

Günaydın,

ABD'de dün yayımlanan Fed Mayıs ayı toplantı tutanaklarına göre çoğu Fed yetkilisi parasal sıkışmanın yakın bir zamanda yapılmasının uygun olabileceğini belirtti. Fed yetkililerinin ABD ekonomisinde son dönemde görülen yavaşlamanın geçici olduğu konusunda görüş birliğine vardığı görüldü. Ayrıca Fed yetkilileri, gösterge faiz oranının kademeli sıkışmayı ve 4.5 trilyon doları bulan bilançonun küçültülmesine de bu yıl içinde başlanmasını uygun buluyor. Bilanço küçültme ile ilgili teklife göre Fed, itfasi gelen tahvillerin her ay belirli bir kısmının bilançodan çıkmasına izin verecek. Başlangıçta bu tutar düşük düzeyde tutulacak, üç ayda bir ise artırılabilecek. ABD'de dün veri takviminde ikinci el konut satışları bulunuyordu. Veri Nisan ayında aylık bazda %2.3 düşükle beklentilerden fazla geriledi. Dün Fed yetkililerinden Dallas Fed Başkanı Kaplan'ın açıklamaları da takip edildi. Kaplan, Fed'in 2017 yılında iki kez daha faiz artırımını yapması gerektiğini düşündüğünü ve bu artırımların yapılması halinde bile para politikasının halen genişlemeci kalacağını söyledi. Dün dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirileri düştü. ABD borsaları ise günü yükselişle tamamladı. ABD'de bugün haftalık işsizlik maaşı başvuruları açıklanacak.

Dün Madrid'de konuşan Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Mario Draghi konuşmasında, olumlu gelen ekonomik verilere rağmen para politikasında bir değişikliğe gidilmesi için sebep olmadığını belirlerken ekonomik görünümdeki sağlamlığın da desteği ile geleneksel olmayan teşvik programlarını konuşmaya hazırlandıklarını ifade etti. Bu bağlamda ECB'nin 8 Haziran toplantısı takip edilecek. Dünkü raporumuzda kredi derecelendirme kuruluşu Moody's'in Çin'in kredi notunu Aa3'ten A1 seviyesine indirdiğinden bahsetmiştik. Söz konusu kararın ardında yatan nedenin ilk defa Çin'in artan kredi borçları olması dikkat çekici oldu. 2008 krizi sonrasında yaşanan parasal genişleme döneminde özel sektör kredilerinde en çok artışın yaşandığı ülke Çin oldu. Öyle ki Kredi/GSYH oranı %250 seviyelerine buldu. Kredilerdeki artışa rağmen büyüme oranlarında buna paralel bir artış olmaması bilakis geçmişe kıyasla büyüme oranlarının yarı seviyelere inmesi Çin'deki kredilerin eskisi kadar ekonomik aktiviteye destek sağlamadığının ve geri ödenmemeye riskinin yüksek olduğunun bir göstergesi. Artan sorunlu krediler ise Çin'i ciddi bir borç yükü altına soktu. Ancak dünkü gelişmenin ardından piyasaların buna tepkisinin sınırlı kaldığını görüyoruz. Bu durumda, 2015 yılının başında olduğu gibi şu an için Çin'de ne devalüasyon gibi bir durumun söz konusu olduğunu ne de sert bir sermaye çıkışı riskinin bulunduğunu söyleyemeyiz. Bu bağlamda, Moody's'in söz konusu gerekçe ile yaptığı not indirimine rağmen şu an hala A1 seviyesinde yatırım yapılabilir bir ülke olan Çin'deki ekonomik gelişmeler dikkatle takip edilmeli. Asya tarafından bir diğer gelişme, Güney Kore Merkez Bankası'nın faiz oranlarında değişikliğe gitme kararı alması oldu. Söz konusu kararın ve dünkü Fed tutanakları sonrasında gerileyen doların da etkisi ile Asya'da endeksler sabah saatlerinde genel olarak alıcılı seyir izliyor.

Yurtiçi piyasalarda olumlu hava devam ediyor. Dün yatay seyreden USD/TL kuru günü düşükle kapattı. Kurdaki düşüş yurtiçi tahvil bono piyasasına da alım olarak yansdı. Gelişmekte olan ülke hisse senedi piyasalarına sermaye girişlerinin devam etmesi ve USD/TL kurunda yaşanan geri çekilme BIST100 endeksinde yaşanan yükselişi teşvik etti ve BIST100 endeksi dün yeni bir rekor kırdı. Bugün yurtiçinde önemli bir veri açıklaması bulunmuyor.

