

Günaydın,

ABD’de haftanın son işlem gününde dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirileri yükseldi. ABD borsaları günü karışık tamamladı. Dow Jones endeksi rekor seviyeden kapanırken, teknoloji hisselerini içeren Nasdaq endeksinin %2’ye yakın düştüğü görüldü. Bu hafta ABD’de yarın başlayıp Çarşamba günü tamamlanacak olan Fed Haziran ayı toplantısı takip edilecek. Piyasalar toplantıdan faiz artırımı kararı çıkması ve Fed’in faizleri %1-%1.25 bandına çıkarmasını bekliyor. Toplantı sonrasında Fed Başkanı Yellen’in konuşması, Fed’in faiz artırımlarına ilişkin yol haritası ve 4.5 trilyona doları bulan bilançonun küçültülmesine ilişkin ipuçları verebileceğinden piyasalar için önemli olacak. ABD veri takviminde ise bu hafta enflasyon, perakende satışlar ve konut verileri yer alıyor.

Geçtiğimiz hafta piyasaları Avrupa tarafında Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısı ve İngiltere’de yapılan erken seçimler meşgul etti. Piyasalarda her ne kadar ECB’nin faiz kararında değişikliğe gitmeyeceği yönünde bir beklenti olsa da, toplantının bir gün öncesinde ECB’nin enflasyon tahminini düşüreceğine işaret eden haberlerin etkisiyle euroda düşüş yaşandı. Perşembe günü düzenlenen ECB toplantısında gelecek üç yıl için olan enflasyon tahminlerinin aşağı yönlü revize edilmesi eurodaki düşüşlerin devam etmesine neden oldu. Ancak, bundan sonraki süreçte faizlerin daha da düşürülebileceğine ilişkin ifadenin karar metninden çıkarıldığı da unutulmamalı. Öte yandan Birleşik Krallık genelinde perşembe günü yapılan erken genel seçimin akabinde düzenlenen 2 bine yakın kişinin katıldığı anket sonuçlarına göre, katılımcıların %38’i May’in görevini sürdürmesi gerektiği yönünde görüş bildirirken Times gazetesi için düzenlenen ankete göre, katılımcıların %48’i May’in başbakanlık görevinden ayrılmasını istedi. Asya tarafına baktığımızda sabah saatlerinde endekslerin genel olarak satıcı olduğunu görüyoruz. Japonya Nikkei endeksi %0.5 ekside günü tamamladı. Sabah saatlerinde açıklanan Japonya makine siparişleri Nisan ayında yıllık bazda %7.3 olan beklentinin çok altında %2.7 artış gösterirken, Mayıs ayı üretici fiyatları da yıllık bazda beklentilerin bir miktar altında %2.1 arttı. Bugün veri akışı bakımından Avrupa tarafında sakin bir gün olması bekleniyor.

Yurtiçi piyasalar geçtiğimiz hafta dış gelişmelerle yön buldu. ECB toplantısı, İngiltere seçimleri gibi önemli gündem maddelerinin Perşembe günüyle birlikte geride kalmasının ardından Cuma günü piyasalarda nispeten sakin bir hava hâkimdi. Dolar endeksindeki yükseliş USD/TL’nin haftalık bazda yükseliş kaydetmesinde etkili oldu. Geçtiğimiz haftayı hafif değer kaybıyla kapatan gelişmekte olan ülke borsalarından pozitif ayrılan BIST 100 endeksi haftayı yataya yakın bir şekilde artıda sonlandırdı. Bugün yurtdışında açıklanacak birinci çeyrek büyüme verisi ve Nisan ayı cari işlemler dengesi verisi takip edilecek. Hafta içinde ise 14 Haziran’da sonra erecek Fed toplantısı ve 15 Haziran’da yapılacak TCMB Para Politikası Kurulu toplantısından çıkacak kararlar izlenecek.

### Döviz

USD/TL kuru geçtiğimiz hafta yurtdışı gelişmelerle yön buldu. Katar ile ilgili gelişmeler sonrası artan risk algısıyla yükselen kur, Avrupa Merkez Bankası toplantısı sonrasında Draghi’den gelen açıklamalarla geri çekildi. Dolar endeksinin haftalık bazda %0.58 yükseliş kaydetmesiyle, USD/TL kuru haftalık bazda %0.81 yükseliş kaydetti. Haftanın son işlem gününde ise dolar endeksinin güne yükselişle başlamasının ardından gün içinde geri çekilmesinin etkisiyle USD/TL kuru 3.5248 - 3.5437 aralığında dar bantta hareket ederek günü hafif yükselişle sonlandırdı.

