. Haftanın genelinde ise yoğun bir veri gündemi bulunmuyor. Trump'ın geçtiğimiz ay görevden aldığı eski FBI Başkanı James Comey, 8 Haziran tarihinde Senato İstihbarat Komitesi'nde senatörlerin sorularını yanıtlayacak. Halka açık olarak yapılacak olan oturumda Comey'e, Trump'ın seçim kampanyası ve Rusya ile istihbarat paylaşımı konularında soruların sorulması bekleniyor.

Hafta sonu İngiltere'de gerçekleştirilen terör saldırısından sonra İngiltere Başbakanı Theresa May, erken genel seçim çalışmalarını yarıda kesti ancak seçimlerin tarihinde herhangi bir değişiklik olmadığını, seçimlerin 8 Haziran'da yapılacağını belirtti. Avrupa'da son dönemde açıklanan verilerin Euro Bölgesi ekonomisi için olumlu gelmesi gözlerin 8 Haziran Perşembe günü Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısına çevrilmesine neden oldu. Yapılan son ankete göre ECB'nin Eylül ayından önce tahvil alım programına dair bir yol haritası açıklayacağını bekleyenlerin sayısı bir önceki ankete göre geriledi. Öte yandan Cuma günü açıklanan Nisan ayı üretici fiyat endeksi verisi yıllık bazda %4.5 olan beklentilerin altında kalarak %4.3 artış gösterdi. Üretici fiyatlarındaki zayıf görünüm ise akıllara önümüzdeki dönemde enflasyon görünümünde de oluşabilecek bozulmayı getirdi. 8 Haziran FBI Başkanı James Comey'in Senato İstihbarat Komitesi'nde senatörlerin sorularını yanıtlayacağı gün olmanın yanı sıra hem İngiltere seçimleri hem de ECB toplantısının yapılacağı gün olması nedeniyle de ABD, Avrupa ve küresel piyasalar açısından önemli bir gün olarak izlenecek. Bugün İtalya, Fransa, Almanya ve Euro Bölgesi'nde PMI verileri takip edilecek. Asya tarafına baktığımızda sabah saatlerinde endekslerin genel olarak alıcılı ancak karışık bir seyir izlediğini görüyoruz. Bugün açıklanan Japonya birleşik PMI göstergesi 53.4 gelerek bir önceki ayki seviyesi olan 52.6'ya göre sert bir yükseliş kaydetti. Japonya Nikkei endeksi ise günü %0.14 ile artıda tamamladı.

Haftanın son işlem gününde yurtiçi piyasalarda ise olumlu hava hakimdi. ABD'de açıklanan istihdam verilerinin ardından dolar endeksinde yaşanan değer kaybı gelişmekte olan ülke para birimlerini ise destekledi. Böylece USD/TL kuru Cuma günü, Aralık sonundan bu yana gördüğü en düşük seviye olan 3.5005 seviyesine kadar geriledikten sonra günü 3.5086'dan sonlandırdı. Türkiye'nin risk primini gösteren 5 yıllık CDS rakamı Cuma günü 195.183 ile yeni tarihi düşük seviyesine geriledi ve gösterge tahvil getirileri de düştü. Gelişmekte olan ülke hisse senedi piyasalarına sermaye girişlerinin yaşandığı günde BIST 100 endeksi de artış kaydetti.

