

Günaydın,

ABD'de dün, haftalık işsizlik maaşı başvuruları 20 Mayıs ile biten haftada 234 bin kişi açıklanarak 1973'ten bu yana görülen en düşük seviyelerde kaldı. Böylece veri istihdam piyasasının güçlü konumunu teyit etti. Dün Fed üyelerinden St. Louis Fed Başkanı Bullard, Fed'in bilançosunu 2017 yılının 2. yarısında küçültmeye başlamasının uygun olacağını düşündüğünü söyledi. Ayrıca Bullard politika faizinin olması gereken yerin çok yakınında olduğunu ve çok ciddi faiz artışlarını desteklemediğini de belirtti. Dün dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirileri önceki günkü kapanışlarına göre yükseldi. ABD borsaları ise teknoloji hisselerindeki artışlarla beraber günü rekor seviyelerden tamamladı. ABD'de bugün takip edilecek veriler arasında 1. çeyrek büyümesi yer alıyor. İlk açıklamalarda %0.7 olarak açıklanan verinin %0.9'a yukarı yönlü güncellenmesi bekleniyor.

Avrupa tarafında bu hafta eurodaki yükselişler öne çıktı. Gerek ABD ve Euro Bölgesi arasındaki faiz farklarına bakıldığında gerekse Euro Bölgesi'ne ilişkin enflasyon beklentilerine bakıldığında, euronun lehine değerlendirilebilecek bir tablo olmadığını görüyoruz. Bu bağlamda euronun görece dolardan değerli olması büyük resme bakıldığında çok uzun soluklu olmayabilir. Bunun yanı sıra Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Draghi ve diğer ECB yetkililerinin Avrupa'da faiz artırımlarından önce varlık alımında azaltıma gidileceğini ve henüz bir faiz artırımının gündemde olmadığını vurgulamaları paritedeki yükselişlerin kalıcı olmayacağı konusundaki düşüncemizin bir diğer gerekçesi. Ayrıca Avrupa'nın ABD'ye kıyasla ekonomisinin daha fazla ihracata dayalı olması nedeniyle euronun güçlenmesinin, Avrupalı otoriteler tarafından da değerlendirileceği ve buna karşı tavır alınacağı görüşündeyiz. Önceki gün Çin'in kredi notunda borçlarını gerçeğe göstererek indirimde giden kredi derecelendirme kuruluşu Moody's Ülke Risk Grubu Direktörü Marie Diron, Çin'in yapısal reformlarının, borçlarındaki artışı durdurmaya yetmeyeceğini ifade etti. Asya'da piyasaların açılmasını takiben açıklanan Japonya Mayıs ayı enflasyonu yıllık bazda beklentiler doğrultusunda %0.4 artış gösterdi. Çünkü Avrupa ve ABD borsalarından sonra sabah saatlerinde Asya'da da endeksler genel olarak satıcı seyreliyor. Japonya Nikkei endeksi günü %0.5 eksiye kapattı.

Dün yapılan OPEC toplantısından 2016 yılı Kasım ayında alınan üretim kısıntısı kararının 9 ay daha yani 2018 yılı Mart ayına kadar uzatılması kararı çıktı. Toplantıda 6, 9 ve 12 aylık sürelerin konuşulduğu ancak 9 aylık uzatma süresinde anlaşıldığı açıklandı. Ancak üretim kısıntısı miktarında bir değişiklik yapılmadı. Böylece OPEC üyeleri yıllık petrol üretim seviyesini günlük 1.2 milyon varil, OPEC üyesi olmayan ülkeler de 600 bin varil, Rusya ise 300 bin varil düşürme kararını 9 ay daha uygulayacak. Toplantıdan önce 9 ay daha kısıntı yapılacağına fiyatlanmış olması ve yatırımcıların daha uzun süre ya da daha çok miktarda kesinti bekliyor olması piyasalarda hayal kırıklığı yarattı. Ayrıca üretim kısıntısı anlaşmasının uygulanabilirliğine ve ABD'de kaya gazı üretiminin artabileceğine ilişkin endişeler de üretim kısıntısından kaynaklanan fiyat artışını sınırlıyor. OPEC toplantısının ardından petrol fiyatları sert düştü. ABD ham petrolü günlük bazda yaklaşık %5 değer kaybetti ve günü 48.90 dolar/varil seviyesine düşerek tamamladı. Üretim kısıntısına rağmen petrol fiyatlarındaki düşüş ekonomide yavaş da olsa düzelmeye başladığı algısının sorgulanmasına neden oluyor.

