

Günaydın,

ABD'de dün açıklanan Mayıs ayı ÜFE verileri aylık bazda sabit kalırken yıllık bazda %2.4 artış gösterdi. Dün dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirileri düştü. ABD borsaları ise yükseldi. S&P 500 ve Dow Jones endeksleri günü rekor seviyelerden tamamladı. ABD piyasaları için bugün Fed'in Haziran ayı toplantısından çıkacak kararlar önem arz edecek. Piyasalar Fed'in faiz artırımına kesin gözüyle bakıyor. Fed'in 25 baz puan faiz artırımına giderek faizleri %1-%1.25 aralığına çıkarması bekleniyor. Toplantı sonrasında Fed'in 2017 yılı ve daha sonraki yıllar için faiz oranı, büyüme, enflasyon, işsizlik gibi makroekonomik verilerinde yapacağı güncellemeler de dikkatle takip edilecek. Ayrıca Fed Başkanı Yellen'in konuşması Fed'in faiz artırımlarına ilişkin yol haritası ve 4.5 trilyon doları bulan bilançosunun küçültülmesine ilişkin ipuçları verebileceğinden piyasalar için önemli olacak. Bugün ABD veri takviminde ise Mayıs ayı TÜFE ve perakende satışlar verileri yer alıyor.

Piyasalarda Fed'in Haziran ayında faiz artırımına ilişkin beklentiler %94.8 seviyesinde olsa da bundan sonraki faiz artırımlarının kademeli ve yumuşak olacağı satın alınıyor. Piyasalarda risk alma iştahının yüksek olduğu ve yüksek getirili ülkelere, özellikle gelişmekte olan ülkelere girişlerin fazla olduğu bir başka ifade ile carry trade işlemlerinin arttığı bir dönemin devam edeceği düşüncesi de hakim. Ancak daha önceki raporlarımızda da belirttiğimiz gibi bulunduğumuz dönem bazı büyük piyasa oyuncularından varlıklar şişerken enflasyonun kontrollü artması olarak tanımlanan ve 2008 yılındaki küresel kriz öncesi Fed'in faiz artırımına gittiği 2005-2007 yılları arasında yaşanan reflasyon dönemine benzetilse de biz buna katılmıyoruz. Bu görüşe katılmamızın temel nedenleri küresel büyüme oranlarının ve dış ticaret hacminin 2008 yılından önceki döneme göre düşük olması ve daha da önemlisi dünya siyasetinde korumacı profil çizen liderlerin başa geçmesi ya da onların ciddi oranda artırımını şeklinde açıklanabilir. Ayrıca Fed daha önceki toplantılarında 2017 yılı için 3 faiz artırımını öngördüğünü açıklamıştı. Eğer Fed bugün sonuçlanacak olan Haziran ayı toplantısında faiz artırımına giderse bu yıl Mart ayı da dahil 2 defa faiz artırımına gitmiş olacak. Fed'in yılın kalan 6 ayında faiz artırımını yapmayacağını satın almak çok olası görünmüyor. Fed'in faiz artırımlarının yılın tamamına yayacağını söylemesine rağmen Eylül ayı faiz artırımını beklentilerinin %27.4 seviyesinde olması piyasaların rehavete kapıldığını gösteriyor. Önümüzdeki dönemde Fed'in faiz artırımlarına ve bilanço küçültülmesine ilişkin açıklamaları ile birlikte piyasalarda rehavetin yerini tedirginliğe bırakması ve volatilitenin artması söz konusu olabilir.

Dün Almanya'da açıklanan Zew cari durum endeksinin Haziran ayında bir önceki aya göre 4.1 puan artarak 2011 yılı Temmuz ayından bu yana görülen en yüksek seviyede açıklanması olumlu algılandı da önümüzdeki döneme ilişkin beklentilerin 2.0 puan düşmesi ise Almanya'da ekonomiye olan güvene ilişkin soru işareti yarattı. Dün açıklanan bir diğer veri ise İngiltere'de açıklanan Mayıs ayı enflasyon verisi oldu. Enflasyon Mayıs ayında beklentilerin üzerinde yükselerek 2013 yılı Haziran ayından sonraki en güçlü artışını gerçekleştirdi. Çin'de bu sabah açıklanan Mayıs ayı sanayi üretim endeksi verisi geçen yılın aynı ayına göre %6.5 artarak beklentilerin üzerinde açıklandı. Çin'de açıklanan bir diğer veri olan perakende satışlar verisi ise beklentilere paralel %10.7 artış gösterdi. Bugün Avrupa'da Euro Bölgesi Nisan ayı sanayi üretim endeksi verisi takip edilecek veriler arasında öne çıkıyor. Asya borsaları bu sabah artıda seyir izlerken Japonya Nikkei endeksi günü primli sonlandırdı.

