

Günaydın,

ABD'de dün açıklanan Mayıs ayı New York Fed İmalat Endeksi artış beklentilerinin aksine düşüş gösterdi. Endeks Mayıs ayında 2016 yılı Kasım ayındaki ABD Başkanlık seçiminden bu yana ilk kez eksiye geçerek imalat sektöründe daralmaya işaret etti. Dün dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirileri düştü. ABD borsaları ise emtia fiyatlarındaki yükseliş ile birlikte enerji ve finans sektörü öncülüğünde günü yükselişle tamamladı. S&P 500 ve Nasdaq endeksleri günü tüm zamanların en yüksek seviyelerinden tamamladı. ABD borsalarının yanı sıra yılbaşından bu yana MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksinin de %17 değer kazandığı görülüyor. Bu durum piyasalarda Mayıs ayında beklenen kar satışlarının henüz görülmemesine karşın düzeltme satışlarının başlayabileceğinin bir göstergesi olabilir. Ayrıca VIX endeksi de 1993 yılından bu yana görülen en düşük seviyelerde bulunuyor. Bu bağlamda borsalar ve VIX endeksi yakından takip edilmeli.

Avrupa'nın borçları ile gündemde olan ülkesi Yunanistan ekonomisi dün açıklanan veriye göre yılın ilk çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %0.1 küçülürken, yıllık bazda ise ekonomide %0.5 daralma yaşandı. Kreditorleri ile kurtarma paketi konusunda devam eden anlaşmazlıklar Yunanistan ekonomisine ilk çeyrekte olumsuz yansırken son dönemde anlaşmanın sağlanması ise olumlu bir gelişme oldu. Dün Birleşmiş Milletler (BM) Genel Sekreteri'nden gelen açıklama ile BM Kuzey Kore'nin geçtiğimiz pazar günü yaptığı füze denemesini kınadığını duyurdu. Bugün Avrupa veri akışı bakımından yoğun görünüyor. Euro Bölgesi'nde açıklanacak 1. çeyrek büyümesinin yıllık bazda %1.7 olması bekleniyor. Söz konusu veri 2016 yılının son çeyreğinde ise %1.8 olarak açıklanmıştı. Ayrıca bugün Euro Bölgesi ve Almanya Mayıs ayı Zew Endeksleri açıklanacak. Fransa ve İngiltere'de ise enflasyon verileri takip ediliyor olacak. Avrupa tarafında verilerin olumlu gelmesi halinde EUR/USD paritesinde sabah saatlerinde görülen alıcılı seyrin devamı gelebilir ancak paritenin seyrini açısından dolar tarafındaki gelişmeler yani ABD veri akışı da dikkatle takip edilmeli. Sabah saatlerinde genel olarak alıcılı olan Asya endekslerinden Japonya Nikkei endeksi günü %0.25 alıcılı sonlandırdı.

Doların küresel piyasalarda değer kaybetmeye devam ettiği günde USD/TL kuru günü düşüşle sonlandırdı. BIST 100 endeksi dün USD/TL kurundaki düşüşün ve gelişmekte olan ülke piyasalarına devam eden sermaye girişlerinin etkisiyle günü yükselişle tamamladı. Dün 10 ve 2 yıllık gösterge faizlerin farklı yöndeki hareketiyle birlikte getiri eğrisinin negatif eğimli dik görünümü de belirginleşti. Bugün yurtiçi ve yurtdışı gelişmeler izlenmeye devam edecek.

