

Günaydın,

ABD'de dün açıklanan kişisel tüketim harcamaları Nisan ayında aylık %0.4 artış göstererek son 4 ayın en yüksek seviyesine çıktı. Fed'in önemle takip ettiği enflasyon göstergelerinden biri olan çekirdek kişisel tüketim harcamaları ise aylık bazda %0.2, yıllık bazda ise %1.7 artış gösterdi. ABD'de 2. çeyreğin başında iç talebin artış gösterdiğini işaret eden veriler Fed'in Haziran ayı toplantısında faiz artırımına gitmek konusunda elini güçlendirebilir. Öte yandan, dün açıklanan tüketici güven endeksi Mayıs ayında 117.9 ile beklentilerin altında kaldı. Dün Fed yönetim kurulu üyesi Brainard ABD'de enflasyon verisinin yumuşak devam etmesi halinde Fed'in faizler konusundaki yol haritasını tekrar değerlendirmesi gerektiğini söyledi ancak Fed'in gösterge faizi yakın zamanda yükseltmesinin ve bilançosunu daraltmasının uygun olduğunu da belirtti. Dün dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirileri düştü. ABD borsaları ise enerji ve finans sektörlerindeki kayıplarla günü satıcıyla tamamladı. ABD'de bugün Chicago PMI endeksi ve konut sektörüne ilişkin veriler takip edilecek.

Piyasalarda genelde satışların yaşandığı bir ay olarak görülen Mayıs ayının bu yıl satıcıyla geçmediğini, bu yıl hem ABD hem de MSCI endekslerinin değer kazandığını ve VIX korku endeksinin 1993 yılından bu yana en düşük seviyelerinde bulunduğu görülüyor. Bu yıl Mayıs ayında sadece ABD Başkanı Trump'ın FBI ve Rusya'ya ilişkin soruşturması sırasında satışlar yaşandı. Geçmiş yıllara bakıldığında Nisan aylarının olumlu geçmesi sonrasında Mayıs ayında kar realizasyonlarının ve satışların yaşandığını görüyoruz. Ancak 2017 yılı Nisan ayının olumlu geçmediği ve dolayısıyla Mayıs ayında satışların yaşanmadığı söylenebilir. Ayrıca gelişmekte olan ülkelere ilişkin son yıllarda oluşan olumlu algının ve para akışının Mayıs ayında da devam ettiğini söyleyebiliriz. Fakat daha önceki raporlarımızda da belirttiğimiz gibi VIX endeksinin en düşük seviyelere geldiği dönemler olan 1993 ve 2007 tarihlerinden sonra 1994 Asya ve 2008 Mortgage krizlerinin yaşandığı göz önünde bulundurulursa VIX endeksinin tarihi düşük seviyelerde olması piyasalarda rahatlama yerine endişelere neden olabilecektir. VIX endeksinin düşük seviyelerde olmasının bir nedeni 2008 Krizi sonrası düzenleyici otoritelerin riskli varlıklarla ilgili önlemler alması olsa da son dönemde riskli pozisyonlarda yükselişler yaşandığı söylenebilir. Örneğin ABD 10 yıllık tahvil getirileri dönemin Fed Başkanı Bernanke'nin varlık alımlarında azaltıma gidilebileceğini açıkladığı Mayıs 2013 tarihinden bu yana en yüksek seviyeler olan %2.20'lerde bulunuyor. Bu bağlamda, 2018 yılının ilginç bir yıl olabileceğini ve VIX endeksinin yakından takip edilmesi gerektiğini düşünüyoruz.