Yurtiçinde dün Hazine'nin yaptığı ihaleler takip edildi. Hazine dün düzenlediği 3 tahvil ihalesi ise toplamda 7.16 milyar TL borçlandı. Böylece Hazine, bu haftaki 6 ihale ile 11.6 milyar TL'si piyasadan olmak üzere toplamda 15.6 milyar TL borçlandı. Hazine'nin Haziran ayı için hedefi ise 7.1 milyar TL'si piyasadan olmak üzere toplamda 12 milyar TL'lik borçlanmayı. Hazine'nin hedefinin üzerinde bir borçlanma gerçekleştirmiş olması nedeniyle dün faizlerde yükseliş yaşandı. Dün gelişmekte olan ülke para birimlerinin dolar karşısında değer kazandığı günde, TL ise Hazine'nin sürpriz bir şekilde hedefin üzerinde borçlanması nedeniyle diğer gelişmekte olan ülke para birimlerinden negatif ayrıştı ve USD/TL kuru günü hafif yükselişle sonlandırdı. Dün gelişmekte olan ülke hisse senedi piyasalarının genel olarak yukarı yönlü hareket ettiği günde BIST 100 endeksi ise gün içinde 100,000 psikolojik seviyesini test ederek tarihi rekorunu tazelese de günü hafif değer kaybıyla tamamladı.

### Döviz

Dün dolar endeksinin değer kaybettiği günde, gelişmekte olan ülke para birimleri dolar karşısında değer kazandı. TL ise dün Hazine'nin sürpriz bir şekilde hedefin üzerinde borçlanması nedeniyle diğer gelişmekte olan ülke para birimlerinden negatif ayrıştı ve USD/TL kuru günü 3.5191'den hafif yükselişle sonlandırdı. Dün EUR/TL kuru ve sepet kurda (0.5\*\$/0.5\*€) da hafif yükseliş yaşandı. EUR/TL kurunun 3.9461'den sonlandırdığı günü, sepet kur ise 3.7331'den sonlandırdı. Kur bu sabah 3.51 seviyelerinde dar banttaki hareketine devam ediyor. USD/TL kurunun hareketi açısından ana referansımız sepet kurun (0.5\*\$/0.5\*€) hareketleri olmaya devam ediyor. Sepet kurun 3.75 seviyesinin altındaki hareketlerinde USD/TL'ye alım, 3.75 seviyesinin üzerindeki hareketlerinde ise USD/TL'ye satım gelebilir. Ayrıca USD/TL'de aşağı yönlü hareketin devam etmesi için EUR/USD paritesinde yukarı yönlü hareketin görülmesi gerektiğini düşünüyoruz. EUR/USD paritesinde 1.13 seviyesinin üzerine bir hareket olmadığı sürece USD/TL kurunda 3.50 seviyesinin altı denense de bu seviyenin altında kalıcı bir hareketin yaşanmasının zor olduğu düşüncemizi koruyoruz. ABD Merkez Bankası'nın bugün sona erecek olan Haziran ayı toplantısında faiz artırımına gidilmesine kesin gözüyle bakılırken ekonomik projeksiyonlarda yapılacak güncellemeler ve bilançonun nasıl küçültüleceğine dair ipuçları piyasaların yakın takibinde olacak. Ayrıca toplantı sonrasında açıklama yapacak olan Fed Başkanı Yellen'in açıklamaları takip edilecek. Fed toplantısının ardından ise yarın yapılacak olan TCMB Para Politikası Kurulu toplantısından çıkacak kararlar beklenecek. 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

