

Günaydın,

ABD'de veri takvimi açısından yoğun bir gün geride kaldı. Öncü göstergeler endeksi hariç açıklanan ikinci el konut satışları, Philadelphia Fed endeksi, imalat sektörü PMI ve Chicago Fed aktivite endeksi verilerinin beklentileri karşılamadığı görüldü. Fed toplantı tutanakları sonrasında faiz artırımının Haziran ayı sonrasına kalacağı yönündeki görüşlerin ağırlık kazanmasının etkisiyle geri çekilen dolar endeksi dün açıklanan veriler sonrasında düşüşünü sürdürdü. Açıklanan veriler arasında öne çıkan imalat sektörü PMI verisinin genişlemeye işaret eden 50 referans değerinin üzerinde 53.8 seviyesinde gelmesine rağmen bir önceki aya göre gerilemesi dikkat çekici oldu. Söz konusu verinin beklentilerin altında kalmasında güçlenen doların etkisiyle yeni siparişlerin ve üretimin zayıflaması belirleyici oldu. Dün verilerin beklentilerin altında kaldığı günde ABD 10 yıllık tahvil getirisi düşerken ABD borsaları günü primli sonlandırdı. Dün günün diğer önemli bir gelişmesi ise, S&P'nin ABD'ye ilişkin 2015 büyüme tahminini aşağı yönlü revize etmesi oldu. S&P, yaptığı açıklamada güçlü dolar ve düşük seyreden petrol fiyatlarının etkisiyle ABD ekonomisinin yılın ikinci yarısında da güçsüz bir performans sergilemesini beklediklerini belirterek 2015 yılı büyüme beklentisini %2.8'den %2.4'e düşürdü.

Avrupa tarafında dün açıklanan imalat sektörü PMI endeksleri ile Yunanistan gelişmeleri takip edildi. Euro Bölgesi ve Fransa'da açıklanan imalat sektörü PMI verileri beklentilerin üzerinde gelerek geçtiğimiz aya göre gelişme gösterdi. Verinin özellikle Fransa'da genişlemeye işaret eden 50 referans seviyesine yaklaşması piyasalarda pozitif algılandı. Euro Bölgesi'nin önemli ekonomilerinden biri olan Almanya'da son dönemde gelen verilerin beklentileri karşılamamasının ardından dün imalat sektörü PMI verisinin de kötü gelmesi söz konusu ekonomiye ilişkin endişeleri artırdı. Yunanistan müzakerelerinde ise bir sonuca varılamadı. Önümüzdeki dönemde çözüme varılabileceğine ilişkin bir sinyal gelmemesi de piyasalarda Yunanistan ekonomisi için temerrüt ihtimalini güçlendirdiğine yönelik algıyı arttırdı. Wall Street'teki yükseliş bu sabah Asya borsalarının da primli seyir izlemesinde etkili olurken Japonya Nikkei endeksi Japonya Merkez Bankası'nın genişlemeci para politikasında değişikliğe gitmemesinin ardından günü %0.13 kazançla kapattı.

Yurtiçinde dün tüketici güven endeksi bir önceki aya göre düşüş kaydederek 64.3 seviyesinde gerçekleşti. Verinin 2009 yılından bu yana en düşük seviyesine gerilemesi önemli bir gelişme oldu. Ayrıca Fed tutanaklarının fiyatlandığı ortamda 2.5611 seviyesine kadar çekilen USD/TL kuru ögle saatleri itibarıyla hızlı bir şekilde yükseldi. Bir süredir dolar karşısında değer kazanan gelişmekte olan ülke para birimlerine kıyasla daha başarılı bir performans sergileyen TL'nin bu başarısını sürdürmediği görüldü. BİST 100 endeksi ise döviz piyasalarındaki artan hareketlilikle sert değer kaybetti. Bununla birlikte seçim dönemine yaklaşıldıkça yurtiçi piyasalarda iç dinamiklerin daha fazla ön plana çıkmasıyla volatilitenin arttığı görülüyor.

