

Günaydın,

ABD'de dün açıklanan veriler beklentileri karşılamadı. Mart ayında son 10 yılın en yüksek seviyesine çıkan yeni konut satışları verisi Nisan ayında sert düşüş gösterdi. Veri yıllık bazda %11.4 düşüyle 569 bin adet gerçekleşti. Mayıs ayı imalat PMI endeksi ise 52.5 açıklanarak son 8 ayın en düşük seviyesini gördü. Fakat veri 50 kritik seviyesinde olduğu için imalat sektöründe büyümeye işaret etti. Dün konuşan Fed üyelerinin ABD'de enflasyon oranının Fed'in hedeflediği seviyelerin altında kaldığına vurgu yaptığı görüldü. Fed üyelerinden Philadelphia Fed Başkanı Harker, Fed'in Haziran ayında faiz artırımına gitmesinin "yakın bir ihtimal" olduğunu söyledi. Harker, 2017 yılında üç faiz artırımının uygun olduğunu düşündüğünü, Fed'in bilanço küçültmesinin muhtemelen bu yıl başlayacağını ve bu sürecin kademeli ve tahmin edilebilir olacağını da belirtti. Ayrıca Harker, geçtiğimiz ay düşük gelen enflasyon verisinin ardından önümüzdeki aylarda da enflasyonun düşük gelmesi durumunda para politikasındaki sıkılaştırmanın gecikebileceğini de belirtti. Dün Minneapolis Fed Başkanı Kashkari ise ABD'de tam istihdama yaklaşılmamasına rağmen çekirdek enflasyondaki gerilemenin "endişe verici" olduğunu söyledi. Benzer bir açıklama Fed yönetim kurulu üyesi Brainard'dan da geldi. Brainard, ABD'de istihdam piyasasının güçlendiğini ancak çekirdek enflasyonun gelişme göstermediğini hatta son aylarda düşüş gösterdiğini kaydetti. Dün Trump yönetiminin 2018 mali yılına ilişkin 4.1 trilyon dolarlık bütçe önermesini Kongre'ye sunması da bir diğer önemli gelişme oldu. ABD'de son günlerde Trump'ın istihbarat yetkililerinden seçim kampanyası ve Rusya hükümeti arasında olası bir gizli anlaşma olmadığına ilişkin kamuya açıklamada bulunmalarını istediği yönünde çıkan haberler nedeniyle siyasi risklerin artmasına rağmen bütçe tasarısının Kongre'ye sunulması Trump'ın ekonomi politikalarına ilişkin adım atmaya başladığı şeklinde algılandı. Bu gelişmenin ardından dün dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirileri yükseldi. ABD borsaları ise yatırım bankalarının hisselerindeki artışla günü yükselişle tamamladı. ABD'de bugün Fed Mayıs ayı toplantısı tutanakları açıklanacak. Toplantı tutanaklarında faiz artırımlarına ve bilanço küçültmeye ilişkin ipuçları takip edilecek.

Dün açıklanan verilere göre Euro Bölgesi'nin en büyük ekonomisi Almanya'da 2017 yılı birinci çeyrek büyümesi yıllık bazda %1.7 ile beklentileri karşıladı. Almanya'da Mayıs ayı öncül PMI verisi 55.5 beklentisinin biraz altında 55.2 olarak açıklanırken IFO iş dünyası güven endeksi Mayıs ayında 114.6 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Euro Bölgesi PMI verisi ise beklentilerin yarım puan üzerinde 57.0 açıklandı. Euro Bölgesi'nde ekonomik verilerin olumlu bir görünüm çizmesine rağmen, dün dolarda yaşanan değerlenmenin ve Almanya Maliye Bakanı'nın Euro'nun çok düşük olduğunu açıklamasının da etkisi ile paritede geri çekilmeler yaşandığını gördük. Almanya'da Eylül ayında yapılacak seçimlere ilişkin anket çalışmaları devam ediyor. Merkel'in de içinde bulunduğu Hristiyan Demokrat Birliği (CDU) partisi oy oranını 2 puan artırarak %38'e taşırken, rakibi Sosyal Demokrat Parti (SPD) ise 3 puan kaybederek oy oranını %26'ya taşımış oldu. Asya tarafına baktığımızda uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's Çin'in kredi notunu düşürdü. Açıklamasında Çin'in borç yükünün arttığına ve söz konusu durumun ülkenin ekonomik büyüme beklentilerinde düşüşe neden olduğuna değinen Moody's kredi notunu Aa3'ten A1 seviyesine indirirken, görünümü de negatiften durağana çevirdiğini bildirdi. Japonya ekonomisi 2017 yılının ilk çeyreğinde %1.8 olan beklentilerin üzerinde %2.2 büyüme gerçekleştirirken 2016 yılı dördüncü çeyrek büyümesi de %1.4 olarak revize edildi. Asya'da endeksler sabah saatlerinde genel olarak alıcılı seyrediyor. Bugün Avrupa tarafında Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Mario Draghi'nin Madrid'de yapacağı konuşma takip edilebilir.