Piyasalarda ABD Merkez Bankası'nın bugün sona erecek olan Haziran ayı toplantısından çıkacak kararlar beklenirken, dolar endeksinin hafif değer kaybetmesiyle birlikte EUR/USD paritesi 1.1185 – 1.1225 aralığında hareket ettiği günü 1.1211'den hafif yükselişle kapattı. Dün Almanya'da açıklanan Zew cari durum endeksinin Haziran ayında bir önceki aya göre 4.1 puan artarak 2011 yılı Temmuz ayından bu yana görülen en yüksek seviyede açıklanması olumlu algılandı da önümüzdeki döneme ilişkin beklentilerin 2.0 puan düşmesi ise Almanya'da ekonomiye olan güvene ilişkin soru işareti yarattı. Bu sabah parite 1.12 seviyelerinde yatay hareketine devam ediyor. Paritenin hareketlerinde Fed'in bugün sona erecek olan Haziran ayı toplantısından gelecek sinyaller önemli olacak. Toplantıda ekonomik projeksiyonlar ve bilançonun nasıl küçültüleceğine dair ipuçları piyasaların yakın takibinde olacak. Ayrıca toplantı sonrasında açıklama yapacak olan Fed Başkanı Yellen'in açıklamaları takip edilecek. Bugün ayrıca hem ABD hem de Avrupa'da yoğun bir veri takvimi bulunuyor. ABD'de Fed toplantısı kararı öncesi açıklanacak Mayıs ayı enflasyon verisi önemli olacakken, Avrupa'da ise Euro Bölgesi Nisan ayı sanayi üretimi verisi takip edilecek. Paritenin olası yukarı yönde hareketlerinde ilk direnç seviyesi olarak 1.13 takip edilebilir, paritenin aşağı yönlü hareketlerinde ise ilk destek seviyesi olarak 1.12 seviyesi takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1200	1.1138	1.1080
Direnç	1.1300	1.1365	1.1428

## Faiz

Hazine dün düzenlediği 3 tahvil ihalesi ise toplamda 7.16 milyar TL borçlandı. Böylece Hazine, bu haftaki 6 ihale ile 11.6 milyar TL'si piyasadan olmak üzere toplamda 15.6 milyar TL borçlandı. Hazine'nin Haziran ayı için hedefi ise 7.1 milyar TL'si piyasadan olmak üzere toplamda 12 milyar TL'lik borçlanmaydı. Hazine'nin hedefinin üzerinde bir borçlanma gerçekleştirmiş olması nedeniyle dün faizlerde yükseliş yaşandı. 10 yıllık gösterge tahvil getirisi dün bir önceki güne göre 14 baz puan yükselişle %10.59'dan, 2 yıllık gösterge tahvil getirisi ise 17 baz puan yükselişle %11.14'ten kapandı. Hazine'nin bu yıl bütçe açığında yaşanan yükseliş fonlamak için hedefinin üzerinde borçlanmış olması, borçlanmanın bu şekilde devam etmesi halinde dışlama etkisini de beraberinde getirerek faizlerde aşağı yönlü hareketi sınırlayabilir. Bugün Fed toplantısı sona erecek. Piyasalar toplantı sonrası Fed Başkanı Yellen'ın yapacağı açıklamaları ve Fed'in uzun dönemli beklentilerinde güncellemeye gidip gitmeyeceğini takip edecektir. Ancak toplantı yurtiçi piyasalar kapandıktan sonra sona ereceği için yurtiçi tahvil bono piyasası üzerindeki etkisini yarın göreceğiz. Kurda çok sert hareketler yaşanmadığı sürece 2 yıllık gösterge tahvil getirisi %11.00-11.50 bandında kalabilir.