Döviz

Seçimlerle ilgili beklentiler kurun hareketi üzerinde belirleyici olmaya devam ediyor. Dün güne düşüşle başlayan USD/TL kuru gün içinde 2.5570'e kadar geriledi. Ancak son açıklanan seçim anketlerinin ardından kurda yeniden yükseliş gördük. Bu yükselişle kur günü 2.5879 seviyesinden sonlandırdı. EUR/TL kuru da dün yükselerek 2.8787, sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da yükselişle 2.7354 seviyesinden kapandı. USD/TL kurunda bu sabah da yukarı yönlü hareket var. Kur 2.59 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Bugün yurtiçindeki verilerin yanı sıra ABD'de enflasyon, Almanya'da ise İFO güven endeksi açıklanacak. Ayrıca piyasalar bugün Avrupa Merkez Bankası Başkanı Draghi ve Fed Başkanı Yellen'ın yapacağı açıklamaları takip edecek. Kurda gün içinde yükselişin devam etmesi durumunda 2.60 ilk direnç seviyesi olmakla birlikte kurda önemli direnç ise 50 günlük hareketli ortalama değer olan 2.6330 seviyesi. USD/TL kuru bu seviyeyi kıramadığı sürece kurda aşağı yönlü hareketler devam edebilir. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise 100 günlük hareketli ortalama değer olan 2.5350 hedef seviye olmaya devam ediyor. Kur 2.5350-2.6330 bandında hareketini sürdürebilir. Ayrıca ABD'nin faiz artırımının bu yıl içinde başlamasına kesin gözüyle bakıldığı bir ortamda kurun ana trendinin yukarı yönlü olduğu düşüncemizi de koruyoruz.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.5500	2.5330	2.5000
Direnç	2.6000	2.6340	2.7000

Dün ABD'de açıklanan öncü göstergeler endeksi hariç ikinci el konut satışları, Philadelphia Fed endeksi, imalat sektörü PMI ve Chicago Fed aktivite endeksi verilerinin beklentileri karşılamadığı görülürken, haftalık işsizlik maaşı başvuruları ise bir önceki haftaya göre hafif artış gösterdi. Verilerin zayıf açıklandığı günde, dolar endeksi hafif değer kaybederken, EUR/USD paritesi 1.1094 seviyesinden başladığı günde gün içinde 1.1181 seviyesine kadar yükselmesine rağmen, günü 1.1112 seviyesinden alıcılı kapattı. Avrupa'da ise dün imalat ve hizmet sektörü PMI verileri açıklandı. Verilerin bir önceki aya göre iyileşme kaydetmediği görüldü. Dün Avrupa Merkez Bankası Başkanı Mario Draghi'nin Avrupa'daki ekonomik koşulların iyileşme göstermesine rağmen, halen büyüme ve enflasyon verilerinin istenen seviyede olmadığını açıklaması önemli oldu. Dünün diğer bir önemli gelişmesi Riga'da Yunanistan'a dair görüşmelerden nakit sıkışıklığı içinde bulunan Yunanistan'ın nakit sıkışıklığını giderecek olumlu haberlerin çıkmaması oldu. 5 Haziranda borç ödemesi gerçekleştirmesi beklenen Yunanistan'ın bu ödemeyi gerçekleştirip gerçekleştiremeyeceği önümüzdeki dönemde Euro üzerinde baskı yaratabilir. Bugün ABD Merkez Bankası Başkanı Janet Yellen'ın açıklamaları ve Yunanistan'a dair gelişmeler parite üzerinde etkili olabilir. Bu sabah güne alıcılı başlangıç yapan paritede 1.1160 seviyesine yakın hareketler görülüyor. Paritede gün içinde yukarı yönlü hareketlerin devam etmesi durumunda ilk direnç seviyesi olarak 1.1219 takip edilebilir. Paritenin aşağı yönlü hareketlerinde ise ilk destek seviyesi olarak 100 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1148 seviyesi takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1148	1.0994	1.0921
Direnç	1.1219	1.1263	1.1359

Faiz

Geçtiğimiz haftaya kıyasen bu hafta daha düşük işlem hacminin yaşandığı görülen tahvil bono piyasasında işlem gören iki yıllık gösterge tahvil getirisi %9.64 seviyesinden başladığı günü 3 baz puanlık sınırlı bir düşüşle tamamladı. Dün ABD'den gelen verilerin ardından dolarda değer kaybı yaşanması USD/TL'nin 2.56 seviyelerini görmesine sebep olurken, kur ikinci seansta yeniden yükselerek 2.58 seviyesinden günü sonlandırdı. Kurdaki hareketlerin TL cinsi getirilere etkisinin önemli olduğu düşünülürken dünkü gelişmelerin ardından bugün özellikle ABD'de açıklanacak olan enflasyon verisinin de kur kanalı ile gösterge faiz üzerinde sınırlı da olsa etkisinin olabileceğini düşünüyoruz. Haftalık bazda dar bir bantta hareket etmeye devam eden iki yıllık gösterge tahvil getirisinin bu haftayı yine düşük işlem hacmiyle kapatabileceğini ve bugün ABD'den gelecek enflasyon verisinin piyasalarda son günlerde oluşan ABD'de faiz artırımının öteleneyeceği beklentisini destekler nitelikte gerçekleşmesi durumunda ise gösterge faize bir miktar alım gelebileceğini düşünüyoruz. Öte yandan, seçim öncesi iç dinamiklerin etkisinin giderek belirginleştiği USD/TL'deki iniş veya çıkışlar da TL cinsi getirilerde belirleyici olmaya devam edecektir. 16 Kasım 2016 itfali gösterge tahvil getirisinin hareketlerinde %8.50-%9.80 bandı takip edilmeli.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	8.50	7.80	7.25
Direnç	9.80	10.00	10.50

