

Günaydın,

ABD'de dün Fed üyelerinden gelen açıklamalar takip edildi. Fed Başkan Yardımcısı Stanley Fischer, uzun süre düşük seyreden faizlerin bazı ülkelerde konut fiyatlarında artış yaşanmasına katkı sağlamış olabileceğini söyledi. Fischer, 2007-2009 konut krizinin derslerinin unutulmaması konusunda uyarıda bulundu. Boston Fed Başkanı Eric Rosengren, düşük faizlerin finansal istikrara ilişkin riskler getirdiğini belirtti. Düşük faizlerin gelecek resesyonlarla mücadeleyi zorlaştırdığını belirten Rosengren, düşük faizlerin finansal istikrar endişeleri oluşturduğunun altını çizdi. Dallas Fed Başkanı Robert Kaplan ise 10 yıl vadeli hazine tahvillerinin faizlerinin yavaş büyüme beklentilerini işaret ettiğini ve bu durumun faiz artırımları konusunda dikkate alınması gerektiğini söyledi. Ayrıca dün konuşan ABD Hazine Bakanı Mnuchin, Fed'in geniş bilançosundan kurtulmasının doğru olduğunu ve Trump hükümetinin vergi reformunu bu yıl gerçekleştirmek konusunda kararlı olduğunu belirtti. Dün ABD veri takviminde yer alan cari işlemler dengesi ise 1. çeyrekte 116.8 milyar dolar açık vererek beklentilerin altında kaldı. Dolar endeksi dün 97.76 seviyesine yükselerek kapandı. ABD Başkanı Trump ile ilgili soruşturmalar ve Trump'ın ekonomi politikalarına ilişkin beklentilerin geri çekilmesi ile birlikte yaşanan sert düşüş sonrasında dolar endeksinde yaşanan bu yükselişin bir düzeltme mi olduğu yoksa yeni bir trend mi olduğu yakından takip edilecek. Dolar endeksi 98 seviyelerini aşmadığı sürece bu yükseliş kalıcı olmayabilecektir. Dün ABD 10 yıllık tahvil getirileri bir önceki güne göre düşüşle kapandı. ABD borsaları ise petrol fiyatlarındaki düşüşe bağlı olarak enerji hisselerinde yaşanan kayıplar sonrasında günü satıcıyla tamamladı. ABD'de bugün ikinci el konut satışları verisi izlenecek.

Hafta başında İngiltere'nin Avrupa Birliği'nden ayrılmasına (Brexit) ilişkin müzakereler başladı. Brexit'e ilişkin belirsizlik sürerken, dün İngiltere Merkez Bankası Başkanı Mark Carney'den gelen açıklamalar dikkat çekici oldu. Carney açıklamasında, Brexit'in İngiltere ekonomisine ilişkin yarattığı belirsizliğe dikkat çekti ve ekonominin müzakerelere vereceği tepkiyi görmek istediklerini belirtti. Carney'in güvercin tondaki açıklamaları küresel piyasalarda risk alma iştahında düşüş yaşanmasında etkili oldu. Petrol fiyatlarında yaşanan düşüşün etkisiyle enerji hisselerine gelen satış sonrasında dün Avrupa borsaları günü satıcıyla kapattı. Bugün Euro Bölgesi'nde önemli bir veri açıklaması bulunmuyor. Küresel piyasalarda yaşanan risk alma iştahındaki azalmayla birlikte Japonya Nikkei endeksi günü %0.45 düşüşle sonlandırdı. Asya borsaları ise bugün karışık seyreliyor.

Dün petrol fiyatları günlük bazda %2.1 değer kaybetti. Gün içerisinde 42.94 seviyesine kadar gerileyen petrol fiyatları böylece son 7 ayın en düşük seviyesini gördü. Küresel büyüme beklentilerinin olumlu olmasına ve Katar ile diğer Arap ülkeleri arasında yaşanan krize rağmen petrol fiyatlarının arz fazlasına ilişkin endişelerle yön bulmasını tutarlı bulmuyoruz. Petrol fiyatlarında yaşanan bu düşüşün kalıcı olup olmayacağı piyasalarda yakından takip edilecek.

Yurtiçinde dün merkezi yönetim brüt borç stoku verileri açıklandı. Merkezi yönetim brüt borç stoku Mayıs sonu itibarıyla 806.4 milyar TL olarak gerçekleşti. Borç stokunun 490.2 milyar TL tutarındaki kısmı TL cinsi, 316.2 milyar TL tutarındaki kısmı döviz cinsi borçlardan oluştu. Dün gelişmekte olan ülke para birimleri dolar karşısında sert değer kaybetti. TL'deki değer kaybı Rusya gibi emtia üreticisi ülke para birimlerine kıyasla sınırlı kaldı ve USD/TL kuru günü yükselişle kapattı. Dolarındaki değerlenme ve küresel risk iştahındaki düşüş sonucu dün yurtiçi tahvil bono piyasasında satış hâkimdi. BIST 100 endeksi ise dün küresel piyasalara paralel aşağı yönlü seyrizleyerek günü düşüşle tamamladı.