Yurtiçinde dün USD/TL kuru yatay hareketini sürdürerek günü hafif yükselişle tamamladı. Haftanın ilk üç işlem gününde gelişmekte olan ülke piyasalarına sermaye girişlerinin desteğini alarak yükseliş seyrini izleyen BIST 100 endeksi ise dün günü bir miktar satıcı sonlandırdı. Türkiye'nin risk primini gösteren 5 yıllık CDS rakamı dün 198.264 ile tarihi düşük seviyesine geriledi. Risk algısının azaldığı dün yurtiçi tahvil bono piyasasına da alım geldi. ABD'de büyüme verisinin takip edileceği bugün yurtiçi gelişmeler de izlenmeye devam edecektir.

Döviz

Bir süredir 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin altında kapanış yapan USD/TL kurunda yatay hareket devam ediyor. Dün 3.5493 – 3.5756 aralığında hareket eden USD/TL kuru günü 3.5667'den hafif yükselişle tamamladı. Böylece TL, dün Rus Rublesi ve Meksika Pesosu'nun ardından dolar karşısında en çok değer kaybeden üçüncü para birimi oldu. EUR/TL kuru ve sepet kurda (0.5*\$+0.5*€) da dün yükseliş yaşandı. EUR/TL kuru günü 4.0027'den kapatırken ve sepet kur ise 3.7847'den sonlandırdı. Kur bu sabah dolar endeksinde hafif yükseliş yaşanmasının etkisiyle 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.5727 seviyesinin üzerinde yukarı yönlü hareket ediyor.

Kurun haftalık kapanışını 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin üzerinde yapıp yapmayacağı takip edilecek. Bugün itibarıyla kur söz konusu seviyenin üzerinde bir kapanış yaparsa, önümüzdeki hafta kurda bir miktar yukarı yönlü hareket görebiliriz. USD/TL kurunun hareketi açısından dolar endeksinin ve sepet kurun hareketi izlenmeye devam edilecek. Sepet kurun (0.5*\$+0.5*€) geçmiş raporlarımızda sıkça belirttiğimiz ve iyi bir destek seviyesi olan 3.75 desteğinin altına inmemiş olması bu desteğin halen önemli ve takip edilmesinin gerekli olduğuna işaret ediyor. Bugün yurtiçinde önemli bir veri açıklaması bulunmuyor. Yurtdışında ise ABD'de başta büyüme olmak üzere önemli bir veri takvimi bulunuyor. Bugün USD/TL kurunun yukarı yönlü hareketlerinde ilk direnç seviyesi olarak 3.5727 seviyesi takip edilecekken, kurun aşağı yönlü hareketinde ise 3.55 seviyesi takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.5500	3.5200	3.5000
Direnç	3.5727	3.6000	3.6550