Döviz

USD/TL kuru dün 3.5568 - 3.5795 aralığında hareket ettiği günü 3.5601'den düşükle kapattı. EUR/TL kuru ve sepet kurda (0.5*\$/0.5*€) da dün geri çekilme vardı. EUR/TL kuru günü 3.9951'den kapatırken sepet kur (0.5*\$/0.5*€) ise 3.7773'ten sonlandırdı. Dolar endeksinin hareketi USD/TL kurunun hareketinde belirleyici olmaya devam ediyor. Dün yayımlanan 3 Mayıs tarihli Fed toplantı tutanaklarının ardından, bu sabah dolar endeksinde yaşanan geri çekilmenin etkisiyle USD/TL kuru 3.55 seviyesinde yatay hareketine devam ediyor. USD/TL kurunun hareketini sepet bazında izlemeye devam ediyoruz. Orta noktası 3.75 seviyesi olmak üzere yatay hareketine devam eden sepet kurun 3.75 seviyesinin altındaki hareketlerinde USD/TL'ye alım, 3.75 seviyesinin üzerindeki hareketlerinde ise USD/TL'ye satım gelebilir. Bugün yurtiçinde önemli bir veri açıklaması bulunmuyor. Dolar endeksinin hareketi ve Fed yetkililerinin konuşmaları takip edilecek. USD/TL kurunun yukarı yönlü hareketlerinde 3.60 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak 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 yükselişine tanık olduğumuz parite günü 1.1200 direncinin üzerinde 1.1220 seviyesinden sonlandırdı. Paritenin yükselişinde dün açıklanan Fed'in 2-3 Mayıs tarihli toplantısının tutanaklarından gelen haberlerle zayıflayan dolar etkili oldu. Dolar endeksindeki geri çekilme EUR/USD paritesine ise yükseliş olarak yansdı. Dün Madrid'de konuşan ECB Başkanı Draghi konuşmasında, olumlu gelen ekonomik verilere rağmen para politikasında bir değişikliğe gidilmesi için sebep olmadığını belirtti. Ekonomik görünümdeki sağlamlığın da desteği ile ECB geleneksel olmayan teşvik programlarını konuşmaya hazırlanıyor. Teknik olarak, 24 Nisan'da oluşan yukarı yönlü boşluğu dolduramayan ancak aşağı dönerek bu boşluğu doldurmasını beklediğimiz paritenin bugün sabah saatlerinde Euro lehine seyrini korumaya devam ettiğini görüyoruz. yükselişinin geçici olduğunu düşündüğümüz parite için Euro lehine ya da dolar aleyhine gelişmelerin devam etmesi halinde ilk olarak 1.1300 direnci ile karşılaşmasını bekliyoruz. Tersine bir dönüşte ise pariteye ilk etapta 1.1080 seviyesinin destek olmasını bekliyoruz.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1138	1.1080	1.0934
Direnç	1.1300	1.1365	1.1428

Faiz

Dün sabah yükselişle açılan USD/TL kuru gün içinde yatay bir seyir izledi ve sabahki yükseliş geri aldı. Bu durum yurtiçi tahvil bono piyasasına da alım olarak yansıdı. Böylece 10 yıllık gösterge tahvil getirisi dün bir önceki güne göre 9 baz puan düşüşle %10.61'den, 2 yıllık gösterge tahvil getirisi ise 8 baz puan düşüşle %11.40'tan kapandı. Dün Fed'in son toplantısının tutanakları açıklandı. Tutanaklarda faiz artırımının ekonomik görünüme bağlı olduğu tekrar edilirken, bilanço küçültülmesinin ise bu yıl başlayacağı belirtildi. Ancak faiz artırımı ve bilanço küçültülmesine ilişkin çok kesin ifadeler kullanılmamış olması nedeniyle dolarda değer kaybı yaşandı. Bu nedenle USD/TL kurunda bu sabah geri çekilme var. Kurda çok sert hareketler yaşanmadığı sürece 2 yıllık gösterge tahvil getirisi %11-%11.50 bandında kalabilir. Bununla birlikte kurdaki hareketlerin hızlanması halinde gösterge tahviller de satışla karşılaşabilir. Daha önce de söylediğimiz gibi böyle bir durumda uzun vadeli tahvillerde daha fazla satış görülebilir.