Yurtiçi piyasalarda dün olumlu hava hakimdi. Türkiye'nin risk primini gösteren 5 yıllık CDS rakamı gün geriledi. Hafta başından bu yana yüksek işlem hacmiyle seyreden BIST 100 endeksi ise dün yeni bir rekor kırdı ve günü %1.37 yükselişle sonlandırdı. Bir süredir yatay hareketine devam eden USD/TL kurunda ise dün hafif yükseliş yaşandı. Bugün yurtdışında önemli bir veri açıklaması bulunmuyor. Fed'in 3 Mayıs tarihli toplantı tutanaklarından gelecek sinyaller yurtiçi piyasalarda takip ediliyor olacak.

Döviz

Dün 3.5566 - 3.5782 aralığında hareket eden USD/TL kuru günü yükselişle 3.5746'dan kapattı. USD/TL kurunda yaşanan yükselişte dün dolar endeksinde yükseliş yaşanması etkili oldu. Böylece USD/TL kuru bir süredir devam ettiği yatay hareketini (konsolidasyon) sürdürdü. Dün EUR/TL kuru günü hafif düşüyle 3.9965'ten kapatırken ve sepet kur (0.5*\$+0.5*€) ise 3.7863'ten yükselişle sonlandırdı. Kur bu sabah 3.57 seviyesinde hareket etmeye devam ediyor. Kurun hareketlerini izlemek açısından yakından takip ettiğimiz sepet kur günü önemli bir destek seviyesi olarak gördüğümüz 3.75 seviyesinin üzerinde kapatmış oldu. Daha önceki raporlarımızda da bahsettiğimiz gibi sepet kurun (0.5*\$+0.5*€), 3.75 – 3.90 aralığında kurda satıcılı olarak konsolidasyon hareketi devam edebilir. Bugün ABD'de 3 Mayıs tarihli Fed toplantı tutanakları takip edilecek. Tutanaklarda, Fed'in önümüzdeki dönemde para politikasına ilişkin sinyal verip vermeyeceği izlenecek. Yurtdışında ise bugün önemli bir veri açıklaması bulunmuyor. USD/TL kurunun yukarı yönlü hareketlerinde ilk direnç seviyesi olarak 3.60 takip edilebilir. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise ilk destek seviyesi 3.55 seviyesi olacaktır.

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

Dün geri çekildiğine şahit olduğumuz parite 1.1237'den başladığı günü 1.1183 seviyesinden sonlandırdı. Dün açıklanan Euro Bölgesi verileri beklentilerden çok sapmasa da paritenin verilere tepkisi sınırlı kaldı. Öte yandan dolarda yaşanan değerlenme paritenin aşağı dönmesine neden oldu. Dün, Almanya Başbakanı Merkel'den sonra Almanya Maliye Bakanı'nın da Euro'nun çok düşük olduğunu söylemesi parite üzerinde baskı yarattı. Teknik olarak halen 24 Nisan'da oluşan yukarı yönlü boşluğu dolduramayan paritenin bu boşluğu doldurarak aşağı gelmesini bekliyoruz. Ayrıca uzun süredir 55 haftalık ve 100 haftalık hareketli ortalama seviyelerinin altında seyreden paritenin henüz yukarı dönüşünün teyit edildiğini söyleyemeyiz. Bu bağlamda paritedeki günlük ve haftalık kapanışlar takip edilmeli. Bugün ECB Başkanı Mario Draghi'nin Madrid'de yapacağı konuşma ve yanı sıra Fed'in 2-3 Mayıs tarihli toplantısının tutanakları parite açısından takip edilecek. Paritedeki olası yukarı yönlü hareketlerde 1.1200 direnci önemini korumaya devam ediyor.