Dün euronun dolar karşısında değer kaybetmesi ile paritenin yataya yakın bir kapanış yaparak günü 1.1210 seviyesinden sonlandırdığını gördük. Raporumuzun giriş bölümünde de detaylarına değindiğimiz Avrupa ve ABD para birimleri arasındaki dengenin euronun yukarı gidişini desteklemediği yönündeki düşüncelerimizin de etkisi ile son dönemde yaşanan euro yükselişlerinin kalıcı olmayacağını düşünüyoruz. Haftanın son işlem gününe gelindiğinde geçtiğimiz haftayı 100 haftalık hareketli ortalama seviyesinin üzerinde kapatmayı başaran paritenin bu haftayı ise yataya yakın kapatmaya hazırlandığını görüyoruz. Paritenin haftalık kapanışlarda 1.1211 seviyesinin üzerinde kalması yukarı yönde hareketi destekleyebilir. Bu durumda 1.1300 seviyesi ilk direnç olarak karşımıza çıkacaktır. Ancak Fransa seçimlerinin ikinci turunun akabinde 24 Nisan tarihinde paritede oluşan 1.0738 – 1.0821 seviyeleri arasındaki yukarı yönlü boşluğun önümüzdeki dönemde kapanacağına dair düşüncemizde bir değişiklik olmadığını da hatırlatalım. Bugün Avrupa tarafında zayıf olan veri akışının da etkisi ile parite için ABD'den gelecek 1. çeyrek öncül büyümesi, çekirdek kişisel tüketim harcamaları ve Mayıs ayı Michigan güven endeksi verileri takip edilebilir.

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

Faiz

Türkiye'nin risk primini gösteren 5 yıllık CDS rakamı dün 198.264 ile tarihi düşük seviyesine geriledi. Risk algısının azaldığı dün yurtiçi tahvil bono piyasasına da alım geldi. Böylece 2 yıllık gösterge tahvil getirisi dün bir önceki güne göre 11 baz puan düşerek %11.29 ile 5 Mayıs'tan sonraki en düşük seviyeye geriledi. 10 yıllık gösterge tahvil getirisi ise dün bir önceki günle aynı seviye olan %10.61'den kapandı. Dün de belirttiğimiz gibi kurda sert hareketler yaşanmadıkça 2 yıllık gösterge tahvil getirisi %11.00-%11.50 bandındaki hareketini sürdürebilir. Öte yandan kurda sert hareketler yaşanması halinde gösterge tahvil faizlerinde de hızlı hareketler yaşanabilir. Daha önce de söylediğimiz gibi kurda sert yukarı yönlü hareketler yaşanması halinde 10 yıllık gösterge tahvil, 2 yıllık gösterge tahvile kıyasla daha fazla satışla karşılaşabilir. ABD'de büyüme verisinin takip edileceği bugün yurtiçi gelişmeler de izlenmeye devam edilecektir.

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

2 yıllık gösterge tahvile kıyasla daha fazla satışla karşılaşabilir.

Hisse Senedi

Haftanın ilk üç işlem gününde gelişmekte olan ülke piyasalarına sermaye girişlerinin desteğini alarak yükseliş seyri izleyen BIST 100 endeksi dün gelen satışlarla geriledi. Dün günü %0.61 düşüşle 97,712 tamamlayan endeks gelişmekte olan ülke borsalarından negatif ayrıştı. Endeksin düşüşüne önemli aile şirketlerinden yapılan hisse senedi satışları ve bankacılık hisselerindeki satışlar öncülük etti. Yabancı yatırımcının yerli yatırımcıya kıyasla fazla olduğu Borsa İstanbul'da dolar cinsi BIST 100 endeksin hareketlerini yakından takip etmeye devam ediyoruz. TL cinsi endekste rekor denemeleri devam etse de dolar cinsi endeksin 2013 yılı Mayıs ayı ile 2017 yılı Ocak ayları arasındaki düşüşünün ardından yükseliş trendine girdiğini söylemek için erken olduğu düşüncemizi koruyoruz. Dolar cinsi endeksin önemli olduğunu belirttiğimiz 2,70 cent seviyesinin üzerine kalıcı olarak yerleşmesi halinde 3.11 cent direncine yönelebileceğinden bahsetmiştik. Ancak endeksin 2.70 cent seviyesine yakın seyir izlediğini ve temkinli hareket ettiğini görüyoruz. Bu bağlamda, piyasalarda konuşulan ve bizim de dile getirdiğimiz üzere kar realizasyon ihtimali olduğu gözden kaçırılmamalı. TL cinsi endekste ise aşağı yönlü hareketlerde 95,000 desteği izlenebileceken yükseliş girişimlerinde 98,500 ilk direnci takip edilebilir.