Böylece kur Cuma günü Brezilya realinin ardından dolar karşısında en çok değer kaybeden ikinci para birimi oldu. Cuma günü EUR/TL kuru ve sepet kurda (0.5\*\$/+0.5\*€) da yükseliş yaşandı. EUR/TL kurunun 3.9612’den sonlandırdığı günü, sepet kur ise 3.7482’den yükselişle kapattı. Kur bu sabah 3.52 seviyelerinde hareket ediyor. Bugün yurtdışında açıklanacak birinci çeyrek büyüme verisi ve Nisan ayı cari işlemler dengesi verisi takip edilecek. Hafta içinde ise 14 Haziran’da sonra erecek ABD Merkez Bankası toplantısı ve 15 Haziran’da yapılacak TCMB Para Politikası Kurulu toplantısından çıkacak kararlar izlenecek. Kurun hareketleri açısından yakından takip ettiğimiz sepet kurun (0.5\*\$/+0.5\*€) hareketlerini izlemeye devam ediyoruz. Sepet kurun 3.75 seviyesinin altındaki hareketlerinde USD/TL’ye alım, 3.75 seviyesinin üzerindeki hareketlerinde ise USD/TL’ye satış gelebilir. Küresel piyasalardaki gelişmeler kurun hareketi açısından belirleyici olmaya devam edecek. USD/TL kurunun yukarı yönlü hareketlerinde 3.55 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise ilk destek seviyesi 3.50 seviyesi olacaktır.

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

Geçtiğimiz hafta EUR/USD paritesi için volatilitenin nispeten yüksek olduğu bir hafta oldu. ECB toplantısı öncesinde ECB’nin gelecek üç yıla ilişkin enflasyon tahminini düşürebileceği haberlerinin çıkması paritede sert aşağı yönlü hareketlerin görülmesine neden oldu. Perşembe günü yapılan toplantıda ECB Başkanı Draghi’nin para politikasının destekleyici olmaya devam etmesi gerektiğini ifade ederken enflasyon beklentilerinde aşağı yönlü revizyona gitmesi eurodaki değer kayıplarının devam etmesine neden oldu. Parite kayıplarını her seferinde bir miktar azaltmış olsa da haftayı 1.1200 seviyesinin altında 1.1195 seviyesinden kapattı. Daha önceki raporlarımızda da belirttiğimiz üzere paritenin 1.1200 seviyesinin altındaki haftalık kapanışlarında aşağı yönlü hareketin devamının gelebileceğini belirtmiştik. Veri akışının zayıf olduğu bugün paritede olası aşağı yönlü hareketlerin devamı 1.1138 desteğini gündeme getirebilir. Paritede sabah saatlerinde görülen alıcılı seyrin devamı ise 1.1200 direncini ön plana çıkarabilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1138	1.1080	1.0934
Direnç	1.1200	1.1300	1.1365

## Faiz

Avrupa Merkez Bankası toplantısı, İngiltere seçimleri gibi önemli gündem maddelerinin Perşembe günüyle birlikte geride kalmasının ardından Cuma günü piyasalarda nispeten sakin bir hava hâkimdi. 10 yıllık gösterge tahvil getirisi Cuma günü, bir önceki güne göre 2 baz puan yükselişle %10.50'den kapandı. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi ise bir önceki güne göre değişim göstermeyerek günü %11.03'ten sonlandırdı. Bugün yurtiçinde ilk çeyrek büyüme oranı ve Nisan ayı cari işlemler dengesi açıklanacak. Ayrıca TCMB Haziran ayı beklenti anketini yayımlayacak. Enflasyonun Mayıs ayında yıllık bazda düşmeye başlamasının ardından bugünkü ankette beklentilerin nasıl şekilleneceği takip edilecek. Bugünkü verilerin beklentilerden çok farklı bir görünüm çizmemesi ve kurda sert hareketler yaşanmadığı sürece 2 yıllık gösterge tahvil getirisi %11.00-%11.50 bandının içinde kalabilir.