Avrupa tarafında Euro'da devam eden yükselişler dikkat çekiyor. EUR/USD paritesindeki fiyatlamalarda, ABD ve Avrupa olmak üzere iki Merkez Bankasının uyguladığı faiz politikalarına bakıldığında Euro'yu destekleyecek bir tablonun olmadığını görüyoruz. Paritedeki hareketlere daha makro baktığımızda, 2015 yılı başından beri içinde hareket ettiği 1.03 – 1.15 dar bandında üst sınırı aşabilecek bir hareketin şu an için gelişmesini beklemediğimize dair düşüncemizi koruduğumuzu belirtelim. Öte yandan Fed'in kriz sonrası dönemde uyguladığı genişlemeci politikalar ile büyümeye başladığı ve hali hazırda 4 kat büyüyen bilançosunu artık küçültmeye geçeceği tarihin Aralık ayı olarak kesinleştiği bir ortamda piyasadaki risk algısının bir miktar iyimser kaldığını görüyoruz. Zira herhangi bir merkez bankasının, bilançosunu önce büyütüp sonra küçültmeye gittiği şimdiye kadar görülmemiş bir olay olduğu için piyasalar böyle bir bilinmezli fiyatlamakta acemi kalıyor olabilir. Son dönemde Euro'ya gelen alımların genel olarak ABD tarafında Trump'ın yaptığı politika hataları neticesindeki doların kayıplarından kaynaklandığını söyleyebiliriz. Ancak unutulmaması gereken konu, sürekli siyasi gerilimlerin yaşandığı Avrupa tarafında da güçlenen Euro kalıcı olmayacaktır. Dün açıklanan Almanya enflasyonunun beklentilerin altında kalması bu düşüncemizi destekliyor. Yüksek seyreden Euro, deflasyonist baskılara neden olacağı ve ekonomisi ihracata dayalı Avrupa'nın büyümesi üzerinde de aşağı yönlü riskler oluşturacağı için uzun vadede sürdürülebilir olmayacaktır. Son dönemde gündeme gelen İtalya'daki erken seçimler yeni bir gerilimi başlatabilir. İtalya Euro'ya geçilmesiyle birlikte azalan milli gelirinden dolayı Kıbrıs ile birlikte en fazla ortak para Euro karşısı ülke olarak biliniyor. Bu bağlamda İtalya seçimlerinde Euro karşısı partilerin oy oranlarını artırması ciddi endişeleri de beraberinde getirebilir. Ayrıca Haziran ayına girilmesi ile birlikte EUR/USD paritesindeki fiyatlamalarda Fed'in 14 Haziran tarihli toplantısı ekstra bir baskı yaratacaktır. Asya tarafında bugün sabah saatlerinde Çin'de açıklanan PMI endeksi beklentilerin üzerinde ve Nisan ayındaki seviyesini koruyarak 51.2 olarak gerçekleşti. Açıklanan veri Asya endekslerindeki yükselişe destek verdi. Avrupa tarafında veri akışı bakımından hareketli bir gün olabilir. Euro Bölgesi'nde Mayıs ayı çekirdek enflasyonu ve işsizlik oranı takip edilebilir.

Türkiye'nin risk primini gösteren 5 yıllık CDS rakamının tarihi düşük seviyelerde seyretmeye devam ettiği bir ortamda dün USD/TL kuru günü düşüşle kapattı. Hem yükselen işlem hacimlerinin hem de USD/TL kurundaki geri çekilmenin etkisiyle gösterge tahvil getirilerinde de düşüş yaşandı. USD/TL kurundaki geri çekilmenin olumlu etkisine rağmen bankacılık hisselerine gelen satışlar endekste kar realizasyon baskısını artırdı ve gelişmekte olan ülke hisse senedi piyasalarının satıcıyla seyir izlediği günde BIST 100 endeksi de aşağı yönlü hareket ederek günü kayıpla sonlandırdı.

Döviz

TL dün gelişmekte olan ülke para birimlerinden pozitif ayrıştı ve USD/TL kuru 3.5420 seviyesine kadar gerilediği günü 3.5489'dan düşüşle 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin altında kapattı. Dün EUR/TL kuru ve sepet kurda (0.5*\$+0.5*€) da düşüş yaşandı. EUR/TL kurunun 3.9709'dan kapattığı günü sepet kur ise 3.7590'dan kapattı. Kur bu sabah düşüşle 3.53 seviyesinde hareket ediyor. USD/TL kurunun 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.5679 seviyesinin altında kalmaya devam etmesi halinde kurda aşağı yönlü hareketler devam edebilir. Ayrıca bugün ay sonu olması ve vergi ödemelerinin son günü olması da kurda aşağı yönlü hareketler yaşanmasını destekliyor. Olaya geniş resimde baktığımızda ise şu an 3.75'in hemen altında seyreden sepet kurda aşağı yönlü hareketler oluşsa da bunun kalıcı olmasını beklemediğimizi hatırlatalım. Bugün yurtiçinde önemli bir veri açıklaması bulunmuyor. Yurtiçi gelişmeler takip edilecek. Yurtdışında ise ABD'de açıklanacak veriler, bej kitap raporu ve dolar endeksinin hareketi takip edilecek. USD/TL kurunun yukarı yönlü hareketlerinde 3.55 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise ilk destek seviyesi 3.52 seviyesi olacaktır.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.5200	3.5000	3.4200
Direnç	3.5500	3.5679	3.6000

Dün güne aşağı yönlü başlayan parite öğleden sonra gelen alımlarla birlikte 1.1200 seviyelerine kadar tırmansada günü bir miktar gevşeyerek 1.1186 seviyesinden sonlandırdı. EUR/USD paritesindeki fiyatlamalara makro pencereden bakıldığında, ABD ve Avrupa olmak üzere iki Merkez Bankasının uyguladığı faiz politikalarında Euro'yu destekleyecek bir tablonun olmadığını görüyoruz. Son dönemde Euro'ya gelen alımların genel olarak ABD tarafında Trump'ın yaptığı politika hataları neticesindeki doların kayıplarına paralel gerçekleştiğini gördük. Ancak, Haziran ayına girilmesi ile birlikte Fed'in 14 Haziran tarihli toplantısı paritenin yukarı yönlü hareketi üzerinde baskı yaratabilir. Paritenin sabah saatlerindeki satıcıyla seyrinin devamı 1.1000 güçlü desteğini gündeme getirebilir. Paritenin dünkü hareketine benzer bir dönüş gerçekleştirerek yukarı gitmesi halinde ise ilk direnç seviyesi olarak 1.1162 önemini koruyacaktır.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1000	1.0821	1.0778
Direnç	1.1162	1.1235	1.1300