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

Emtia

Haftayı yükselişle kapatmaya hazırlanan altın fiyatları dünkü işlemlerde %0.24 düşüş kaydetti. Altın emtiasında 1,255 dolar/ons direncini test etme isteği hala devam etmekte. Nitekim altın fiyatları dün yine bu seviyelerde kapanış yapsa da dolar endeksinde yaşanan volatilitenin de etkisiyle altın fiyatlarının bu seviyenin üzerine yerleştiğini henüz söyleyemiyoruz. Bununla birlikte petrol fiyatları ile altın arasında yüksek pozitif korelasyon olduğu düşünüldüğünde OPEC kararının ardından petrol fiyatlarının günlük bazda %5 gerilemiş olması ve piyasalarda artan risk alma iştahının etkisiyle altın fiyatları geri çekilmiş oldu. Ancak altın emtiasının bu sabah itibarıyla dünkü hareketinin aksine alıcılı seyrettiği ve 1,262 dolar/ons seviyesine kadar yükseldiği dikkat çekiyor. Bugün ABD'den gelecek olan başta ilk çeyrek büyüme verisi olmak üzere diğer makro ekonomik verilerin dolar endeksi kanalıyla altın fiyatları üzerinde etkili olabileceğini düşünüyoruz. Söz konusu verilerin küresel piyasalardaki risk iştahını artırması halinde gün içerisinde altın fiyatlarında geri çekilme yaşandığına şahit olabiliriz, bu bağlamda 1,234 dolar/ons geri çekilmelerin devamı için önemli bir destek seviyesi olarak takip edilmeli. Öte yandan, altın fiyatlarındaki yukarı yönlü hareketlerin devamı için bu haftaki raporlarımızda da değindiğimiz gibi 1,255 dolar/ons seviyesinin üzerine yerleşmesine ihtiyaç var.

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

Dün OPEC üyeleri 2016 yılı Kasım ayında aldıkları üretim kısıntısı kararını 2018 yılı Mart ayına kadar yani 9 ay daha uzattı. Böylece OPEC yıllık petrol üretim seviyesini günlük 1.2 milyon varil, OPEC üyesi olmayan ülkeler 600 bin varil ve Rusya ise 300 bin varil düşürme kararını 9 ay daha uygulama kararı aldı. Toplantıda 6, 9 veya 12 ay seçenekleri üzerine durulmasına karşın 9 ay uzatmanın ideal olduğu kanaatine varıldı. OPEC'in üretim kısıntısını 9 ay daha uzatacağını piyasaların son günlerde zaten fiyatlamış olması ve yatırımcıların daha uzun süre kısıntı yapılabileceğini umuyor olması piyasalarda hayal kırıklığı yarattı. Ayrıca üretim kısıntısı anlaşmasının uygulanabilirliğine ve ABD'de kaya gazı üretiminin artabileceğine ilişkin endişeler de üretim kısıntısından kaynaklanan fiyat artışını sınırlıyor. Bu gelişmeler doğrultusunda ABD ham petrolü dün bir önceki günkü kapanışına göre yaklaşık %5 değer kaybetti. ABD ham petrolü gün içerisinde 52 dolar/varil seviyesine kadar yükselse de bu seviyede tutunamadı ve günü 48.90 dolar/varil seviyesinden kapattı. Bu sabah ise 48.55 dolar/varil seviyesinde bulunan ABD ham petrolü için ilk destek 45 dolar/varil, ilk direnç ise 48.70 dolar/varil seviyesi izlenebilir.