Döviz

Dün gelişmekte olan ülke para birimleri dolar karşısında sert değer kaybetti. Rus Rublesi dolar karşısında en çok değer kaybeden para birimi olurken, TL'deki değer kaybı Rusya gibi emtia üreticisi ülke para birimlerine kıyasla sınırlı kaldı ve USD/TL kuru günü yükselişle 3.5445'ten kapattı. Dün EUR/TL kuru ve sepet kurda (0.5*\$+0.5*€) da yükseliş yaşandı. EUR/TL kurunun 3.9479'dan sonlandırdığı günü, sepet kur ise 3.7460'tan sonlandırdı. Bölgesel Fed başkanlarının konuşmalarına odaklanan piyasalarda dolar endeksinde yaşanan değerlenme dikkat çekiyor. Dolar endeksinde yaşanan bu yükselişin geri çekilmenin ardından gelen bir düzeltme hareketi mi yoksa yeni bir yükseliş trendi mi olduğu takip edilecek. Dolar endeksinde 98 seviyesinin üzerinde kalıcı bir kapanış olmadığı sürece yaşanan değer kaybı geri çevrilebilir. Ancak dolar endeksinin 98 seviyesinin üzerine yerleşmesi halinde USD/TL kurunun hareketi açısından yakından takip ettiğimiz sepet kurda (0.5*\$+0.5*€) önemli bir teknik direnç seviyesi olan 3.75 seviyesi ve ardından üst seviye bandı olan 3.90'a doğru bir hareket yaşanabilir. Bu sabah 3.54 seviyelerinde hareket eden USD/TL kurunun hareketleri açısından küresel piyasalardaki gelişmeler takip edilecek. Risk alma iştahındaki azalmanın ve dolar endeksinde yaşanan değerlenmenin devam edip etmeyeceği önemli olacak. Kurun yukarı yönlü hareketinde ilk direnç seviyesi olarak 3.55 seviyesi takip edilebilir, kurun aşağı yönlü hareketinde ise 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.5287 seviyesi takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.5287	3.5000	3.4892
Direnç	3.5500	3.5600	3.6000

Dün dolar endeksinde yükseliş yaşanmasıyla birlikte EUR/USD paritesinde geri çekilme yaşandı ve dar bantta hareket eden parite günü 1.1134'ten düşüşle sonlandırdı. Parite bu sabah 1.1130 seviyelerinde hareket ediyor. Euro Bölgesi'nde önemli bir veri açıklamasının bulunmadığı bugün, dolar endeksinin yükselişine devam edip etmeyeceği paritenin hareketi açısından yakından takip edilecek. 11 Mayıs tarihinden sonra değer kaybeden dolar endeksinde son iki gündür yaşanan değerlenmenin bir düzeltme hareketi olup olmadığı önemli görünüyor. Dolar endeksinde yaşanan yükselişin bir düzeltme hareketinden ziyade bir trend değişikliği olması halinde paritede aşağı yönlü hareketler yaşanabilir. Başka bir ifadeyle 98 seviyesine yakın seyreden dolar endeksinin bu seviyenin üzerine kalıcı olarak yerleşmesi durumunda bir süredir 1.11 - 1.13 aralığında hareket eden paritede aşağı yönlü hareketler hızlanabilir. Paritenin aşağı yönlü hareketinde 1.11 seviyesi ve devamında 1.1050 seviyesi önemli destek seviyeleri olarak takip edilebilir. Paritede 1.1050 seviyesinin altına kalıcı bir gevşeme yaşanması durumunda ise Fransa'da Nisan ayında ilk tur seçimleri sonrasında oluşan 1.0821 - 1.0777 seviyeleri arasındaki boşluğun dolup dolmayacağı takip edilecek.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1100	1.1050	1.0821
Direnç	1.1300	1.1365	1.1428

Faiz

Dolardaki değerlenme ve küresel risk iştahındaki düşüş sonucu dün yurtiçi tahvil bono piyasasında satış hâkimdi. 10 yıllık gösterge tahvil getirisi dün bir önceki güne göre 5 baz puan yükselişle %10.48'ten, 2 yıllık gösterge tahvil getirisi 4 baz puan yükselişle %11.12'den kapandı. Türkiye'nin risk primini gösteren 5 yıllık CDS rakamı da dün 196.56'ya yükseldi. Risk iştahında düşüşün bugün de devam edip etmeyeceği yurtiçi tahvil bono piyasasının hareketi açısından belirleyici olacaktır. Bu nedenle bugün özellikle küresel gelişmeler izlenecek. 2 yıllık gösterge tahvil getirisinin yukarı yönlü hareketlerinde %11.50 ilk direnç seviyesi olarak önemli. 2 yıllık gösterge faizin aşağı yönlü hareketlerinde ise %11 seviyesi takip edilmeli.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	11.00	10.80	10.50
Direnç	11.50	11.60	11.76

