

Günaydın,

ABD piyasalarında Cuma günü siyasi gelişmeler takip edildi. ABD Başkanı Trump'ın eski güvenlik danışmanı Flynn hakkındaki soruşturmaya son vermesi için geçtiğimiz haftalarda görevden aldığı FBI Başkanı Comey'e baskı yaptığı iddiaları ve bazı gizli bilgileri Rusya'ya verdiği suçlamaları ABD'de siyasi risklerin artmasına neden oldu. Siyasi risklerin artması Trump'ın vergi reformu ve ekonomiyi destekleyici harcamaları içeren vaatlerini hayata geçirme ihtimalinin azaldığı konusunda endişeleri artırdı. Cuma günü dolar endeksi 97 seviyesine düşerek kapandı. Dolar euro karşısında da baskı altında kaldı ve EUR/USD paritesi 1.1212 ile son 6 ayın en yüksek seviyesine kadar yükseldi. Cuma günü ABD 10 yıllık tahvil getirileri değer kazanırken siyasi risklerin artması sonucu risk alma iştahının düşmesine bağlı olarak ABD borsaları düşüş gösterdi. Bu hafta ise ABD'de Fed yetkililerinden gelecek açıklamalar ve Fed Mayıs ayı toplantı tutanakları izlenecek. Ayrıca Cuma günü ABD 1. çeyrek büyümesi açıklanacak. İlk açıklamalarda %0.7 ile beklentilerin altında kalan verinin bu defa %0.9'a yukarı yönlü güncellenmesi bekleniyor.

Geçtiğimiz hafta ABD tarafından gelen siyasi haberler piyasaların takibindeydi. Öte yandan geçtiğimiz haftanın küresel piyasaları etkileyen bir diğer siyasi gelişmesi de Brezilya'daki yolsuzluk haberleri oldu. Brezilya Merkez Bankası (BCB), piyasalara dolar likiditesi verecek şekilde swap işlemleri ve kurdaki yükselişi sınırlamak için doğrudan döviz müdahalesi yaparak ülke para birimi realdeki değer kaybını sınırladı. Dolar Brezilya reali karşısında 3.41 seviyelerine kadar tırmandıktan sonra BCB'nin müdahalesinin ardından kur 3.25 seviyesine kadar geriledi. Fransa Cumhurbaşkanı Emmanuel Macron ile İtalya Başbakanı Paolo Gentiloni NATO ve G-7 zirveleri öncesi Elysee Sarayı'nda bir araya geldi. İtalya Başbakanı'nın Euro para birliğinin yanı sıra finans ve bankacılık birliğinin de oluşturulması gerektiğine dair söylemleri dikkat çekici oldu. Görüşmenin diğer bir önemli gündem maddesi yine göçmen krizine ilişkin çözüm önerileri oldu. Yeni haftaya girdiğimiz bugün Asya tarafında endeksler Cuma günü ABD ve Avrupa borsalarını takiben genel olarak artıda seyrediyor. Japonya Nikkei endeksi günü %0.45 alıcılı sonlandırdı.

Geçtiğimiz hafta Cuma günü 19 Mayıs Atatürk'ü Anma, Gençlik ve Spor Bayramı tatili nedeniyle yurtiçi hisse senedi ve tahvil piyasaları işlem görmezken USD/TL kuru günü düşüşle sonlandırdı. BIST 100 endeksi ise haftanın son işlem günü olan Perşembe gününü satıcılı tamamladı. ABD'deki siyasi olaylar nedeniyle küresel risk iştahındaki düşüş Perşembe günü yurtiçi tahvil bono piyasasına satış gelmesine neden oldu. Bu hafta yurtiçinde önemli bir veri açıklaması bulunmazken ABD'den gelecek veriler yakından izlenecek.