## Hisse Senedi

Geçtiğimiz haftayı hafif aşağı yönlü kapatan gelişmekte olan ülke borsalarından pozitif ayrıışan BIST 100 endeksi haftalık bazda %0.1 artarak haftayı 98,942 seviyesinden tamamladı. Geçtiğimiz Perşembe günü yurtdışındaki yoğun gündem nedeniyle endekste hareketlilik bir miktar yükselse de endeksin dar bir bantta temkinli hareket ettiği görüldü. Endekste bu sıkışmada gelişmekte olan ülke piyasalarına ilgi sürmesine rağmen Ortadoğu kaynaklı jeopolitik risklerin ve bu hafta yapılacak Fed toplantısı öncesinde yatırımcıların bekle-gör stratejisini izlemeyi tercih etmelerinin etkili olduğunu düşünüyoruz. Söz konusu ortamda, yakından takip ettiğimiz dolar cinsi endeksin 2.80 cent seviyesine yakın seyir izlemesine rağmen bu direnci kırmayı başaramadığı dikkat çekiyor. Bugün yurtiçi piyasalarda cari işlemler dengesi ile birinci çeyrek büyüme verisine yönelik fiyatlamalar yönlendirici olacakken Çarşamba günü tamamlanacak olan Fed toplantısının ardından Başkan Janet Yellen'dan gelecek açıklamalar ile Perşembe günü yapılacak olan TCMB Para Politikası Kurulu toplantısından çıkacak kararlar endeksin önümüzdeki dönem seyri açısından oldukça önemli. Yellen'in açıklamalarının şahin tonda olması gelişmekte olan ülke borsaları üzerinde satış baskısını pekiştirebileceğinden dolar cinsi endeksin aşağı yönlü hareketleri hız kazanabilir. TL cinsi endekte de 95,000 desteği ön plana çıkabilir. Yellen'dan yumuşak tonda açıklamalar gelmesi ve piyasalarda risk algısını artıracak yeni bir olumsuz gelişme olmaması halinde, endekse alım gelebilir ve endeks 2.80 cent direncinin üzerine yerleşmeye çalışabilir. Bu seviyenin üzerine kalıcı olarak yerleşmesi durumunda endeks 3.10-3.15 cent direnç bandına yönelebilir.

## Emtia

Geçtiğimiz hafta altın fiyatları her ne kadar 8 Kasım 2016 tarihinden sonra gördüğü en yüksek seviyeye çıksa da, 1,295 dolar/ons direncine tutunamaması sebebiyle bu seviyelerde satışla karşılaştı. Cuma günü %0.9, hafta boyunca ise %1'lik değer kaybı yaşayan altın fiyatları haftanın son işlem gününü 1,266 dolar/ons seviyesinden sonlandırdı. Bu hafta ABD'de gerçekleştirilecek olan Fed toplantısı ve Fed'in makro ekonomik beklentilerinde yapacağı güncellemeler diğer yatırım enstrümanlarında olduğu gibi altın emtiası için de oldukça önem arz ediyor. Yarın başlayacak ve Çarşamba günü sona erecek olan toplantının ardından küresel piyasalarda risk alma iştahının azalması halinde altına alım geldiğini ve altın fiyatlarının yeniden 1,295 dolar/ons direncine doğru hareket ettiğini görebiliriz. Öte yandan dolar endeksinin değerlenmesinin tetikleyeceği altın fiyatlarındaki olası satışlar içinse 1,234 dolar/ons desteği takip edilebilir.

Haftanın son işlem gününde petrol fiyatları yükseldi. ABD ham petrolü günü 45.83 dolar/varil seviyesinden tamamladı. Ancak ABD ham petrol fiyatları haftalık bazda %4'e yakın değer kaybetti. ABD'de stok verilerinin artması ve Arap ülkeleri ile Katar arasında yaşanan kriz petrol fiyatlarının düşüş göstermesine neden oldu. Bu sabah ise 45.93 dolar/varil seviyesine hareket eden ABD ham petrolü için aşağı yönlü hareketlerde 45 dolar/varil desteği yukarı yönlü hareketlerde ise 48.70 dolar/varil direnci önemli görünüyor.