Hisse Senedi

Dün küresel hisse senedi piyasalarına satıcılı bir hava hakimdi. Petrol fiyatlarındaki düşüşün piyasalarda dünya ekonomisinde durgunluk endişelerini artırması ve küresel borsalarda enerji hisselerine gelen satışlar dün hisse senedi piyasalarında risk alma iştahının azalmasına sebep oldu. Bununla birlikte Avrupa'daki siyasi ve ekonomik belirsizlikler de piyasalarda risk alma iştahını aşağı yönlü baskılamaya devam ediyor. Gelişmiş ülkelerdeki satışlara kıyasla gelişmekte olan ülke borsalarındaki satışların daha sınırlı gerçekleştiği görülüyor. Bu durum gelişmekte olan ülke borsalarının cazibesini hala koruduğuna işaret etse de önümüzdeki dönemde bu ülkelere yönelik risk iştahının yüksek seyredip seyreteceği BIST 100 endeksinin de geleceği için önemli olacak. BIST 100 endeksi de dün küresel piyasalara paralel olarak aşağı yönlü seyir izleyerek günü %0.72 düşüşle 99,269 seviyesinden tamamladı. Ocak ayından bu yana gelişmekte olan ülke hisse senedi piyasalarına yönelik ilgi canlı olsa da yılın başından bu yana hızlı yükseliş kaydeden bu piyasalara bir süredir kar realizasyonu gelebileceği fiyatlamaları yapıyor. 100,000 psikolojik seviyesine kadar yükselen endekse uzun süredir beklenen ve gelmeyen aşağı yönlü düzeltmenin gelme ihtimali varlığını koruyor. Küresel ekonomideki yavaş toparlanma, düşük seyrini sürdüren petrol fiyatları ve varlık piyasalarında olduğu tartışılan balonlar bu ihtimalin canlı kalmasında etkili oluyor. TL cinsi endeksin Mayıs ayının sonu itibarıyla 97,000-100,000 bandına, dolar cinsi endeksin ise 2.70-2.80 cent bandına sıkışarak kararsız seyir izlemesi de bu ihtimali destekliyor. Ancak gelişmekte olan ülke borsa performanslarını yansıtmaması açısından önemli bir gösterge olan MSCI endeksinde ve dolar cinsi endekste Ocak ayında başlayan yükseliş seyrinin tersine döneceğine ilişkin henüz net bir sinyal görülüyor. Bu sebeple endekse gelebilecek alımlarda 100,000 psikolojik direnci önemini koruyor. Dolar cinsi endeksin de 2.80 cent seviyesinin üzerinde tutunmaya devam edip etmeyeceği önemli olacak.

BİST-100	1	2	3
Destek	97,500	95,000	93,000
Direnç	100,000	105,000	108,000

Emtia

Emtia endeksinin %0.3 yükseliş kaydettiği günde, altın fiyatlarında %0.1'lik sınırlı düşüş yaşandı. Ancak küresel piyasalarda petrol fiyatlarının Eylül 2016'dan bu yana en düşük seviyelerine gerilemesi hisse senetleri gibi riskli varlıklara satış getirirken bu sabah itibarıyla altın fiyatlarında da yükseliş yaşandığını görüyoruz. Dün 1,243 dolar/ons seviyesinden kapanış yapan altın fiyatları bu sabah ise 1,245 dolar/ons seviyelerinde alıcılı hareket ediyor. Altın fiyatlarındaki alımların devamı için ilk etapta 1,265 dolar/ons direncinin kırılmasına ve dolar endeksi tarafından desteklenmesine ihtiyaç var. Öte yandan risk alma iştahındaki artışın devam etmesi halinde altın fiyatlarında yaşanacak geri çekilmelerin devamı içinse 1,234 dolar/ons desteği önemli görünmekte. Bu bağlamda dolar endeksinin 98 seviyesinin üzerine yerleşip yerleşmemesi de takip ediliyor olmalı. Nitekim dolar endeksinde yaşanacak yukarı yönlü hareketler, dolar ile aralarında ters korelasyon bulunan altın fiyatlarında satışları da beraberinde getirecektir.