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

Faiz

Türkiye'nin risk primini gösteren 5 yıllık CDS rakamının gerilediği dün yurtiçi gösterge tahvil getirilerinde de sınırlı da olsa düşüş yaşandı. 10 yıllık gösterge tahvil getirisi dün bir önceki güne göre 2 baz puan düşüşle %10.72'den, 2 yıllık gösterge tahvil getirisi ise 3 baz puan düşüşle %11.48'den kapandı. Böylece 2 yıllık gösterge tahvil getirisi yeniden %11.50 seviyesinin altına geriledi. Öte yandan USD/TL kurunda bu sabah yükseliş var. Ayrıca ABD 10 yıllık tahvil getirisi de dün sert şekilde yükselerek %2.29 seviyesini test etti. Kurdaki ve ABD tahvil getirilerindeki yükselişin etkisiyle yurtiçi gösterge tahvil getirilerinde de bugün yükseliş yaşanabilir. 2 yıllık gösterge tahvil getirisinde yükseliş yaşanması halinde %11.50 seviyesi takip edilmeli. Daha önce de belirttiğimiz gibi getiri eğrisi negatif eğimli dik bir görünüm çizse de kurdaki artış veya risk algısının yükselmesi halinde 10 yıllık gösterge tahvile daha fazla satış gelmesi sonucu getiri eğrisinde yataylaşma yaşanabilir.

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

Hisse Senedi

Geçtiğimiz hafta ABD başkanı Donald Trump ile ilgili siyasi belirsizliklerin yarattığı endişeler gelişmekte olan ülke hisse senedi piyasalarında kar realizasyonlarını tetiklemiş BIST 100 endeksinden de sermaye çıkışı yaşanmıştı. Söz konusu gelişmeye USD/TL kurunun sert yukarı yönlü tepki vermesi de endeks üzerinde satış baskısını artırmıştı. Bu hafta ABD kaynaklı politik belirsizliklerin piyasalar üzerindeki etkisinin kısmen hafiflediğini ve küresel hisse senedi piyasalarında risk alma iştahının tekrar yükseldiğini görüyoruz. Hafta başından bu yana yüksek işlem hacmiyle seyir izleyen BIST 100 endeksi dün yeni bir rekor kırdı. Dün gün içinde 97,776 seviyesini gören endeks günü %1.37 primle 97,717 seviyesinden sonlandırdı. TL cinsi endeksin gelecek seyrine ilişkin yorum yapabilmek için dolar cinsi endekste önemli gördüğümüz 2.70 cent seviyesinin kalıcı olarak kırılıp kırılmayacağını takip ettiğimizi belirtmiştik. Dün endeksin bu seviyeyi kırdığını görüyoruz. Endeks bu seviyenin üzerinde tutunmaya devam ettiği takdirde yükseliş seyri sürebilir ve 98,500 direnci gündeme gelebilir. Ancak bugün Fed tutanaklarından gelecek sinyaller önemli olacak. Fed'in faiz artırım sürecine devam ettiği ve bilanço büyüklüğünü küçültme kararı aldığı ortamda, gelişmekte olan ülke hisse senedi piyasalarına aşağı yönlü düzeltme gelme ihtimalinin varlığını koruduğunu hatırlatalım. Mayıs ayında gelmesini beklediğimiz kar realizasyonlarının hala gelmemiş ve endeksin hızlı yükselişini sürdürüyor olması da bu ihtimalin varlığını korumasında etkili oluyor. Endekste bahsettiğimiz ihtimalin gerçekleşmesi halinde 95,000 desteğine doğru gevşeme olabilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	95,000	93,000	91,600
Direnç	97,800	98,500	99,000

Emtia

Yatırımcıların artan güvenli liman taleplerinden ve dolar endeksindeki gerilemeden destek bulan altın fiyatları 1,255 dolar/ons seviyesine çıkarak yönünü yukarı çevirdiğinin ilk sinyalini vermişti. Ancak dün yeniden değerlendirilmeye başlayan dolar endeksi sebebiyle altın fiyatlarında geri çekilme yaşandı ve gün içerisinde %0.8 değer kaybeden altın 1,251 dolar/ons seviyesinden bir kapanış yaptı. Böylece altın fiyatları 1,255 dolar/ons seviyesinin üzerine tutunamamış oldu. ABD başkanı Trump'ın Kongre'ye sunduğu bütçe tasarısının ardından ekonomi politikalarına ilişkin adım atmaya başlayacağı beklentisiyle dolar endeksinin yeniden yükselmeye başlaması altın fiyatları üzerinde aşağı yönlü baskıya sebep oluyor. Bu sabah da altın fiyatlarının satıcılı seyrettiğine şahit oluyoruz. Altın fiyatlarının yukarı yönlü hareketlerinin kalıcılığı için ilk etapta 1,255 dolar/ons direncini kırılmasına yeniden ihtiyaç varken, dolar endeksindeki güçlenmenin altın emtiasında sebep olduğu satışların devam etmesi halinde 1,234 dolar/ons desteği takip ediliyor olacak.