Döviz

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda risk alma iştahında düşüş yaşanmasıyla gelişmekte olan ülke para birimleri dolar karşısında değer kaybetti. Gelişmekte olan ülke para birimlerine paralel hareket eden TL de dolar karşısında değer kaybederken, USD/TL kurunda 24 Nisan'da oluşan 3.6230 - 3.6320 aralığındaki boşluğun Perşembe günü dolduğu görüldü. Geçen haftaki raporumuzda da belirttiğimiz gibi boşluğun dolmasının ardından kurda bir miktar geri çekilme yaşandı ve yurtiçi piyasaların tatil olduğu Cuma günü kur 3.5659'a kadar çekildiği günde 3.5745'ten düşüşle kapattı. Haftalık bazda ise dolar endeksinin %2.13 değer kaybettiği haftada, USD/TL kuru yatay kapanış yaptı. Geçtiğimiz hafta EUR/TL kuru ve sepet kurda (0.5*\$+0.5*€) da yükseliş yaşandı. EUR/TL kurunun 4.0068'den sonlandırdığı haftayı sepet kur ise 3.7907'den sonlandırdı. Sabah saatleri itibarıyla USD/TL kuru 3.56 seviyesinde hareket ediyor. Bu hafta yurtiçinde önemli bir veri açıklaması bulunmazken ABD'den gelecek veriler yakından izlenecek. İç ve dış gelişmeler kurun hareketi açısından takip edilemeye devam edilecek. Kurdaki hareketleri izlemek açısından yakından takip ettiğimiz sepet kur bazında (0.5*\$+0.5*€), orta noktası 3.75 seviyesi olmak üzere 3.65 - 3.90 aralığındaki hareket devam ediyor. Bu bağlamda USD/TL kurunun hareketleri açısından sepet kurdaki 3.75 seviyesinin önemli bir seviye olduğu düşüncemizi koruyoruz. Sepet kurun 3.75 seviyesinin altındaki hareketlerinde USD/TL'ye alım, 3.75 seviyesinin üzerindeki hareketlerinde ise USD/TL'ye satım gelebilir. USD/TL'de yukarı yönlü hareketin devam etmesi halinde ilk direnç seviyesi olarak 3.60 takip edilebilir. USD/TL'de aşağı yönlü hareketlerin yaşanması durumunda ise ilk destek seviyesi olarak 3.55 seviyesi takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.5500	3.5000	3.5200
Direnç	3.6000	3.6250	3.6550

Geçtiğimiz hafta küresel risk iştahındaki azalışın piyasalara etkisini takip ettik. ABD Başkanı Trump'ın Rus yetkililerle terörizme dair gizli bilgileri paylaştığı haberlerinin ardından ikinci bir dalga ise Trump'ın görevden aldığı FBI Direktörü Comey'den Ulusal Güvenlik Danışmanı Michael Flynn'e ilişkin soruşturmasını durdurmasını istediğini gösteren rapor oldu. ABD tarafında yaşanan siyasi gelişmeler dolar endeksinde sert değer kayıplarına neden olurken EUR/USD paritesinde de yukarı yönde hareketleri tetikledi. Daha önce de belirttiğimiz gibi Euro'daki değer kazançlarının bir diğer nedeni ise daha öncesinde paritedeki değer kayıplarına ilişkin alınan pozisyonların kapatılma çabaları oldu. Cuma günü işlemlerinde parite son altı ayın en yüksek seviyesine yükselerek 1.1212 seviyesini gördü. Ancak paritede Euro kadar Dolar'ın da etkili olduğunu düşündüğümüzde ve ABD Merkez Bankası Fed'in para politikasında herhangi bir değişiklik olmaması hatta Haziran faiz artırımına kesin gözüyle bakılıyor olması paritedeki yukarı gidişlerin geçici olabileceği sinyallerini veriyor. Teknik göstergelere baktığımızda uzun süredir 55 ve 200 günlük hareketli ortalama seviyelerinin üzerinde kapanışlar yapan parite, 24 Nisan tarihinde yaptığı boşluklu açılıştan bu yana 100 günlüğün üzerinde günlük kapanışlar yapıyor. Geçtiğimiz haftayı sert bir değer kazancıyla tamamlayan parite uzun zamandır altında seyrettiği 100 haftalık hareketli ortalama seviyesinin de üzerinde kapanış gerçekleştirdi. Veri akışı bakımından zayıf olan haftanın ilk işlem gününde paritedeki olası yükselişler 1.1200 direncini gündeme getirebilecekken, paritenin sabah saatlerindeki hafif satıcılı seyrinin devamında ise ilk olarak 1.1080 desteği ön plana çıkabilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1080	1.0934	1.0830
Direnç	1.1200	1.1300	1.1365