Altın	1	2	3
Destek	1,234	1,215	1,180
Direnç	1,265	1,295	1,305

Dün Amerikan Petrol Enstitüsü'nün yayınladığı haftalık ham petrol stok verilerine göre geçtiğimiz hafta stoklar 2.7 milyon varil azalış kaydetti. Stok verilerindeki azalışa rağmen Libya'da üretimde ve akaryakıt stoklarında görülen artışlar ile ABD'de aktif sondaj sayısındaki yükseliş dün petrol fiyatlarının düşmesine neden oldu. ABD ham petrolü dün günü 43.51 dolar/varil seviyesinden tamamladı. Gün içerisinde 42.94 seviyesine kadar düşerek son 7 ayın en düşük seviyesini gören ABD ham petrolü günlük bazda %2'nin üzerinde değer kaybetti. Bu sabah 43.57 dolar/varil seviyesinde bulunan petrol fiyatları için 42.70 dolar/varil desteği ve 43.80 dolar/varil direnci önemli görünüyor. ABD'de bugün resmi stok verileri izlenecek. Petrol fiyatları ile ilgili genel çerçeveye baktığımızda ise küresel büyüme beklentilerinin olumlu olmasına ve Katar ile diğer Arap ülkeleri arasında yaşanan krize rağmen petrol fiyatlarında arz fazlasına ilişkin endişelerin öne çıktığını görüyoruz. Petrol fiyatlarında son dönemde yaşanan düşüş trendinin önümüzdeki günlerde devam edip etmeyeceği piyasalarda yakından takip edilecek.

Petrol	1	2	3
Destek	42.70	41.10	40.00
Direnç	43.80	45.00	48.70

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önemi	Önceki	Beklenti
ABD	İkinci El Konut Satışları (Mayıs, a-a)	Düşük	-%2.3	-%0.4

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		3.5445	0.61	0.72	0.01
	EUR/TRY		3.9479	0.49	0.05	6.54
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.7462	0.55	0.36	3.35
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		11.4225	2.24	-1.04	-28.95
	USD/TRY Future		3.5557	0.77	0.33	-0.73
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		11.11	0.03	-0.03	0.17
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.29	0.06	0.05	-1.01
	5Y CDS		194.94	2.81	4.12	-28.60
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		99269.27	-0.06	-0.03	27.67
	BİST-30		121764.40	-0.18	-0.17	28.34
	BİST-Bankacılık		170423.60	-0.31	1.37	32.13
BİST-30 Future		122.23	-0.14	-0.22	27.62	
YURT DIŞI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		97.76	0.22	0.81	-4.88
	EUR/USD		1.11	-0.13	-0.69	6.49
	USD/JPY		111.45	-0.07	1.25	-5.19
	GBP/USD		1.26	-0.85	-0.98	2.86
	USD/CHF		0.98	-0.06	0.64	-4.73
	EUR/JPY		124.10	-0.18	0.57	0.98
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		1.34	-0.01	-0.02	0.16
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.16	-0.03	-0.05	-0.29
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.66	0.00	0.05	0.14
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.26	-0.02	-0.01	0.08
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		231.66	-0.21	-2.38	-19.73
	Almanya 5Y CDS		15.23	0.55	-4.94	-28.08
	Fransa 5Y CDS		24.58	2.08	-7.11	-32.37
	İtalya 5Y CDS		146.04	-0.03	-6.02	-5.39
	İspanya 5Y CDS		65.34	-1.54	-2.60	-12.55
	Portekiz 5Y CDS		195.87	6.44	6.44	-28.52
	Brezilya 5Y CDS		240.99	1.32	2.33	-14.12
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		21467.14	-0.29	0.65	8.63
	S&P500		2437.03	-0.67	-0.14	8.85
	Nasdaq		6188.03	-0.82	-0.52	14.95
	DAX		12814.79	-0.58	0.39	10.49
	CAC40		5293.65	-0.32	0.61	8.42
	Nikkei		20230.41	0.81	1.67	5.84
	Shanghai		3140.01	-0.14	-0.44	1.17
	Bovespa		60766.16	-2.01	-1.72	1.98
	MSCI GOÜ		1008.67	-0.42	-0.11	17.03
	VIX		10.86	4.73	4.22	-22.65
	EMTİA					
Altın (\$/ons)		1243.01	-0.07	-1.86	8.32	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		43.51	-2.07	-6.77	-19.01	
Brent Petrol (\$/varil)		46.02	-1.90	-5.54	-19.01	
Emtia Endeksi		442.95	0.36	0.13	4.70	

*: Puan Değişim

LIBOR							
	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	12.5626	12.5786	12.6495	12.6688	12.7076	12.7805	12.8345
USD	1.1767	1.1928	1.2139	1.2461	1.2802	1.4332	1.7284
EUR	-0.4297	-0.4164	-0.4050	-0.3886	-0.3729	-0.2950	-0.1797

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.