Hisse Senedi

Hafta başında işlem hacmi oldukça düşük seviyelere gerileyen BİST 100 endeksinde Fed tutanaklarının açıklanması ve döviz piyasalarındaki artan hareketlilikle volatilitenin yükseldiği görülüyor. Dün 88,513-86,441 aralığında hareket eden endeks öğle saatlerinde USD/TL kurunda yaşanan sert yükselişin etkisiyle gelen kar realizasyonlarıyla çekildi. ABD tarafından gelen kötü verilere ve Fed'in faiz artırım zamanının öteleneyeceğine ilişkin beklentilerin güçlendiği günde gelişmekte olan ülke paralarının genel olarak dolar karşısında değer kaybetmesi endeksin seyrine olumsuz yansıdı. Ayrıca seçim dönemine yaklaşıldıkça gelen anketlerin ve artan fiyatlamaların endeksin seyrine etkisi daha fazla hissediliyor. BİST 100 endeksinin bugünkü seyrinde döviz ve tahvil piyasalarındaki hareketlerin öncelikle etkili olmasını bekliyoruz. Bununla birlikte Yunanistan'ın geleceğine yönelik alınacak kararlar önemini koruyor. Endeksin son iki gündeki kayıplarını bugün genişletmesi halinde, 86,760-84,700 destek bölgesinin takip edilmesinin önemli olduğunu düşünüyoruz. kayıpların gelebilecek tepki alımlarıyla telafi edilmesi durumunda ise, 87,850-90,050 direnç bandı hedeflenebilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	86,760	85,580	84,700
Direnç	87,850	88,750	90,050

Emtia

Dün altın fiyatlarında bir miktar volatilitenin arttığını ancak günü yataya yakın ekside tamamladığını gördük. ABD'de açıklanan haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve Chicago Fed imalat endeksi verileri beklentilerden olumsuz gelince altının hafif yukarı giderek 1,213 dolar/ons direncini test ettiğine ancak bu seviyede tutunamadığına tanık olduk. Altına son dönem verileri ile haftalık bazda baktığımızda 2 haftalık yükselişin ardından bu haftayı ekside kapatmaya hazırlandığını görüyoruz. Haftaya 1,223 dolar/ons seviyesinden başlayan altın haftanın son işlem gününde sabah saatleri itibarıyla haftalık bazda %1.2 değer kaybı ile 1,208 dolar/ons seviyesinde hareket ediyor. Altın talebindeki düşüş her ne kadar 2. çeyrekte toparlanmaya başlamış görünse de Çin'deki teşviklerin henüz altın talebi üzerindeki aktif etkisini hissedebilmiş değil yatırımcılar. Bu bağlamda ABD verilerini fiyatlamak ile yetinen altın için bugün Fed'in stratejisinde önemli bir rol oynayan ABD enflasyon verisi takip edilecek. Ayrıca akşam saatlerinde Fed başkanı Yellen'in yapacağı konuşma da piyasalar açısından olduğu gibi altın açısından da önemle takip edilecektir. Sabah saatlerinde kararsız görünen altın çift yönlü fiyatlamaya devam edebilir. Teknik olarak aşağı yönde seyrinde 1,200 dolar/ons güçlü desteği yeniden gündeme gelirken, yukarı yönde hareketlerde ise 1,213 dolar/ons direnci önemini koruyor.

Altın	1	2	3
Destek	1,200	1,192	1,180
Direnç	1,213	1,220	1,232

Mart ayı sonundan buyana yükseliş eğiliminde olan ham petrol fiyatları varil başına 60 doların üzerinde tutunma çabasına devam ediyor. Dün günü %3 kazançla 60.7 dolar/varil seviyesinden tamamlayan ve bugün de haftanın son işlem gününde yatay seyreden ABD ham petrolü sabah saatlerinde varil başına 60.6 dolardan fiyatlanıyor. Dün akşam saatlerinde açıklanan Philadelphia Fed endeksi ile konut satış verilerinin beklentileri karşılayamamasının ardından petrolde yukarı yönde hareketlenme görüldü. Kısa vadede önümüzdeki ay başında gerçekleştirilecek olan OPEC toplantısından çıkacak haberleri bekleyen ham petrolün bu haftayı yataya yakın tamamlamasını ve gün içerisinde ABD tarafındaki verileri izlemesini bekliyoruz.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı (Mayıs)	%74.1	--
	Reel Kesim Güven Endeksi (Mayıs)	107.9	--
ABD	TÜFE (Nisan, y-y)	-%0.1	-%0.2
Almanya	IFO İş Dünyası Güven Endeksi	108.6	108.2
İtalya	Perakende Satışlar (Mart, a-a)	-%0.2	%0.3
Japonya	Merkez Bankası (BOJ) Faiz Toplantısı	--	--