### Döviz

Dün dolar endeksinde düşüş yaşanmasının etkisiyle gelişmekte olan ülke para birimleri dolar karşısında değer kazandı. TL de gelişmekte olan ülke para birimlerine paralel hareket etti ve USD/TL kuru 3.5463 seviyesine kadar çekildiği günü 3.5483'ten düşüşle kapattı. Dün EUR/TL kuru ve sepet kurda da (0.5\*\$/+0.5\*€) geri çekilme yaşandı. EUR/TL kurunun 3.8954'ten sonlandırdığı günü sepet kur ise 3.7216'den sonlandırdı. USD/TL kuru bu sabah 3.54 seviyesinde hareket ediyor. Kur 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.5742 seviyesinin altında kaldığı sürece kurda aşağı yönlü hareketler devam edebilir. Bunun yanı sıra doların küresel piyasalarda değer kaybetmeye devam etmesi halinde de USD/TL'de aşağı yönlü hareket görebiliriz. Ancak büyük resmi değerlendirdiğimizde, USD/TL kurunda ana trendin yukarı yönlü olduğu düşüncemizi koruyoruz. Buna karşın son birkaç aydır günlük raporlarımızda belirttiğimiz üzere kurda yatay hareket bandının (konsolidasyon) bir süre daha devam edeceği düşüncemizi koruduğumuzu da belirtelim. Bu bağlamda sepet kuru takip etmenin yararlı olduğu düşüncesiyle sepet kur bazında (0.5\*\$/+0.5\*€), orta noktası 3.75 seviyesi olmak üzere 3.60 - 3.75 aralığında kurda alıcılı, 3.75 – 3.90 aralığında ise kurda satıcılı olarak yatay hareket bir süre daha devam edebilir. Piyasadaki gelişmeler kurun hareketi açısından takip edilecek. USD/TL kurunun yukarı yönlü hareketlerinde ilk direnç seviyesi olarak 3.55 takip edilebilir. USD/TL'de aşağı yönlü hareketin devam etmesi halinde ise ilk destek seviyesi 3.52 seviyesi olacaktır.

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

Dünkü işlemlerinde 1.0990 seviyelerine kadar tırmandığını gördüğümüz parite 55, 100 ve 200 günlük hareketli ortalama seviyelerinin üzerinde kapatmayı başardı. Pariteye haftalık ve geniş perspektiften baktığımızda dünkü yükselişinin 100 haftalık hareketli ortalama seviyesinden döndüğünü gördük. Haftalık bazda iki haftadır 55 haftalık hareketli ortalamasının hemen üzerinde kapatan ancak 100 haftalık hareketli ortalamasının üzerinde kalıcı hareketler yapamayan parite için bu seviye önemli bir gösterge oldu. Paritedeki yukarı yönde gidişlerin kalıcı olamayabileceğine dair düşüncemiz, 55 haftalık hareketli ortalamasının halen 100 haftalığın altında seyretmesi ve 100 haftalık hareketli ortalamasının üzerinde tutunamaması ile desteklenmektedir. Piyasa açısından psikolojik bir direnç noktası olan 1.10 seviyesi de parite için son dönemde oldukça ön planda. Sabah saatlerinde 1.10 seviyesinin üzerinde hareket eden parite bu haftayı da bu seviyenin altında kapatırsa aşağı yönde hareketlerin hızlanması gündeme gelebilir. Böyle bir durumda aşağı yönde ilk hedefimiz 24 Nisan'da oluşan boşluğun dolması olacaktır. Ancak paritedeki hareketler beklentimiz dahilinde olmasa da 1.10 seviyesinin üzerinde özellikle 1.1028 seviyesinin üstünde kalıcı olursa paritede sert yükselişlere tanık olabiliriz. Söz konusu yukarı yönlü hareketler pariteyi 1.13 seviyesine kadar taşıyabilir. Bu seviyede ise güçlü bir dirençle karşılaşılabilir. Bu bağlamda günlük olarak sabah saatlerinde 1.10'un üzerinde seyreden parite için 1.1028 ilk direnç seviyesi olacaktır.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0934	1.0830	1.0780
Direnç	1.1028	1.1190	1.1300

## Faiz

Dün kurdaki aşağı yönlü hareketin de etkisiyle 10 yıllık gösterge tahvil getirisi bir önceki güne göre 9 baz puan düşüşle %10.63'ten kapandı. İşlem hacminin çok düşük gerçekleştiği 2 yıllık gösterge tahvil getirisi ise bir önceki güne göre 4 baz puan yükselişle %11.51'den günü sonlandırdı. Böylece 2 yıllık gösterge tahvil dün %11.50 direncini kırdı. Ancak 2 yıllık gösterge tahvil faizinin %11.50 direncinin üzerinde kalıcı olup olmayacağı önemli. Dün 10 ve 2 yıllık gösterge faizlerin farklı yöndeki hareketiyle birlikte getiri eğrisinin negatif eğimli dik görünümü de belirginleşti. Bugün yurtiçi ve yurtdışı gelişmeler izlenmeye devam edecek. Eğer piyasada olumlu algı devam ederse uzun vadeye ilişkin risk algısının daha zayıf olmasının etkisiyle getiri eğrisinin mevcut görünümü devam edebilir. Piyasada olumsuz bir algı oluşması halinde ise uzun vadeli faizlerde yaşanacak yükseliş nedeniyle getiri eğrisinde yataylaşma görülebilir.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	11.00	10.80	10.50
Direnç	11.50	11.60	11.89