Döviz

ABD'de Cuma günü açıklanan tarımdışı istihdam verisinin beklentilerin çok altında kalması Fed'in faiz artırımları konusunda yol haritasını değiştirebileceği algısına yol açtı ve oluşan bu algı dolarda değer kaybına neden olurken gelişmekte olan ülke para birimlerini ise destekledi. Böylece USD/TL kuru Cuma günü, Aralık sonundan bu yana gördüğü en düşük seviye olan 3.5005 seviyesine kadar geriledikten sonra günü 3.5086'dan sonlandırdı. Cuma günü EUR/USD paritesindeki yükselişin etkisiyle EUR/TL kuru ise 3.9595 ile günü yükselişe kapattı. USD/TL'deki geri çekilmenin etkisiyle sepet kur (0.5*\$/+0.5*€) da Cuma günü 3.7341'den düşüğe sonlandırdı. USD/TL kuru bu sabah da 3.50'li seviyelerde hareket ediyor. Bugün yurtiçinde Mayıs ayı enflasyonu açıklanacak. Enflasyonun beklendiği gibi yıllık bazda düşmesi kurdaki geri çekilmeyi de destekleyebilir. Öte yandan USD/TL kurunun hareketi açısından sepet kurdaki hareketin önemli olduğu düşüncemizi koruyoruz. Sepet kurda 3.75 seviyesi takip edilmeli. Sepet kur bu sabah 3.75 seviyesinin altında hareket ediyor. Sepet kur 3.75'in altında kaldıkça alıcılı bir seyir görülebileceğini ancak bu seyrin kalıcı olmayacağını değerlendiriyoruz. USD/TL kurunun aşağı yönlü hareketlerinde ise 3.50 desteğinin kırılması durumunda 3.45 seviyesi takip edilmeli. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde ise 3.55 ilk direnç seviyesi olacaktır.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.5000	3.4500	3.4200
Direnç	3.5500	3.5600	3.6000

Cuma günü ABD'de açıklanan tarımdışı istihdam verisi 182 bin kişi artış olan beklentilerin çok altında 138 bin kişi artış kaydetti. Ayrıca bundan önce açıklanan son iki tarımdışı istihdam datası da aşağı yönlü revize edildi. Söz konusu revizyonlar ve son açıklanan verinin beklentilerin altında kalması dolar endeksinde geri çekilmelere neden olurken EUR/USD paritesinde sert yukarı yönde bir hareketin gelişmesinde etkili oldu. Cuma günü paritedeki yükselişler 1.1285 seviyesine kadar devam ederken paritenin günü ve haftayı 1.1280 seviyesinden tamamladığı görüldü. Yine Cuma günü açıklanan Euro Bölgesi Nisan ayı üretici fiyat endeksi yıllık bazda %4.5 olan beklentinin altında %4.3 artış gösterdi. Söz konusu artış enflasyon görünümüne ilişkin bir miktar olumsuz tablo çizerken ECB'nin Perşembe günü yapacağı toplantı merakla bekleniyor. Yapılan bir ankete göre ECB'nin Eylül ayından önce tahvil alım programına dair bir yol haritası açıklama yapacağını bekleyenlerin sayısı bir önceki ankete göre geriledi. Bu bağlamda Euro'ya gelen alımlarda da bir miktar sakinleşme yaşanmasını bekleyebiliriz. Haftalık bazda alıcılı bir kapanış yapan paritenin 1.1300 direncinin altında kalması paritedeki yükselişlerin bir miktar geri verileceğine işaret edebilir. Bugün sabah saatlerinde 1.1200 seviyesinin üzerinde tutunan parite için ilk direnç seviyesi olarak 1.1300 seviyesi önemini korurken aşağı yönde bir gelişme durumunda 1.1138 ilk destek noktası olarak karşımıza çıkabilir.

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

Faiz

Cuma günü açıklanan ABD tarımdışı istihdam verisinin beklentilerin çok altında kalması ve geçmiş iki ay verisinin de aşağı yönlü güncellenmesinin ardından ABD'de faiz artırımlarının birbiri ardına devam etmeyeceği beklentileriyle gelişmekte olan ülke piyasalarına alım geldi. Böylece Türkiye'nin risk primini gösteren 5 yıllık CDS rakamı Cuma günü 195.183 ile yeni tarihi düşük seviyesine geriledi ve gösterge tahvil getirileri de düştü. 10 yıllık gösterge tahvil getirisi Cuma günü bir önceki güne göre 13 baz puan düşüğe %10.30'dan kapandı. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi ise bir önceki güne göre 26 baz puan düşüğe %10.79'dan günü sonlandırdı. Böylece 2 yıllık gösterge tahvil getirisi uzun süre sonra ilk defa %11 desteğini kirdi. ABD verilerinin ardından kur bu sabah Cuma günkü seviyelerinde hareket ediyor. Bu durum gösterge tahvil getirilerini bugün de destekleyebilir. Öte yandan bugün yurtiçinde Mayıs ayı enflasyonu açıklanacak. Enflasyon verisi gösterge faizlerin hareketi üzerinde etkili olacaktır. Piyasadaki beklenti yıllık bazda enflasyonun Nisan ayında tepe noktasını gördüğü ve Mayıs ayından itibaren düşmeye başlayacağı yönünde. Enflasyonun beklendiği gibi veya beklentilerden düşük gelmesi gösterge faizlerdeki geri çekilmeyi destekleyebilir. Bu durumda 2 yıllık gösterge tahvil getirisi için %10.50 ilk destek seviyesi olacaktır.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	10.50	10.30	10.00
Direnç	10.80	11.00	11.50