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

Dün ABD'de özel sektör petrol stokların azalmasının ardından petrol fiyatları yükseldi. ABD ham petrolü 51.47 dolar/varil seviyesinden günü tamamladı. Ayrıca yarın Viyana'da yapılacak olan OPEC toplantısında üretim kısıntısının 2018 yılının Mart ayına kadar uzatılması kararı alınacağı beklentisi de petrol fiyatlarının yükselmesinde etkili oluyor. Bu sabah 51.64 dolar/varil seviyesinde bulunan ABD ham petrolünün aşağı yönlü hareketlerinde 50 dolar/varil desteği, yukarı yönlü hareketlerinde ise 51.90 dolar/varil direnci önem arz ediyor.

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	Konut Satışları (Nisan, y-y)	Düşük	%10.0	--
ABD	İkinci El Konut Satışları (Nisan, a-a)	Düşük	%4.4	-%1.1
	ABD Merkez Bankası Toplantı Tutanakları	Yüksek	--	--
Almanya	Tüketici Güveni (Haziran)	Düşük	10.2	10.2
Japonya	Öncü Göstergeler Endeksi (Mart)	Orta	105.5	--

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		3.5746	0.44	1.01	0.86
	EUR/TRY		3.9985	-0.05	1.93	7.90
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.7866	0.18	1.49	4.46
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		12.5650	-0.91	4.84	-21.68
	USD/TRY Future		3.6088	0.14	0.21	0.76
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		11.48	-0.03	-0.07	0.54
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.39	-0.03	-0.02	-0.92
	5Y CDS		204.38	-1.70	0.19	-25.14
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		97717.48	1.37	1.62	25.67
	BİST-30		120171.80	1.29	1.52	26.66
	BİST-Bankacılık		166654.00	1.93	2.85	29.20
	BİST-30 Future		121.23	1.49	1.30	26.57
YURT DIŞI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		97.35	0.38	-0.77	-5.28
	EUR/USD		1.12	-0.48	0.90	6.96
	USD/JPY		111.78	0.43	-1.18	-4.91
	GBP/USD		1.30	-0.30	0.34	5.56
	USD/CHF		0.98	0.27	-1.00	-4.64
	EUR/JPY		125.01	-0.06	-0.29	1.72
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		1.30	0.02	0.00	0.11
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.28	0.03	-0.05	-0.16
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.65	0.03	0.01	0.14
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.41	0.01	-0.03	0.22
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		251.49	-0.34	0.93	-12.86
	Almanya 5Y CDS		14.65	0.42	-11.15	-30.80
	Fransa 5Y CDS		29.31	-2.07	-2.09	-19.36
	İtalya 5Y CDS		160.53	-1.90	-0.43	4.00
	İspanya 5Y CDS		72.64	-1.59	4.64	-2.78
	Portekiz 5Y CDS		198.87	0.00	0.00	-27.42
	Brezilya 5Y CDS		242.34	-2.53	23.10	-13.63
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		20937.91	0.21	-0.20	5.95
	S&P500		2398.42	0.18	-0.09	7.13
	Nasdaq		6138.71	0.08	-0.51	14.04
	DAX		12659.15	0.31	-1.14	9.15
	CAC40		5348.16	0.47	-1.07	9.54
	Nikkei		19613.28	-0.33	-1.54	2.61
	Shanghai		3061.95	-0.45	-1.64	-1.34
	Bovespa		62662.48	1.60	-8.77	5.16
	MSCI GOÜ		1004.47	0.08	-1.04	16.54
	VIX		10.72	-1.92	0.66	-23.65
	EMTİA					
	Altın (\$/ons)		1251.22	-0.75	1.13	9.04
	ABD Ham Petrolü (\$/varil)		51.47	0.66	5.04	-4.19
	Brent Petrol (\$/varil)		54.15	0.52	4.84	-4.70
Emtia Endeksi		433.79	0.00	-0.34	2.53	

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	12.4605	12.5058	12.5260	12.5540	12.5986	12.6620	12.8093
USD	0.9289	0.9483	1.0294	1.0989	1.1920	1.4193	1.7265
EUR	-0.4279	-0.4067	-0.4029	-0.3850	-0.3686	-0.2771	-0.1483

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.