## Hisse Senedi

BIST 100 endeksi dün USD/TL kurundaki düşüşün ve gelişmekte olan ülke piyasalarına devam eden sermaye girişlerinin etkisiyle günü %0.62 artışla 95,587 seviyesinden sonlandırdı. Endekste yukarı yönlü seyir sürmesine rağmen dolar cinsi endekste önemli gördüğümüz 2.70 seviyesinin kırılmadığını görüyoruz. Bu durumun endekse satış gelebileceği sinyalini verdiğini düşünüyoruz. Mayıs ayında görmeyi beklediğimiz kar realizasyonunun henüz gerçekleşmemiş olması da bu beklentimizi güçlendiriyor. Bununla birlikte gelişmekte olan ülke borsalarının performanslarını yansıtan MSCI endeksinde gelinen seviyeler itibarıyla Kasım 2007, Nisan 2011, Eylül 2014 ve Mayıs 2017'de görülen en yüksek seviyelerle çizilen aşağı yönlü trend çizgisine ulaşılması da kar realizasyon baskısının artabileceğine işaret ediyor. MSCI endeksinde kar realizasyonları ile geri çekilme olması BIST 100 endeksinde olumsuz yansiyabilecektir. Ancak gelişmekte olan ülkelerde görülen yükseliş rallisine Türkiye borsaları geç katıldığı için BIST 100 endeksinde görülebilecek aşağı yönlü düzeltme MSCI endeksinde gelebilecek aşağı yönlü düzeltmeye kıyasla daha sınırlı kalabilir. Bugün piyasaların gündeminde Trump-Erdoğan görüşmesi ile ABD'de açıklanacak veriler olacak. Bu sabaha yukarı yönlü boşlukla 96,000 seviyesindeki direncimizin üzerinde açılış yapan endeksin günlük kapanışını bu seviyenin üzerinde yapıp yapamayacağı önemli olacakken ilerleyen saatlerde satış baskısının artması halinde 93,000 desteğinin önemi artacaktır.

BİST-100	1	2	3
Destek	93,000	91,600	89,700
Direnç	96,000	96,700	97,800

## Emtia

Küresel piyasalarda dün önemli bir veri akışının olmaması altın fiyatlarındaki volatilitayı artırmazken, dolar endeksinin dördüncü günde de gerilemeye devam etmesi altın fiyatlarına olan alımı destekledi. Emtia endeksinin %1.8 değer kazandığı günde altın fiyatları gün içerisinde 1,237 dolar/ons seviyesine kadar yükseldi ancak günü %0.2 yükselişle 1,230 seviyesinden tamamladı. Bu sabah yatay seviyeden güne başlangıç yapan altın fiyatları alıcılı hareket ediyor. Gün içerisinde ABD'de açıklanacak olan verilerin dolar endeksinde yansımaları dolarla fiyatlanan altın emtiası için takip edilmeli. Ancak dolar endeksindeki geri çekilme 98 seviyesinin altına inmediği sürece altın fiyatlarının yukarı yönlü hareketi sınırlı kalabilir. Altın fiyatlarının halihazırdaki seviyesi düşünüldüğünde 1,234 dolar/ons seviyesinin üzerinde bir kapanışta 1,245 dolar/ons direncinin kırılıp kırılmayacağı önemli olacaktır. Öte yandan küresel piyasalarda artan olası bir risk iştahının yaşanması halinde ise altında 1,200 dolar/ons desteği takip ediliyor olacak.

Altın	1	2	3
Destek	1,200	1,180	1,145
Direnç	1,255	1,290	1,315

Petrol fiyatları dün yükseldi. ABD ham petrolü günü %2'nin üzerinde değer kazanarak 48.85 dolar/varil seviyesinden tamamladı. Petrol fiyatlarının yükselmesinde 25 Mayıs'ta yapılacak olan OPEC toplantısı öncesinde Suudi Arabistan ve Rusya'nın OPEC öncülüğündeki üretim kısıntılarının 9 ay daha uzatılmasına yönelik beklentilerin güçlenmesi etkili oluyor. ABD ham petrolü bu sabah ise 48.99 dolar/varil seviyesinde bulunuyor. ABD ham petrolünün yukarı yönlü hareket etmeye devam etmesi halinde 50 dolar/varil seviyesi ilk direnç olarak takip edilebilir.