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önemi	Önceki	Beklenti
Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Nisan)	Orta	-3.06 Milyar Dolar	-3.6 Milyar Dolar (Açıklandı.)
	GSYH ( 1.çeyrek, y-y)	Yüksek	%3.5	%5.0 (Açıklandı.)
	TCMB Beklenti Anketi (Haziran)	Orta	--	--
İtalya	Sanayi Üretimi (Nisan, y-y, Takv. Arınd.)	Düşük	%2.8	%2.6
Japonya	Makine Siparişleri (Nisan, y-y)	Orta	-%0.7	%7.3
	ÜFE (Mayıs, y-y)	Düşük	%2.1	%2.2

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	90,000
Direnç	99,000	100,000	105,000

Altın	1	2	3
Destek	1,234	1,200	1,180
Direnç	1,295	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	<b>DÖVİZ</b>				
	USD/TRY	3.5373	0.35	0.81	-0.19
	EUR/TRY	3.9612	0.13	0.01	6.90
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.7493	0.23	0.39	3.43
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	11.7075	-2.19	-0.19	-27.14
	USD/TRY Future	3.5558	-0.11	0.46	-0.72
	<b>FAİZ</b>				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	11.03	0.00	0.12	0.09
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.28	0.00	0.07	-1.03
	5Y CDS	194.64	-0.88	-0.33	-28.71
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	BİST-100	98942.87	0.99	0.08	27.25
	BİST-30	121530.90	1.00	0.03	28.09
	BİST-Bankacılık	167179.40	1.33	0.14	29.61
	BİST-30 Future	122.03	0.81	-0.08	27.41
YURT DIŐI	<b>DÖVİZ</b>				
	Dolar Endeksi	97.27	0.37	0.58	-5.36
	EUR/USD	1.12	-0.17	-0.74	7.08
	USD/JPY	110.32	0.27	-0.07	-6.15
	GBP/USD	1.27	-1.62	-1.10	3.81
	USD/CHF	0.97	0.23	0.65	-5.29
	EUR/JPY	123.51	0.10	-0.86	0.50
	<b>FAİZ*</b>				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.33	0.02	0.05	0.15
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.20	0.01	0.04	-0.24
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.74	0.00	-0.01	0.05
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.26	0.01	-0.01	0.08
	<b>KREDİ</b>				
	iTraxx Crossover	241.72	-1.63	-2.75	-16.25
	Almanya 5Y CDS	16.08	-2.60	6.79	-24.06
	Fransa 5Y CDS	27.34	-0.30	-3.79	-24.78
	İtalya 5Y CDS	164.23	-4.06	-5.76	6.40
	İspanya 5Y CDS	70.70	-2.37	-9.18	-5.38
	Portekiz 5Y CDS	192.12	-1.77	-1.77	-29.89
	Brezilya 5Y CDS	237.12	0.09	-0.03	-15.50
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	Dow Jones	21271.97	0.42	0.31	7.64
	S&P500	2431.77	-0.08	-0.30	8.62
	Nasdaq	6207.92	-1.80	-1.55	15.32
	DAX	12815.72	0.80	-0.06	10.50
	CAC40	5299.71	0.67	-0.82	8.55
	Nikkei	20013.26	0.52	-0.81	4.70
	Shanghai	3158.40	0.26	1.70	1.76
	Bovespa	62210.56	-0.87	-0.48	4.40
	MSCI GOÜ	1018.19	-0.09	0.31	18.14
	VIX	10.70	5.31	9.74	-23.79
	<b>EMTİA</b>				
	Altın (\$/ons)	1266.76	-0.88	-0.97	10.39
	ABD Ham Petrolü (\$/varil)	45.83	0.42	-3.84	-14.69
	Brent Petrol (\$/varil)	48.15	0.61	-3.60	-15.26
Emtia Endeksi	440.53	0.86	1.08	4.12	

\*: Puan Değişim

**LIBOR**

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	12.5530	12.5786	12.6395	12.6663	12.6946	12.7765	12.8345
USD	0.9311	1.0760	1.1271	1.1728	1.2364	1.4168	1.7284
EUR	-0.4304	-0.4143	-0.4043	-0.3857	-0.3721	-0.2979	-0.1847

<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 değişiklik yapma hakkına sahiptir.