## Hisse Senedi

Dün gelişmekte olan ülke hisse senedi piyasalarının genel olarak yukarı yönlü hareket ettiği günde BIST 100 endeksi %0.14 değer kaybederek günü 99,299 seviyesinden sonlandırdı. Gün içinde 100,000 psikolojik seviyesini test ederek tarihi rekorunu tazeleyen endeks bankacılık hisseleri öncülüğünde gelen satışlarla geri çekilerek gelişmekte olan ülke borsalarından negatif ayrıştı. endeksin bugünkü seyrinde Fed'e ilişkin fiyatlamaların etkisiyle temkinli hareket etmesini bekliyoruz. Bugün akşam saatlerinde sonlanacak olan Fed toplantısından gelecek açıklamaların endeks üzerindeki etkisini yarın göreceğiz. Fed'den gelecek açıklamaların şahin tonda olması ve Fed'in Haziran toplantısı sonrasında yıl bitmeden bir faiz artırımını daha yapacağı fiyatlamalarının yoğunlaşması, küresel hisse senedi piyasalarında risk alma iştahının azalmasına sebep olabilir. Hâlihazırda Fed'in faiz artırım sürecinin devam ettiği ve bilanço azaltım kararını açıkladığı bir ortamda, varlık fiyatlarının değerlenmeye devam etmesi nedeniyle hisse senedi ile tahvil piyasaları başta olmak üzere varlık fiyatlarında şişme olduğunu düşünüyoruz. Bu bağlamda, piyasalarda risk alma iştahının azalması halinde aşağı yönlü düzeltme yaşayabilecek en riskli grubun hisse ve tahvil piyasaları olabileceğini hatırlatalım. Bu ihtimaller doğrultusunda, 100,000 psikolojik seviyesini test eden endeksin bu seviyenin üzerine yerleşip yerleşmemesinde toplantı sonrasında piyasalarda risk iştahının seyrinin belirleyici olmasını bekliyoruz. Endeksin aşağı yönlü hareketlerinin hız kazanması endeksi 95,000 desteğine doğru taşıyabilir. Ancak toplantı sonrasında gelecek açıklamalarda Fed'in faiz artırım sürecine ilişkin dengeli bir ton kullanması halinde, gelişmekte olan ülke piyasalarına ilgi sürebileceğinden endekste yükseliş denemeleri devam edebilir. İki gündür 2.80 cent seviyesinin üzerinde hareket eden dolar cinsi endeksin bu seviye üzerinde tutunmaya devam etmesi halinde endeks 100,000 seviyesinin üzerine yerleşebilir.

## Emtia

ABD'de dün başlayan ve bugün sona erecek olan Fed toplantısı öncesinde altın yatırımcısında temkinli bir duruş olduğu görülüyor. Dünkü işlemlerde altın fiyatlarının dar bantta hareket etmesi ve 1,266 dolar/ons seviyesinden kapanışı ile doji hareketi yapması bu durumu teyit eder nitelikte. Bugün Fed toplantısından gelecek haberler, Fed'in makro ekonomik projeksiyonlarındaki güncellemeleri ve Başkan Yellen'ın konuşması küresel piyasalardaki algı üzerinde etkili olacak önemli etmenlerin başında geliyor. Küresel piyasalarda oluşacak söz konusu algının dolar endeksinin yukarı taşınması halinde altın emtiasına satışların geldiğini görebiliriz ve böyle bir durum için 1,255 dolar/ons desteği takip edilmeli. Öte yandan küresel piyasalarda rol alan yatırımcıların risk alma iştahında olası bir düşüş yaşanması hali ise altın fiyatlarını yukarı yönlü destekleyebilecektir. Altın fiyatlarının kısa vadedeki yukarı yönlü hareketleri için 1,295 dolar/ons direnci ilk etapta önemli olacaktır.

Dün petrol fiyatları yükseldi. ABD ham petrolü günü 46.46 dolar/varil seviyesinden tamamladı. Dün Amerikan Petrol Enstitüsü'nün açıkladığı haftalık ham petrol stok verilerine göre stoklar geçtiğimiz hafta 2.7 milyon varil artış kaydetti. Ayrıca OPEC bu hafta yayımladığı verilere göre üye ülkelerin petrol üretimi Mayıs ayında günde 336 bin varil artarak 32.14 milyon varile çıktı ve örgütün üretim kısıntısı kararına ne kadar uyum gösterdiğinin sorgulanmasına neden oldu. ABD'deki stok verileri ve OPEC'in üretim kısıntısı kararına rağmen üretimin arttığını gösteren veriler petrol fiyatlarında bu sabah satış baskısının yaşanmasına neden oluyor. Bu sabah ABD ham petrol fiyatları 45.46 dolar/varil seviyesinde bulunuyor. Bugün ABD'de Enerji Bilgi İdaresi'nin açıklayacağı haftalık resmi ham petrol stok verileri takip edilecek. ABD ham petrolünün aşağı yönlü hareketlerinde 45 dolar/varil desteği yukarı yönlü hareketlerde ise 48.70 dolar/varil direnci izlenebilir.