Petrol	1	2	3
Destek	48.70	45.00	43.80
Direnç	50.00	51.90	53.80

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önemi	Önceki	Beklenti
ABD	Konut Başlangıçları (Nisan, a-a)	Orta	-%6.8	%2.9
	İnşaat İzinleri (Nisan, a-a)	Orta	%4.2	%0.4
	Sanayi Üretimi (Nisan, a-a)	Orta	%0.5	%0.4
	Kapasite Kullanım Oranı (Nisan)	Düşük	%76.1	%76.3
Euro Bölgesi	Dış Ticaret Dengesi (Mart)	Düşük	19.2 Milyar Euro	18.7 Milyar Euro
	GSYH (1. çeyrek, y-y, öncül)	Yüksek	%1.7	%1.7
	Zew Endeksi (Mayıs)	Orta	26.3	--
Almanya	Zew Endeksi (Mayıs)	Yüksek	19.5	22.0
Fransa	TÜFE (Nisan, y-y)	Orta	%1.4	%1.4
İtalya	GSYH (1. çeyrek, y-y, öncül, Takv. Arınd.)	Yüksek	%1.0	%0.8
İngiltere	TÜFE (Nisan, y-y)	Yüksek	%2.3	%2.6

## FINANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	<b>DÖVİZ</b>				
	USD/TRY	3.5483	-0.66	-1.03	0.12
	EUR/TRY	3.8954	-0.30	-0.56	5.12
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.7219	-0.47	-0.79	2.68
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	12.0750	-1.02	-2.62	-24.80
	USD/TRY Future	3.6000	-0.67	-0.65	0.51
	<b>FAİZ</b>				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	11.51	0.04	0.19	0.57
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.41	-0.03	0.02	-0.89
	5Y CDS	205.69	-0.96	0.39	-24.66
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	BİST-100	95587.75	0.62	1.87	22.94
	BİST-30	117561.24	0.61	1.94	23.91
	BİST-Bankacılık	160601.20	0.79	0.63	24.51
BİST-30 Future	119.25	0.89	2.12	24.51	
YURT DIŐI	<b>DÖVİZ</b>				
	Dolar Endeksi	98.91	-0.34	-0.15	-3.76
	EUR/USD	1.10	0.40	0.47	4.97
	USD/JPY	113.79	0.36	0.47	-3.20
	GBP/USD	1.29	0.05	-0.34	5.03
	USD/CHF	1.00	-0.43	-0.22	-2.63
	EUR/JPY	124.88	0.80	0.94	1.61
	<b>FAİZ*</b>				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.30	0.01	-0.03	0.11
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.34	0.02	-0.04	-0.10
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.68	0.00	-0.01	0.11
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.42	0.03	0.00	0.23
	<b>KREDİ</b>				
	iTraxx Crossover	253.69	-1.27	-0.72	-12.10
	Almanya 5Y CDS	16.67	0.57	-1.90	-21.29
	Fransa 5Y CDS	30.00	0.97	-3.62	-17.46
	İtalya 5Y CDS	162.35	1.53	2.24	5.17
	İspanya 5Y CDS	70.14	3.85	5.18	-6.12
	Portekiz 5Y CDS	200.44	-0.24	-0.24	-26.85
	Brezilya 5Y CDS	198.78	-2.02	-7.55	-29.16
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	Dow Jones	20981.94	0.41	-0.14	6.17
	S&P500	2402.32	0.48	0.12	7.30
	Nasdaq	6149.67	0.46	0.77	14.24
	DAX	12807.04	0.29	0.89	10.42
	CAC40	5417.40	0.22	0.64	10.96
	Nikkei	19869.85	-0.07	-0.13	3.95
	Shanghai	3090.23	0.22	0.38	-0.43
	Bovespa	68474.19	0.37	4.50	14.91
	MSCI GOÜ	1010.23	0.78	2.55	17.21
VIX	10.42	0.19	6.65	-25.78	
<b>EMTİA</b>					
Altın (\$/ons)	1230.82	0.19	0.37	7.26	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	48.85	2.11	5.21	-9.07	
Brent Petrol (\$/varil)	51.82	1.93	5.03	-8.80	
Emtia Endeksi	434.58	1.83	1.71	2.72	

\*: Puan Değişim

### LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	12.4245	12.4624	12.4928	12.5238	12.5338	12.6440	12.8093
USD	0.9283	0.9467	0.9924	1.0778	1.1796	1.4366	1.7657
EUR	-0.4257	-0.4067	-0.4043	-0.3843	-0.3664	-0.2736	-0.1440

<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.