Petrol	1	2	3
Destek	45.00	43.80	42.80
Direnç	48.70	50.00	52.00

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önemi	Önceki	Beklenti
ABD	GSYH (1.çeyrek, ç-ç)	Yüksek	%0.7	%0.9
	Dayanıklı Mal Siparişleri (Nisan, öncül)	Yüksek	%0.9	-%1.5
	Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları Endeksi (1.çeyrek, ç-ç)	Orta	%2.0	%2.0
İtalya	Michigan Ünv. Tüketici Güven Endeksi (Mayıs)	Orta	97.7	97.5
	Tüketici Güven Endeksi (Mayıs)	Düşük	107.5	107.3
Japonya	TÜFE (Nisan, y-y)	Orta	%0.2	%0.4

FINANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	3.5667	0.19	-1.61	0.64
	EUR/TRY	4.0027	0.19	-0.55	8.02
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.7847	0.19	-1.05	4.41
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	12.4700	-0.08	-3.84	-22.28
	USD/TRY Future	3.6051	-0.04	-1.52	0.65
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	11.29	-0.11	-0.32	0.35
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.33	-0.05	-0.19	-0.98
	5Y CDS	198.26	-1.46	-7.36	-27.38
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	97712.94	-0.61	2.70	25.67
	BİST-30	120102.60	-0.73	2.59	26.59
	BİST-Bankacılık	167150.90	-0.27	3.68	29.59
BİST-30 Future	120.88	-0.70	2.18	26.21	
YURT DIŐI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	97.25	0.01	-0.64	-5.38
	EUR/USD	1.12	-0.08	0.96	7.22
	USD/JPY	111.84	0.31	0.31	-4.86
	GBP/USD	1.29	-0.23	0.03	5.41
	USD/CHF	0.97	-0.03	-0.73	-4.96
	EUR/JPY	125.37	0.23	1.28	2.01
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.29	0.01	0.03	0.11
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.26	0.01	0.03	-0.19
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.68	-0.02	0.02	0.12
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.36	-0.04	0.02	0.18
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	250.51	-0.89	-3.13	-13.20
	Almanya 5Y CDS	14.51	0.00	-12.13	-31.47
	Fransa 5Y CDS	27.75	0.00	-7.16	-23.64
	İtalya 5Y CDS	159.93	-1.05	-3.12	3.61
	İspanya 5Y CDS	73.19	-1.83	-0.38	-2.04
	Portekiz 5Y CDS	198.87	0.00	0.00	-27.42
	Brezilya 5Y CDS	240.85	1.75	-9.38	-14.17
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	21082.95	0.34	2.03	6.68
	S&P500	2415.07	0.44	2.09	7.87
	Nasdaq	6205.26	0.69	2.48	15.27
	DAX	12621.72	-0.17	0.25	8.82
	CAC40	5337.16	-0.08	0.90	9.31
	Nikkei	19813.13	0.36	1.33	3.66
	Shanghai	3107.83	1.43	0.57	0.14
	Bovespa	63226.79	-0.05	2.65	6.11
	MSCI GOÜ	1014.55	0.95	2.65	17.71
	VIX	9.99	-0.30	-31.86	-28.85
	EMTİA				
	Altın (\$/ons)	1255.67	-0.24	0.69	9.43
	ABD Ham Petrolü (\$/varil)	48.90	-4.79	-1.53	-8.97
Brent Petrol (\$/varil)	51.46	-4.63	-2.00	-9.43	
Emtia Endeksi	434.27	0.00	0.19	2.64	

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	12.4605	12.5058	12.5530	12.5540	12.6036	12.6718	12.8093
USD	0.9306	0.9497	1.0327	1.1106	1.1976	1.4174	1.7257
EUR	-0.4264	-0.4060	-0.4029	-0.3857	-0.3700	-0.2836	-0.1524

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.