Hisse Senedi

Geçtiğimiz haftanın son işlem gününde düşük işlem hacmiyle seyir izleyen BIST 100 endeksi günü %1.54 primle 98,867 seviyesinden tamamladı. USD/TL kurundaki ve korku endeksi olarak bilinen VIX endeksindeki aşağı yönlü hareketler endeksin yukarı yönlü hareketlerini desteklemeye devam ediyor. Bununla birlikte geçtiğimiz Cuma günü ABD'de açıklanan istihdam verilerinin çizdiği olumsuz görünümün piyasalarda Fed'in faiz artırımı sürecinde temkinli olabileceğine yönelik fiyatlamaların yapılmasına neden olması küresel hisse senedi piyasalarında risk alma iştahını artırdı. Geçtiğimiz haftanın ilk üç işlem gününde satıcılı seyreden gelişmekte olan ülke hisse senedi piyasalarına tekrar sermaye girişi olması da endeksi olumlu etkiledi. Böylece endeks haftalık bazda %1.37 değer kazanırken Mayıs ayını %3.05 primle sonlandırmış oldu. Mayıs ayını artıda kapatan endeks son altı aydır üst üste yükseliş kaydetmiş oldu. Önceki raporlarımızda TL cinsi endeksin önümüzdeki dönem seyrine ilişkin yorum yapabilmek için yakından takip ettiğimiz dolar cinsi endeksin 2.80 cent üzerinde haftalık kapanış yapıp yapamayacağına ilişkin izlenmesinin önemli olduğunu vurgulamıştık. Endeksin söz konusu seviyenin üzerinde haftalık kapanış yaptığını görüyoruz. Bu durum endekste yükseliş seyrinin sürebileceği sinyali olabilir. Ancak 2.80 cent seviyesini kıran endeksin bu seviye üzerinde kalıcı olması halinde yükselişin devam edebileceğini ve 3.10-3.15 cent direnç bandına yönelebileceğini düşünüyoruz. Bugün yurtiçinde açıklanacak enflasyon verilerinin piyasalarda olumlu algılanması da endekse alım gelmesinde etkili olabilecektir. Öte yandan, gelişmekte olan ülke hisse senedi piyasalarına yönelik ilginin ve piyasalarda risk alma iştahının azalmasıyla bu ülkelerden çıkışların yaşanmasının endeks üzerinde satış baskısının artmasına yol açabileceği gözden kaçırılmamalı. Böyle bir ortam endekste uzun süredir beklenen kar realizasyonlarının gerçekleşmesine neden olabilir ve 96,700 desteğine doğru geri çekilme yaşanabilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	96,700	95,000	93,000
Direnç	99,000	100,000	105,000