Faiz

ABD'deki siyasi olaylar nedeniyle küresel risk iştahındaki düşüş, yurtiçi piyasalarda geçen haftanın son işlem günü olan Perşembe günü yurtiçi tahvil bono piyasasına satış gelmesine neden oldu. Böylece Perşembe günü 2 yıllık gösterge tahvil getirisi bir önceki güne göre 9 baz puan yükselişle %10.61'den, 10 yıllık gösterge tahvil getirisi 15 baz puan yükselişle %10.87'den kapandı. Getiri eğrisi negatif eğimli dik görünümünü koruyor. Ancak beklediğimiz gibi risk iştahında düşüş ve kurda hızlı yükseliş yaşandığı Perşembe günü uzun vadeli tahvillere, kısa vadeli tahvillere kıyasla daha fazla satış geldi. Bu sabah USD/TL kurunda aşağı yönlü hareket var. Kur yeniden 3.60 seviyesinin altına geriledi. Kurdaki gerileme yurtiçi tahvil bono piyasasına da alım olarak yansiyabilir ve gösterge tahvil getirilerinde düşüş görebiliriz. Bugün yurtiçi ve yurtdışı gelişmeler izlenmeye devam edecek. 2 yıllık gösterge tahvil getirisinin aşağı yönlü hareketlerinde ise %11.50 ilk destek, yukarı yönlü hareketlerinde ise %11.76 ilk direnç olarak takip edilmeli.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	11.50	11.00	10.80
Direnç	11.76	11.89	12.00

Hisse Senedi

Geçtiğimiz hafta Cuma günü tatil nedeniyle işlem görmeyen BIST 100 endeksi Perşembe gününü %0.6 değer kaybıyla 95,147 seviyesinden sonlandırdı. Geçtiğimiz hafta tarihi zirve seviyesi 96,629'a kadar yükselen endeks, gelişmekte olan ülke borsalarından sermaye çıkışlarının yarattığı satış baskısıyla geri çekilse de haftalık bazda %0.16 artış yaşadı. Cuma günü yurtiçi hisse senedi piyasaları tatil nedeniyle işlem görmezken yurtdışı hisse senedi piyasalarına olumlu hava hakimdi. Gelişmekte olan ülke borsalarının performanslarını yansıtması açısından önemli bir gösterge olan MSCI endeksi Çarşamba ve Perşembe günü sert değer kaybettikten sonra Cuma günü artan risk iştahıyla bir miktar toparlandı. Bu sabah da Asya piyasalarının artıda seyir izlediği görülüyor. BIST 100 endeksi de bu haftaya hafif yukarı yönlü boşlukla artıda başladı. Endeksin yeni haftaya artıda başlamasına küresel piyasalardaki alıcı seyrin yanı sıra iç piyasalardaki pozitif hava da katkıda bulundu. Bu hafta ABD'den önemli veriler gelecek. Verilerin çizeceği görünüm ve döviz piyasalarındaki hareketler endeksin seyrinde etkili olacak. Bununla birlikte geçtiğimiz hafta hızlı yükseliş kaydeden VIX endeksinin ve gelişmekte olan ülke borsalarının önümüzdeki günlerde izleyeceği seyrin endeksin hareketlerinde belirleyici olmasını bekliyoruz. Yeni rekor denemelerinde, TL cinsi endekste 96,000 ve dolar cinsi endekste ise 2.70 cent direncinin kırılması halinde yükseliş devam edebileceken endeksin satış baskısı altında kalması durumunda 93,000 desteği öne çıkabilecektir.

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

Emtia

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda oluşan ABD kaynaklı siyasi endişe ortamı yatırımcıları riskli varlıklardan çıkıp güvenli liman alımlarına yöneltti. Söz konusu ortamda dolar endeksinin geri çekilmesi de altın fiyatlarını yukarı taşıdı. Böylece emtia endeksinin %1.5 yükseliş kaydettiği haftayı altın fiyatları ise %2.2 değer kazancı ile 1,255 dolar/ons seviyesinden kapatmış oldu. Bu sabah güne alıcılı bir başlangıç yapan altın fiyatlarının 1,255 dolar/ons seviyesinin üzerinde kapanış yapmayacağı önemli olacaktır. Bununla birlikte, bugün Fed yetkililerinden gelecek açıklamaların yanı sıra bu hafta ABD'de açıklanacak olan makro ekonomik veriler ve Fed toplantı tutanakları yatırımcıların altın talebinde etkili olabilecek parametreler arasında yer alıyor. Altın fiyatlarındaki volatilitede dolar endeksinin seyri ana etmen olurken, küresel piyasalarda risk alma iştahının artması halinde yaşanabilecek geri çekilmelerde ise 1,234 dolar/ons ilk destek seviye olarak önemli olacaktır.