Faiz

Pazartesi günü tatil nedeniyle kapalı olan yurtdışı piyasaların dün açılmasıyla birlikte yurtiçi tahvil bono piyasasında da işlem hacimleri yükseldi. Hem yükselen işlem hacimlerinin hem de USD/TL kurundaki geri çekilmenin etkisiyle gösterge tahvil getirilerinde de düşüş yaşandı. 10 yıllık gösterge tahvil getirisi dün bir önceki güne göre 5 baz puan düşüşle %10.55'ten, 2 yıllık gösterge tahvil getirisi ise 3 baz puan düşüşle %11.09'dan kapandı. Piyasalar yurtiçi ve yurtdışı gelişmeleri izlemeye devam ediyor. Cuma günü açıklanacak ABD tarımdışı istihdam verisi ise bu hafta açıklanacak en önemli veri olarak öne çıkıyor. Türkiye'nin risk primini gösteren 5 yıllık CDS rakamının tarihi düşük seviyelerde seyretmeye devam ettiği bir ortamda kurda hızlı hareketler yaşanmadığı sürece 2 yıllık gösterge tahvil getirisi %11.00-%11.50 bandındaki hareketini sürdürebilir. Öte yandan Pazartesi günü açıklanacak Mayıs ayı enflasyonuna ilişkin piyasa beklentisi aylık %0.35 artış yaşanacağı yani yıllık bazda enflasyonun Nisan ayında tepe noktasını gördükten sonra Mayıs ayında düşmeye başlayacağı yönünde. Eğer Pazartesi günü enflasyon beklentilerin altında açıklanırsa gösterge tahvil faizlerinde düşüş görülebilir.

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

Hisse Senedi

Dün gelişmekte olan ülke hisse senedi piyasalarının satıcılı seyrizlediği günde BIST 100 endeksi de aşağı yönlü hareket ederek günü %0.39 kayıpla 97,347 seviyesinden sonlandırdı. USD/TL kurundaki geri çekilmenin olumlu etkisine rağmen bankacılık hisselerine gelen satışlar endekste kar realizasyon baskısını artırdı. TCMB'nin swap ihalesinde uyguladığı TL faizini düşürmesi sonucunda Londra swap piyasası ile faiz farkının oldukça daralması ve arbitraj imkanının azalması nedeniyle bankaların maliyetleri artacağı fiyatlamaları bankacılık hisselerini dün olumsuz etkiledi. Endeksin önümüzdeki dönem seyrine ilişkin fikir edinebilmek için yakından takip ettiğimiz dolar cinsi endeksin kritik gördüğümüz 2.70 cent üzerinde tutunmaya devam ettiğini görüyoruz. Endeksin 2.80 cent seviyesini aşması halinde nihai hedef olarak gördüğümüz 3.10-3.15 cent direnç bandına doğru tırmanış olabileceğini düşünüyoruz. Böyle bir durumda TL cinsi endekste de 100,000 direncinin üzerine çıkılabilecektir. Korku endeksi olarak bilinen VIX endeksinin hala düşük seviyelerde bulunması küresel piyasalarda risk algısının düşük olduğuna işaret ediyor. Bu durum gelişmekte olan ülke piyasalarına sermaye girişlerine katkıda bulunuyor ancak endeksin hızlı yükselişinin aşağı yönlü bir düzeltme ile karşılaşması ihtimali de varlığını koruyor. Endeks kar realizasyon baskısı altında kaldığı takdirde ise TL cinsi endekste 95,000 desteğine doğru gerileme olabileceken dolar cinsi endekste 2.70 cent desteğinin altına geçilmesi satışların hızlanmasına yol açabilir.

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

Emtia

Altın fiyatları dünki işlemlerde gerileyen dolar endeksine rağmen günlük bazda %0.4 düşüş göstererek 1,263 dolar/ons seviyesinden bir kapanış yaptı. Dolar endeksi ve ABD reel faizlerinin düşüş göstermesine karşın, altın fiyatlarında dün gözlemlenen geri çekilme hareketinin yatırımcıların aldığı pozisyonlardan kaynaklı olabileceğini düşünüyoruz. Bununla birlikte dün ABD'de açıklanan tüketici harcamalarının dört ayın en yüksekinde gerçekleşmesi Fed'in gelecek ay faiz artırımına gitme ihtimalini de artırdığından altın fiyatları yükseliş seyrine dün ara vermiş oldu. Altın fiyatları 1,265 dolar/ons seviyesinin üzerine yerleştiği ölçüde altın emtiası için 1,290 dolar/ons seviyesi önemli bir direnç olarak görünüyor. Öte yandan yatırımcıların pozisyonlarında bu hafta önemli olacak olan haftanın son işlem gününde ABD'de açıklanacak istihdam verileri. Söz konusu verilerin küresel piyasalarda risk alma iştahını beslemesi halinde altın fiyatlarındaki geri çekilmelerin devam ettiğini görebiliriz. