

Günaydın,

ABD'de dün piyasalar resmi tatil nedeniyle kapalıydı. Piyasaların kapalı olması nedeniyle tahvil piyasasında ve borsada işlem gerçekleşmedi. Dolar endeksi ise Fed'in faizleri artıracığına dair beklentilerin gittikçe artmasından dolayı iki ayın zirvesine yakın seviyelerdeki seyrine hafif düşüşe rağmen devam etti. ABD'de bugün ise yoğun bir veri takvimi var. Bugün takip edilecek veriler arasında Nisan ayı çekirdek kişisel tüketim harcamaları, konut fiyat endeksi, Chicago PMI ve tüketici güven endeksi bulunuyor.

ABD piyasalarında geçtiğimiz hafta Fed Başkanı Janet Yellen'in bir sonraki faiz artırımının gelecek aylarda yapılacağını açıklamasının ardından bile faiz artırımını fiyatlamalarının çok fazla değişmediğini görüyoruz. Faiz artırımını beklentileri Haziran ayı için %30, Temmuz ayı için ise %54 seviyelerinde bulunuyor. Piyasalardaki algıyı değiştirecek veri Cuma günü açıklanacak olan Mayıs ayı tarımdışı istihdam olabilir. Verinin ABD'nin büyük telekomünikasyon firmalarından biri olan Verizon'daki grev nedeniyle 35 bin kişi civarında düşüş göstermesi ve 160 bin kişi gelmesi bekleniyor. Ancak tarımdışı istihdam 160 bin kişi seviyelerinde gelse de Fed'in Haziran ayında olmasa bile, 23 Haziran'da İngiltere'nin Avrupa Birliği üyeliğine ilişkin yapılacak olan referandumdan sonra yani Temmuz ayında daha hızlı faiz artırımına gitmesi beklentileri oluşabilir. Böyle bir durumda da dolarda hızlı bir değerlendirme görülebilir.

Dün Avrupa tarafında, Euro Bölgesi'nin lokomotif ekonomisi olan Almanya'da açıklanan Mayıs ayı öncül enflasyon verisi takip edildi. Verinin yıllık bazda düşüş beklentilerine rağmen değişim göstermeyerek hafif iyileşmeye işaret etmesi son dönemde olumsuz görünüm çizen Bölge ekonomisine dair endişeleri gidermeye yetmedi. Bugün ise Euro Bölgesi Mayıs ayı enflasyon verisi açıklanacak. Euro Bölgesi'nde Nisan ayında açıklanan enflasyon verisinin yıllık bazda beklentilere paralel olarak düşüş göstermesi ve Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin %2 enflasyon hedefinden uzaklaşması Euro Bölgesi'nde son dönemde açıklanan verilerin olumsuz bir görünüm sergilemeye devam ettiğine işaret etmişti. Bu bağlamda bugün Euro Bölgesi'nde açıklanacak Mayıs ayı enflasyon verisi, Perşembe günü yapılacak ECB toplantısı öncesinde Bölge ekonomisine dair olumlu işaretler bulmak açısından yakından takip edilecek. Haftanın son işlem gününde Fed Başkanı Yellen'dan faiz artımına dair gelen açıklamaların etkisiyle dolar endeksinde görülen yükseliş sonrası geri çekilen EUR/USD paritesinde dün ABD'de piyasaların tatil olması sebebiyle işlem hacimlerinin düşük kalmasıyla sınırlı hareket görüldü. Asya borsaları bu sabah alıcılı seyreliyor Japonya Nikkei endeksi de günü %0.98 artışla tamamladı.

Geçtiğimiz haftanın son işlem gününde yurtiçi piyasaların kapanmasının ardından konuşma yapan Fed Başkanı Yellen'in Fed'in önümüzdeki aylarda faiz artırımının uygun olabileceğini söylemesinin ardından dolarda değer kazancı yaşanırken, USD/TL kuru da dün sabah güne yükselişle başladı. Yurtiçinde önemli bir veri açıklamasının bulunmadığı günde, ABD'de piyasaların kapalı olması nedeniyle yurtiçinde işlem hacimleri düşük kaldı. Böylece TL dün Dolar karşısında günlük bazda bir miktar değer kazanırken, BIST 100 endeksi ise günü hafif alıcılı tamamladı. Bugün yurtiçinde Nisan ayı dış ticaret dengesi verisi takip edilecek. 24 Mayıs tarihli TCMB Para Politikası Kurulu toplantı özeti ve TCMB 2016 yılı ilk Finansal İstikrar Raporu ise yurtiçinde takip edilecekler arasında öne çıkıyor. Yurtdışında ise bugün yoğun bir veri takvimi bulunuyor. ABD'de açıklanacak veriler arasında Nisan ayı çekirdek kişisel tüketim harcamaları verisi öne çıkıyor.

Döviz

Geçtiğimiz haftanın son iş gününde yurtiçi piyasalar kapandıktan sonra konuşma yapan Fed Başkanı Janet Yellen'in önümüzdeki aylarda faiz artırımının uygun olabileceğine yönündeki açıklamalarının etkisiyle Fed'in faiz artırım beklentilerinde yükseliş yaşanması dün sabah saatlerinde USD/TL kurunda yukarı yönlü hareketler görülmesinde etkili oldu. Dün güne yükselişle başlayan USD/TL kuru, ABD'de piyasaların tatil nedeniyle kapalı olduğu günde işlem hacimlerinin düşük kalmasının etkisiyle gün içinde dar bantta hareket etti ve 2.9522'den başladığı günü 2.9544'ten tamamladı. Haftanın ilk işlem gününü EUR/TL kuru 3.2923'ten ve sepet kur (0.5*€+0.5*\$) ise 3.1242'den yükselişle kapattı. Bu sabah kur 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.9505 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Bugün yurtiçinde Nisan ayı dış ticaret dengesi verisi, 24 Mayıs tarihli TCMB Para Politikası Kurulu toplantı özeti ve TCMB 2016 yılı ilk Finansal İstikrar Raporu takip edilecekken, yurtdışında ise ABD'deki yoğun veri gündemi takip edilecek. Yellen'in geçtiğimiz haftaki konuşması sonrasında Fed'in Haziran ve Temmuz ayında faiz artırımını yapacağına ilişkin beklentiler bir miktar artsa da Haziran ve Temmuz ayında faiz artırımını yapıp yapılmayacağı piyasalarda tam olarak fiyatlanmış değil. Bu bağlamda gözler bu haftaki tarımdışı istihdam verilerine çevrilmiş durumda. Tarımdışı istihdamın beklentilerin çok altında gelmemesi halinde Fed'in Haziran ayında olmasa bile Temmuz ayında faiz artımına gidebileceği beklentileri artabilir ve söz konusu durum dolar endeksinde yukarı yönlü hareketler görülmesinde etkili olabilir. Faiz artırımını beklentilerinin yükselmesi ve dolar endeksinde yukarı yönlü hareketler görülmesi ise kurda görülebilecek aşağı yönlü hareketleri sınırlandırabilir. Bu bağlamda kurun 50 haftalık basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.8961 seviyesi kurun aşağı yönlü hareketleri açısından dikkatle takip edilecek. Kurun bugünkü yukarı yönlü hareketlerinde 2.9750 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.95 seviyesi ilk destek seviyesi olarak takip edilmeye devam edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.9500	2.9300	2.9000
Direnç	2.9750	3.0000	3.0500

EUR/USD paritesi dün yükselişle kapandı. Güne 1.1117 seviyesinden başlayan parite gün içerisinde 200 günlük hareketli ortalaması olan 1.11 seviyesinin altına 1.1098'e kadar geriledi. Ancak parite burada tutunamadı ve günü 1.1138 seviyesinden tamamladı. Bugün Euro Bölgesi'nde TÜFE verileri piyasalar için önemli olacak. Dün resmi tatil nedeniyle kapalı olan ABD piyasalarında ise çekirdek kişisel tüketim harcamaları, Chicago PMI verisi ve tüketici güveni açıklanacak veriler arasında yer alıyor. Bu sabah 1.1126 seviyesinde hareket eden paritenin aşağı yönlü hareketlerinde 200 günlük hareketli ortalaması olan 1.11 desteği önemli görünüyor. Paritenin düşüş göstererek 1.11 direncini kırması durumunda 1.0880 seviyelerinde kadar düşmesi söz konusu olabilir. Paritenin yukarı yönlü hareketlerinde ise 1.1150 direnci, ardından da 55 günlük hareketli ortalaması olan 1.13 direnci takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1150	1.1060	1.0880
Direnç	1.1500	1.1300	1.1450

Faiz

Dün ABD piyasalarının kapalı olduğu günde yurtiçi tahvil bono piyasasında da işlem hacimleri düşük kaldı. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi açıldığı seviye olan %9.37'den günü sonlandırdı. 10 yıllık tahvil getirisi ise düşüğe açıldığı günü açılışına göre 7 baz puanlık yükselişle %9.99'dan kapattı. Bugün ABD piyasaları açılacak. Yurtiçinde de işlem hacimleri yükselecektir. ABD'de Fed Başkanı Yellen'in Cuma günü faiz artırımının yakın zamanda olabileceğine ilişkin açıklamalarda bulunmasının ardından Haziran veya Temmuz ayında faiz artırımı yapılabileceğine ilişkin beklentilerin artmasına karşın piyasada yakın zamanda bir faiz artırımı yapılma ihtimalinin hala çok fazla fiyatlanmadığını görüyoruz. Bu durum gelişmekte olan ülke piyasalarında da çok sert hareketler görülmemesini sağlıyor. Ancak daha önce de belirttiğimiz gibi Fed'le ilgili belirsizlik sona ermedikçe gösterge faizin geldiği seviyelerin kalıcı olduğunu düşünmüyoruz. Bu süreçte yurtiçi gelişmelerin yanı sıra Fed yetkililerinden gelen açıklamalar ve ABD verileri de takip edilmeli. Özellikle bu Cuma açıklanacak olan tarımsal istihdam verisi Fed'in yakından takip ettiği bir veri olduğu için piyasalar açısından da önemli. 2 yıllık gösterge faizin yukarı yönlü hareketlerinde %9.50 ilk direnç seviyesi olarak takip edilmeli.

Hisse Senedi

ABD piyasalarının kapalı olduğu haftanın ilk işlem gününde piyasalarda düşük işlem hacimleri yaşandı. ABD piyasalarının resmi tatil sebebiyle kapalı olması geçtiğimiz hafta Cuma günü Fed başkanı Yellen'dan gelen şahin tonda açıklamaların endeks üzerindeki etkisini sınırlı görmemize sebep oldu. Dünkü işlemlerde %0.65 değer kazancı ile 78,535 seviyesinden kapanış yapan endeksin düşük işlem hacminin ardından bugün yönünü belirlemede daha net olduğunu görebiliriz. Fed'in faiz artırımlarının konuşulduğu ortamda gelişmekte olan ülke borsaları üzerinde olduğu gibi BIST 100 endeksi üzerinde de baskı kalkmış görünmezken, endeksin hali hazırdaki seviyelerinin alım fırsatı olarak görülmesi halinde gelebilecek olası tepki alımları ise bu baskıyı bir miktar sınırlandırabilir. Bugün ABD'den gelecek olan çekirdek kişisel tüketim harcamaları gibi veriler yakından takip edilecekken, söz konusu verilerin beklentileri karşılması halinde dolar endeksindeki yükselişin devam ettiği görülebilir. Dolar endeksinin yükselmesi ise USD/TL kurundaki yükseliş kanalıyla endekste bir miktar satışları da beraberinde getirebilir. Ancak öte yandan verilerin karışık bir görünüm çizmesi endeksin hareketlerini sınırlandırarak dar bir bantta hareketine sebep olabilir. Endeks bu sabah yükselişe açıldı. Endekste yükselişin devam etmesi halinde 80,000 direnci takip edilmeli.

Emtia

Son dönemde ABD tarafından gelen olumlu verilerin yanı sıra Fed yetkililerinden gelen açıklamaların yarattığı satış baskısı altında seyrizleyen altın fiyatları, bu haftaya geçtiğimiz Cuma günü Fed başkanı Janet Yellen'dan gelen sinyallere ilişkin fiyatlamalarla aşağı yönlü bir başlangıç yaptı. Cuma akşam saatlerinde konuşma yapan Yellen'in, büyümede toparlanmanın sürdüğü ve istihdam piyasasında güçlenmenin devam ettiği takdirde Fed'in önümüzdeki aylarda faiz artırabileceğine yönelik açıklamalar yapması piyasalarda faiz artırım beklentisinin biraz daha artmasında etkili oldu. Böylece gün içinde kritik gördüğümüz 1,200 dolar/ons destek seviyesinin altına gevşeyen altın fiyatları günü %0.61 düşükle 1,204 dolar/ons seviyesinde kapattı. Dün 1,200 dolar/ons seviyesinin üzerinde tutunmayı başaran altın fiyatlarının bu sabah ise gelen alımlarla 1,212 dolar/ons seviyelerinde seyrizlediğini görüyoruz. Bu hafta ABD tarafından gelecek olan Fed Bej Kitap Raporu ile ABD istihdam verileri öncesinde altının dar bant hareketini sürdürmesini bekliyoruz. Ancak gelecek açıklamaların Fed yetkililerinden gelen sinyallerden sonra faiz artırım beklentilerini daha da pekiştirmesi altındaki satış baskısını yoğunlaştırabilir. Bu bağlamda, altının 1,200 dolar/ons destek seviyesinin altına gevşeme riski hala varlığını koruyor. Altın fiyatları gelecek açıklamalardan sonra söz konusu seviyenin üzerinde tutunmayı başaramaz ise 1,170 dolar/ons desteği takip edilebilir. Ancak altın fiyatlarının bu seviyenin üzerindeki yerini koruması halinde, tekrar yükseliş denemeleri yaşanabilir.

Dün ABD piyasaları kapalı olduğu için petrolde de işlem gerçekleşmedi. Bu sabah ise petrol fiyatları 49 dolar/varil seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Ortadoğu'da üretim artmış olması petroldeki değer kazancını sınırlasa da ABD'de yaz mevsimine gelmesi nedeniyle benzin talebinin artacağı beklentileri petrol fiyatlarını destekliyor. ABD ham petrol fiyatlarının yukarı yönlü hareketinin sürmesi halinde 50 dolar/varil ilk direnç seviyesi olarak önemli. ABD ham petrol fiyatları bir süredir bu seviyeyi test etse de üzerinde bir kapanış yapmayı başaramıyor. Ayrıca bu hafta Perşembe günü Viyana'da OPEC'in üretim stratejisini tartışacağı bir toplantı yapılacak. Piyasalar bu toplantıdan çıkacak kararları da takip edecek.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (Nisan)	-4.98 Milyar Dolar	-4.21 Milyar Dolar (Açıklandı)
ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları (Nisan, a-a)	%0.1	%0.2
	Case-Shiller Konut Fiyat Endeksi (Mart, a-a)	%0.66	%0.70
	Chicago PMI Endeksi (Mayıs)	50.4	50.5
	Tüketici Güven Endeksi (Mayıs)	94.2	96.3
	Dallas Fed İmalat Aktivite Endeksi (Mayıs)	-13.9	-8.0
Euro Bölgesi	M3 Para Arzı (Nisan, y-y)	%5.0	%5.0
	İşsizlik Oranı (Nisan)	%10.2	%10.2
	TÜFE (Mayıs, y-y)	-%0.2	-%0.1
Almanya	Çekirdek TÜFE (Mayıs, y-y)	%0.7	%0.8
	İşsizlik Oranı (Mayıs)	%6.2	%6.2
Fransa	ÜFE (Nisan, y-y)	-%4.0	--
	TÜFE (Mayıs, y-y, öncül)	-%0.1	-%0.2
İtalya	TÜFE (Mayıs, y-y, öncül)	-%0.4	-%0.3
	İşsizlik Oranı (Nisan, öncül)	%11.4	%11.4
Japonya	GSYH (1.çeyrek, ç-ç)	%1.0	%1.0
	İşsizlik Oranı (Nisan)	%3.2	%3.2

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.32	9.00	8.80
Direnç	9.50	9.80	10.00

BİST-100	1	2	3
Destek	77,600	75,000	73,560
Direnç	80,000	83,500	85,000

Altın	1	2	3
Destek	1,200	1,165	1,150
Direnç	1,250	1,285	1,305

Petrol	1	2	3
Destek	46.70	45.00	40.00
Direnç	50.00	52.00	55.00

		G.D.	H.D.	Y.B.D.
DÖVİZ				
USD/TRY	2.9544	-0.21	-1.37	-0.33
EUR/TRY	3.2923	0.07	-2.06	2.53
	3.1234	-0.07	-1.73	1.15
USD/TRY 3M Imp. Vol.	12.0775	0.67	-5.50	-11.46
USD/TRY Future	2.9774	0.08	-1.45	-1.26
FAİZ				
Gösterge Tahvil Getirisi*	9.37	0.00	-0.35	-1.66
Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.95	0.02	-0.07	-0.44
5Y CDS	274.51	0.31	-2.70	-2.21
HİSSE SENEDİ				
	78535.24	0.65	2.30	11.37
	96391.39	0.77	2.59	12.11
	128888.90	0.52	3.58	9.53
	97.13	0.80	2.94	11.57
DÖVİZ				
Dolar Endeksi	95.52	0.00	0.30	-3.39
EUR/USD	1.11	0.21	-0.73	2.83
USD/JPY	111.12	0.73	1.72	-6.97
GBP/USD	1.46	0.12	1.08	-0.52
USD/CHF	0.99	-0.25	0.27	-0.99
EUR/JPY	123.77	0.95	0.98	-4.33
FAİZ*				
2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.91	0.00	0.01	-0.13
10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.85	0.00	0.02	-0.39
2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.52	0.01	-0.01	-0.16
10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.17	0.03	-0.01	-0.40
KREDİ				
iTraxx Crossover	305.49	0.09	-8.48	-7.27
ABD 5Y CDS	19.89	0.00	0.00	11.84
Almanya 5Y CDS	18.66	-2.54	-5.97	46.38
Fransa 5Y CDS	40.48	9.33	5.62	57.66
	31.25	-1.97	-10.28	60.21
	126.36	-0.19	-2.25	29.11
	91.67	-1.28	-3.79	1.18
Portekiz 5Y CDS	261.19	-0.03	-0.03	53.22
	64.71	0.00	0.00	63.39
Brezilya 5Y CDS	350.88	0.11	-1.63	-30.10
Rusya 5Y CDS	262.22	0.22	-2.71	-16.89
Güney Afrika 5Y CDS	313.15	-0.97	-2.24	-9.13
Macaristan 5Y CDS	143.68	0.00	-0.12	-12.30
HİSSE SENEDİ				
Dow Jones	17873.22	0.00	2.17	4.22
S&P500	2099.06	0.00	2.49	4.29
Nasdaq	4933.51	0.00	3.52	0.62
DAX	10333.23	0.46	4.99	0.48
CAC40	4529.40	0.32	4.72	0.15
Nikkei	17068.02	1.39	2.48	-7.50
Shanghai	2822.45	0.05	-0.75	-14.37
Bovespa	48964.34	-0.18	-0.74	16.19
MSCI GOÜ	476.78	0.18	2.51	9.05
VIX	13.12	0.00	-17.07	-36.62
EMTİA				
	1204.95	-0.61	-3.54	12.13
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	49.33	0.00	2.60	34.19
Brent Petrol (\$/varil)	49.76	0.89	2.92	33.69
Emtia Endeksi	411.44	0.00	-0.02	9.81

*: Puan Değişim

	LIBOR						
	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	9.7350	9.7628	9.8693	9.9440	10.0320	10.1945	10.2480
USD	0.3850	0.4070	0.4567	0.5580	0.6731	0.9781	1.3167
EUR	-0.3971	-0.3800	-0.3529	-0.3121	-0.2817	-0.1613	-0.0339

Cem Erođlu	Müdüř	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
Fatma Özlem Kanbur	Uzman	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0212-398 18 91
Bilge Pekçađlayan	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 Yardımcısı	sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr	0212-398 19 05
Ezgi Őiir Kıbrıs	Uzman Yardımcısı	ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr	0212-398 19 03

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 doğruluğu 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, hişbir 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.