Altın fiyatları geçtiğimiz haftayı %0.98 artışla 1,279 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Perşembe günü ABD'de açıklanan imalat verilerinin beklentilerin üzerinde açıklanması ve dolar endeksinde yükseliş yaşanması altında satış baskısının artmasına sebep olmuştu. Haftanın son işlem gününde ise ABD'de açıklanan istihdam verilerinin beklentileri karşılamaması sonucunda Fed'in faiz artırımı sürecinde daha güvercin adımlar atabileceği algısı oluşmasıyla altın fiyatları ile ters korelasyona sahip olan dolar endeksinde ve ABD 10 yıllık tahvil getirisinde düşüş yaşanırken altın fiyatlarında yükseliş yaşandı. Mayıs ayını hafif artıda sonlandıran altın fiyatları Ocak ayından bu yana aylık bazdaki yükselişini sürmüştü. Altın fiyatlarının önümüzdeki süreçteki seyrinde ABD'de açıklanacak verilerin çizeceği görünüm, Fed'den gelebilecek olası açıklamalar ve Fed'in faiz artırımı sürecine ilişkin tutumu belirleyici olacak. 11 Mayıs'tan bu yana dolar endeksinde ve reel faiz getirilerinde görülen aşağı yönlü hareketlerin devam etmesi altında yukarı yönlü hareketleri desteleyeceğinden 1,290 dolar/ons direnci takip edilmeye devam edilmeli. Ancak küresel piyasalarda risk alma iştahının artması ve güvenli liman olarak görülen yatırım araçlarından çıkışların yaşanması halinde altın fiyatlarında 1,234 dolar/ons desteği ön plana çıkabilir. Bu hafta ABD'de ekonomik aktiviteye ilişkin önemli veriler açıklanacak. Verilerin beklentileri karşılayıp karşılamayacağı yakından takip edilecek.

Emtia

Altın fiyatları geçtiğimiz haftayı %0.98 artışla 1,279 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Perşembe günü ABD'de açıklanan imalat verilerinin beklentilerin üzerinde açıklanması ve dolar endeksinde yükseliş yaşanması altında satış baskısının artmasına sebep olmuştu. Haftanın son işlem gününde ise ABD'de açıklanan istihdam verilerinin beklentileri karşılamaması sonucunda Fed'in faiz artırımı sürecinde daha güvercin adımlar atabileceği algısı oluşmasıyla altın fiyatları ile ters korelasyona sahip olan dolar endeksinde ve ABD 10 yıllık tahvil getirisinde düşüş yaşanırken altın fiyatlarında yükseliş yaşandı. Mayıs ayını hafif artıda sonlandıran altın fiyatları Ocak ayından bu yana aylık bazdaki yükselişini sürmüştü. Altın fiyatlarının önümüzdeki süreçteki seyrinde ABD'de açıklanacak verilerin çizeceği görünüm, Fed'den gelebilecek olası açıklamalar ve Fed'in faiz artırımı sürecine ilişkin tutumu belirleyici olacak. 11 Mayıs'tan bu yana dolar endeksinde ve reel faiz getirilerinde görülen aşağı yönlü hareketlerin devam etmesi altında yukarı yönlü hareketleri desteleyeceğinden 1,290 dolar/ons direnci takip edilmeye devam edilmeli. Ancak küresel piyasalarda risk alma iştahının artması ve güvenli liman olarak görülen yatırım araçlarından çıkışların yaşanması halinde altın fiyatlarında 1,234 dolar/ons desteği ön plana çıkabilir. Bu hafta ABD'de ekonomik aktiviteye ilişkin önemli veriler açıklanacak. Verilerin beklentileri karşılayıp karşılamayacağı yakından takip edilecek.

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

Cuma günü petrol fiyatları ABD'de petrol sondajındaki artışın OPEC ve ortaklarının küresel arz fazlasını azaltmaya yönelik çabalarını olumsuz etkileyeceği endişesi ile düşüş gösterdi. ABD ham petrolü günü 47.66 dolar/varil seviyesinden tamamlarken haftalık bazda %5'e yakın değer kaybetti. Bu sabah ise Suudi Arabistan, Birleşik Arap Emirlikleri, Mısır ve Bahreyn'in dünyanın en büyük sıvılaştırılmış doğalgaz (LNG) ve başlıca rafine ürün ihracatçısı Katar'ın terörizme destek verdiğini iddia ederek diplomatik ilişkilerini kestiklerini açıklamasının ardından petrol fiyatları yükseldi. Ayrıca bu hafta Afrika'da yapılacak olan Afrika Petrol ve Enerji Konferansı piyasalar için önemli olabilir. Bu sabah 48.15 dolar/varil seviyesinde bulunan ABD ham petrolü için 48.70 dolar/varil direnci önemli görünüyor.