Altın	1	2	3
Destek	1,234	1,200	1,180
Direnç	1,255	1,290	1,315

Cuma günü petrol fiyatları yükseldi. ABD ham petrolü günü 50.33 dolar/varil seviyesinden kapattı ve haftalık bazda %5'in üzerinde değer kazandı. Suudi Arabistan Enerji Bakanı'nın 25 Mayıs tarihinde yapılacak olan OPEC toplantısından petroldeki arz kısıntısının 2018 yılının ilk çeyrek sonuna kadar 9 ay daha uzatılacağı kararının çıkacağı konusunda OPEC üyelerinin mutabık olduğunu açıklaması petrol fiyatlarının yükselişinde etkili oldu. Bu sabah ise 50.62 dolar/varil seviyesinde bulunan ABD ham petrolü için 51.90 dolar/varil seviyesi ilk direnç olarak izlenebilir.

Petrol	1	2	3
Destek	50.00	48.70	45.00
Direnç	51.90	53.80	55.00

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önemi	Önceki	Beklenti
Türkiye	Merkezi Yönetim İç Borç Stoku (Nisan)	Düşük	478.6 milyar TL	--
	Merkezi Yönetim Dış Borç Stoku (Nisan)	Düşük	304.5 milyar TL	--
ABD	Chicago Fed Aktivite Endeksi (Nisan)	Düşük	0.08	--
Japonya	Dış Ticaret Dengesi (Nisan)	Düşük	614.0 Milyar Yen	534.3 Milyar Yen
	Öncü Göstergeler Endeksi (Mart)	Düşük	105.5	--

FINANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	3.5745	-1.40	0.07	0.86
	EUR/TRY	4.0068	-0.44	2.55	8.13
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.7907	-0.90	1.37	4.57
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	12.8200	-1.14	5.08	-20.05
	USD/TRY Future	3.6606	0.00	1.00	2.20
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	11.61	0.00	0.14	0.67
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.46	-0.05	0.02	-0.84
	5Y CDS	210.26	-1.76	1.24	-22.98
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	95147.34	0.00	0.16	22.37
	BİST-30	117075.80	0.00	0.19	23.40
	BİST-Bankacılık	161225.60	0.00	1.18	25.00
BİST-30 Future	118.30	0.00	0.08	23.52	
YURT DIŐI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	97.14	-0.75	-2.13	-5.49
	EUR/USD	1.12	0.93	2.52	7.18
	USD/JPY	111.26	-0.21	-1.87	-5.35
	GBP/USD	1.30	0.76	1.13	6.17
	USD/CHF	0.97	-0.71	-2.80	-4.94
	EUR/JPY	124.69	0.74	0.65	1.46
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.27	0.00	-0.02	0.08
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.23	0.01	-0.09	-0.21
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.69	0.01	0.00	0.11
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.37	0.02	-0.02	0.18
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	254.44	-1.61	-0.98	-11.84
	Almanya 5Y CDS	16.06	-2.77	-3.12	-24.18
	Fransa 5Y CDS	29.28	-2.05	-1.44	-19.44
	İtalya 5Y CDS	163.16	-1.17	2.03	5.70
	İspanya 5Y CDS	72.83	-0.87	7.83	-2.52
	Portekiz 5Y CDS	198.87	-0.73	-0.73	-27.42
	Brezilya 5Y CDS	247.04	-7.05	21.77	-11.96
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	20804.84	0.69	-0.44	5.27
	S&P500	2381.73	0.68	-0.38	6.38
	Nasdaq	6083.70	0.47	-0.61	13.01
	DAX	12638.69	0.39	-1.03	8.97
	CAC40	5324.40	0.66	-1.50	9.05
	Nikkei	19590.76	0.19	-1.47	2.49
	Shanghai	3090.63	0.02	0.23	-0.42
	Bovespa	62639.31	1.69	-8.18	5.12
	MSCI GOÜ	995.67	0.74	-0.67	15.52
	VIX	12.04	-17.87	15.77	-14.25
	EMTİA				
	Altın (\$/ons)	1255.93	0.71	2.24	9.45
	ABD Ham Petrolü (\$/varil)	50.33	1.99	5.20	-6.31
Brent Petrol (\$/varil)	53.61	2.09	5.45	-5.65	
Emtia Endeksi	433.12	-0.08	1.49	2.37	

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	12.4361	12.4713	12.4954	12.5407	12.5419	12.6534	12.8093
USD	0.9289	0.9475	1.0171	1.0961	1.1864	1.4152	1.7229
EUR	-0.4271	-0.4110	-0.4029	-0.3850	-0.3729	-0.2757	-0.1490

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.