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

Hisse Senedi

BIST 100 endeksi rekordun rekoru koşuyor. Dün gün içinde 98,794 seviyesine kadar tırmanan endeks günü %0.61 artışla 98,313 seviyesinden tamamladı. Gelişmekte olan ülke hisse senedi piyasalarına sermaye girişlerinin devam etmesi ve USD/TL kurunda geri çekilme yaşanması endeksin yükselişini teşvik etti. Dün ABD'de yayınlanan Fed toplantı tutanakları yakından takip edildi. Yurtiçi saatiyle akşam saatlerinde açıklanan tutanaklara yönelik fiyatlamaların ve tutanaklar ardından dolar endeksinde ve USD/TL kurunda yaşanan geri çekilmenin endeks üzerindeki etkisinin bugün görülmesini bekliyoruz. Ağırlıklı olarak yabancı yatırımcıların yatırım yaptığı BIST 100 endeksinin önümüzdeki seyrine ilişkin yorum yapabilmek için dolar cinsi endeksin takip edilmesinin önemli olduğunu düşünüyoruz. 2013 yılı Mayıs ile 2017 yılı Ocak ayları arasındaki dönemde aşağı yönlü trend izleyen dolar cinsi endeksin söz konusu dönemdeki düşüşün henüz %23.6 yukarı yönlü düzeltmesini yaptığı dikkatimizi çekiyor. Endeksin 2.70 cent civarındaki %23.6 düzeltme seviyesi üzerinde kalmaya devam edip etmeyeceği önemli olacak. Bu seviyenin üzerinde tutunmaya devam etmesi halinde, endeks 3.11 cent direncine doğru yönelebilir. TL cinsi endeks rekor üzerine rekor kırsa da dolar cinsi endeksin yükseliş seyrinde olmasına rağmen 2013 yılı Mayıs ayı ile 2017 yılı Ocak ayları arasındaki dönemin ardından yükseliş trendine girdiğini söylemek için daha fazla sinyale ihtiyaç olduğunu düşünüyoruz. Fed'in faiz artırım sürecine devam ettiği ve bilanço büyüklüğünü küçültme kararı aldığı ortamda, beklenen kar realizasyonlarının hala gelmemiş olması gelişmekte olan ülke hisse senedi piyasalarına satış gelme ihtimalinin varlığını korumasında etkili oluyor. Endeks satış baskısının artması durumunda ise 95,000 desteğine doğru gerileyebilir.

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

Emtia

Mayıs ayında ABD'de yapılan Fed toplantısının tutanakları dün açıklandı ve tutanaklardan Fed yetkililerinin genelinden ortak fikir çıktığı dikkat çekti. Toplantıya katılan yetkililerin neredeyse tamamı sıkılaştırma için yakın bir zamanda adım atılmasının uygun olacağı ve gösterge faiz oranının beklenen seviyede kalması halinde bilanço küçültülmesine bu yıl başlanması gerektiği görüşündeler. Toplantı tutanaklarının ardından dolar endeksinin değer kaybetmesi altın fiyatlarını yeniden yukarı taşıyarak 1,255 dolar/ons direncinin yukarı yönlü kırılmasını sağladı. Altın fiyatlarının 1,255 dolar/ons seviyesinin üzerine yerleşmesi halinde yukarı yönlü hareketler için 1,265 ve ardından 1,290 dolar/ons dirençlerinin kırılması gündeme gelebilir. Ancak bu süreçte ABD'den gelecek makro ekonomik verilerin dolar endeksindeki volatilitiyi ne yönde etkileyeceği ve küresel piyasalarda rol alan piyasa aktörlerinin risk alma iştahındaki seyir belirleyici olacaktır. Öte yandan altın fiyatlarında görülebilecek olası geri çekilmeler içinse 1,234 dolar/ons desteği takip edilmeli.

Altın	1	2	3
Destek	1,234	1,200	1,180
Direnç	1,255	1,265	1,290

Dün ABD petrol fiyatları önceki günkü kapanışına göre sınırlı bir düşüş göstererek 51.36 dolar/varil seviyesinden kapandı. Bu sabah ise ABD ham petrolünün 51.74 dolar/varil seviyesinde bulunduğu ve yukarı yönlü hareket ettiği görülüyor. Bugün Viyana'da gerçekleşecek olan OPEC toplantısından petroldeki arz kısıntısının 2018 yılı Mart ayına kadar yani 9 ay daha uzatılması kararı çıkması bekleniyor. Bu bağlamda, petrol fiyatlarının yukarı yönlü hareketine devam etmesi halinde 51.90 dolar/varil seviyesi ilk direnç olarak takip edilebilir.

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
ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	Orta	232 Bin Kişi	238 Bin Kişi
	Kansas Fed İmalat Endeksi (Mayıs)	Düşük	7	9
İngiltere	GSYH (1.çeyrek, ç-ç, öncül)	Orta	%0.3	%0.3



*Teknik arıza sebebiyle finansal göstergeler güncellenemediği için bugünkü Güne Başlarken Raporu'nda yer almamaktadır.



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 değışiklik yapma hakkına sahiptir.