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

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önemi	Önceki	Beklenti
Türkiye	TÜFE (Mayıs, a-a)	Yüksek	%1.31	%0.45 (Açıklandı.)
	ÜFE (Mayıs, a-a)	Yüksek	%0.76	0.52 (Açıklandı.)
ABD	Hizmet PMI (Mayıs)	Orta	54.0	--
	ISM Hizmetler Endeksi (Mayıs)	Orta	57.5	57
	Dayanıklı Mal Siparişleri (Nisan)	Orta	-%0.7	--
	Fabrika Siparişleri (Nisan)	Orta	%0.5	-%0.2
Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Mayıs)	Düşük	56.2	56.2
Almanya	Hizmet PMI (Mayıs)	Düşük	55.2	55.2
Fransa	Hizmet PMI (Mayıs)	Düşük	58.0	58.0
İtalya	Hizmet PMI (Mayıs)	Düşük	56.2	55.3
İngiltere	Hizmet PMI (Mayıs)	Düşük	55.8	--
Japonya	Hizmet PMI (Mayıs)	Düşük	52.2	--

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	3.5088	-0.45	-1.93	-1.00
	EUR/TRY	3.9609	0.17	-0.96	6.89
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.7349	-0.12	-1.42	3.03
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	11.7300	-1.22	-5.42	-26.99
	USD/TRY Future	3.5395	-0.77	-2.02	-1.18
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	10.91	-0.14	-0.40	-0.03
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.21	-0.05	-0.09	-1.10
	5Y CDS	195.28	-0.56	-0.95	-28.47
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	98867.90	1.54	1.37	27.15
	BİST-30	121495.97	1.62	1.39	28.06
	BİST-Bankacılık	166942.40	1.54	0.83	29.43
	BİST-30 Future	122.13	1.43	1.43	27.51
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	96.72	-0.50	-0.75	-5.90
	EUR/USD	1.13	0.59	0.86	7.88
	USD/JPY	110.40	-0.87	-0.84	-6.08
	GBP/USD	1.29	0.05	0.66	4.97
	USD/CHF	0.96	-0.86	-1.13	-5.90
	EUR/JPY	124.58	-0.22	0.06	1.37
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.29	0.00	-0.01	0.10
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.16	-0.05	-0.09	-0.29
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.73	-0.01	-0.04	0.06
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.27	-0.03	-0.06	0.09
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	248.54	-0.83	-0.57	-13.88
	Almanya 5Y CDS	15.06	-1.16	1.14	-28.88
	Fransa 5Y CDS	28.42	0.69	1.19	-21.82
	İtalya 5Y CDS	174.28	1.86	9.51	12.90
	İspanya 5Y CDS	77.84	3.63	5.95	4.19
	Portekiz 5Y CDS	198.87	0.00	0.00	-27.42
	Brezilya 5Y CDS	237.18	0.04	-0.63	-15.48
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	21206.29	0.29	0.60	7.31
	S&P500	2439.07	0.37	0.96	8.94
	Nasdaq	6305.80	0.94	1.54	17.14
	DAX	12822.94	1.25	1.75	10.56
	CAC40	5343.41	0.47	0.13	9.44
	Nikkei	20177.28	1.60	2.49	5.56
	Shanghai	3105.54	0.09	-0.15	0.06
	Bovespa	62510.70	0.36	-2.46	4.90
	MSCI GOÜ	1015.08	0.66	-0.19	17.78
	VIX	9.75	-1.42	-0.61	-30.56
	EMTİA				
	Altın (\$/ons)	1279.17	1.04	0.98	11.47
	ABD Ham Petrolü (\$/varil)	47.66	-1.45	-4.30	-11.28
	Brent Petrol (\$/varil)	49.95	-1.34	-4.88	-12.09
Emtia Endeksi	435.83	0.33	0.48	3.01	

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	12.5540	12.5886	12.6138	12.6095	12.6490	12.7118	12.8093
USD	0.9311	0.9516	1.0862	1.1431	1.2225	1.4282	1.7307
EUR	-0.4300	-0.4096	-0.4007	-0.3871	-0.3700	-0.2871	-0.1696

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 değişiklik yapma hakkına sahiptir.