		G.D.	H.D.	Y.B.D.
DÖVİZ				
USD/TRY	2.5886	0.39	-0.10	10.39
EUR/TRY	2.8789	0.62	-2.69	2.26
	2.7338	0.51	-1.48	5.96
USD/TRY 3M Imp. Vol.	14.0300	-0.46	1.94	8.47
USD/TRY Future	2.6231	0.28	-0.52	10.35
FAİZ				
Gösterge Tahvil Getirisi*	9.67	-0.03	0.08	1.24
Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.79	-0.04	-0.12	0.09
5Y CDS	205.31	-0.24	-3.35	11.77
HİSSE SENEDİ				
	86565.03	-1.40	-0.78	1.29
	105773.54	-1.55	-1.03	0.00
	152098.95	-1.96	-1.75	-3.79
	106.25	-1.64	-1.57	-0.45
DÖVİZ				
Dolar Endeksi	95.25	-0.20	1.92	4.58
EUR/USD	1.11	0.16	-2.67	-7.42
USD/JPY	121.04	-0.26	1.56	0.45
GBP/USD	1.57	0.81	-0.72	2.18
USD/CHF	0.94	-0.04	2.70	-6.48
EUR/JPY	134.50	-0.08	-1.09	-7.00
FAİZ*				
2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.57	-0.07	0.03	-0.09
10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.19	-0.06	-0.04	0.08
2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.22	-0.07	-0.04	-0.11
10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.64	0.01	-0.06	0.14
KREDİ				
iTraxx Crossover	270.94	-1.84	-3.49	-18.25
ABD 5Y CDS	16.57	-1.96	-5.63	-1.57
Almanya 5Y CDS	16.87	-1.43	-2.97	20.92
Fransa 5Y CDS	31.20	-2.89	-7.78	-30.91
	19.03	0.90	-6.96	-2.41
	108.85	-3.03	-1.31	-12.74
	81.27	-1.76	-3.15	-8.22
Portekiz 5Y CDS	147.91	0.39	0.39	-20.83
	50.87	-1.14	-2.27	2.60
Brezilya 5Y CDS	221.91	-1.38	-3.69	7.97
Rusya 5Y CDS	293.24	-0.90	-4.64	-39.25
Güney Afrika 5Y CDS	200.49	-0.94	-2.44	4.88
Macaristan 5Y CDS	138.82	-0.30	-0.59	-22.73
HİSSE SENEDİ				
Dow Jones	18285.74	0.00	0.18	2.87
S&P500	2130.82	0.23	0.46	3.93
Nasdaq	5090.79	0.38	0.79	8.56
DAX	11864.59	0.14	2.64	21.90
CAC40	5146.70	0.26	2.33	20.67
Nikkei	20202.87	0.03	3.23	16.89
Shanghai	4529.42	1.87	3.45	61.38
Bovespa	55112.05	0.38	-2.73	10.14
MSCI GOÜ	513.59	0.15	-0.27	8.24
VIX	12.11	-5.98	-4.95	-49.82
EMTİA				
	1204.86	-0.47	-1.33	1.88
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	60.72	2.95	-0.20	7.81
Brent Petrol (\$/varil)	66.54	2.32	-0.24	12.26
Emtia Endeksi	426.02	-0.11	-1.00	-2.58

*: Puan Dışım

	LIBOR						
	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	10.8650	10.8650	10.8650	10.8100	10.7994	10.7594	10.7590
USD	0.1240	0.1465	0.1848	0.2325	0.2835	0.4170	0.7394
EUR	-0.1779	-0.1450	-0.0636	-0.0350	-0.0171	0.0536	0.1721

Cem Erođlu	Müdü	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
Buket Alkan	Uzman	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
Sinem Ulusoy	Uzman Yardımcısı	sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr	0212-398 19 05
Elif Engin	Uzman Yardımcısı	elif.engin@vakifbank.com.tr	0212-398 18 92

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 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 değışiklik yapma hakkına sahiptir.