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önemi	Önceki	Beklenti
ABD	TÜFE (Mayıs, y-y)	Yüksek	%2.2	%2.0
	Fed Toplantısı ve Faiz Kararı (Haziran)	Yüksek	%0.75-1.00	%1.00-1.25
	Perakende Satışlar (Mayıs, a-a)	Orta	%0.4	%0.1
Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Nisan, y-y, Takv. Arınd.)	Orta	%1.9	%1.4
Almanya	TÜFE (Mayıs, y-y)	Orta	%1.4	%1.4
İngiltere	İşsizlik Oranı (Nisan)	Orta	%4.6	%4.6
Japonya	Sanayi Üretimi (Nisan, y-y)	Orta	%5.7	--
	Kapasite Kullanım Oranı (Nisan, a-a)	Düşük	-%1.6	--

## FINANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
<b>YURT İÇİ</b>	<b>DÖVİZ</b>				
	USD/TRY	3.5191	0.09	0.11	-0.71
	EUR/TRY	3.9461	0.15	-0.49	6.49
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.7326	0.12	-0.20	2.97
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	11.5425	-0.92	-2.80	-28.19
	USD/TRY Future	3.5440	0.02	0.00	-1.05
	<b>FAİZ</b>				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	11.14	0.17	0.15	0.20
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.24	0.02	0.06	-1.06
	5Y CDS	187.23	-1.28	-3.30	-31.42
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	BİST-100	99299.67	-0.14	0.98	27.71
	BİST-30	121968.80	-0.23	0.98	28.56
	BİST-Bankacılık	168117.80	-0.57	1.23	30.34
	BİST-30 Future	122.50	-0.06	0.97	27.90
<b>YURT DIŞI</b>	<b>DÖVİZ</b>				
	Dolar Endeksi	96.98	-0.17	0.35	-5.65
	EUR/USD	1.12	0.07	-0.59	7.23
	USD/JPY	110.07	0.11	0.60	-6.36
	GBP/USD	1.28	0.75	-1.22	3.88
	USD/CHF	0.97	0.01	0.71	-5.33
	EUR/JPY	123.40	0.19	0.02	0.41
	<b>FAİZ*</b>				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.36	0.01	0.07	0.18
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.21	0.00	0.07	-0.23
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.71	0.02	0.03	0.09
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.27	0.02	0.02	0.08
	<b>KREDİ</b>				
	iTraxx Crossover	237.30	-1.24	-4.63	-17.78
	Almanya 5Y CDS	16.02	4.24	-0.69	-24.34
	Fransa 5Y CDS	26.46	-0.75	-7.35	-27.19
	İtalya 5Y CDS	155.40	-2.32	-11.72	0.67
	İspanya 5Y CDS	67.08	-0.65	-12.01	-10.21
	Portekiz 5Y CDS	188.41	-1.93	-1.93	-31.24
	Brezilya 5Y CDS	235.50	-0.76	-0.80	-16.07
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	Dow Jones	21328.47	0.44	0.91	7.92
	S&P500	2440.35	0.45	0.45	9.00
	Nasdaq	6220.37	0.73	-0.87	15.55
	DAX	12764.98	0.59	0.59	10.06
	CAC40	5261.74	0.40	-0.14	7.77
	Nikkei	19898.75	-0.05	-0.41	4.10
	Shanghai	3153.74	0.44	1.66	1.61
	Bovespa	61828.99	0.21	-1.79	3.76
	MSCI GOÜ	1009.78	0.09	-0.60	17.16
	VIX	10.42	-9.08	-0.29	-25.78
	<b>EMTİA</b>				
	Altın (\$/ons)	1266.55	0.03	-2.15	10.37
	ABD Ham Petrolü (\$/varil)	46.46	0.82	-3.59	-13.51
	Brent Petrol (\$/varil)	48.72	0.89	-2.79	-14.26
Emtia Endeksi	442.37	0.48	1.58	4.56	

\*: Puan Değişim

### LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	12.5430	12.5786	12.6295	12.6585	12.6990	12.7725	12.8345
USD	0.9311	1.1121	1.1393	1.1817	1.2417	1.4218	1.7357
EUR	-0.4261	-0.4114	-0.4036	-0.3857	-0.3714	-0.2986	-0.1803

<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.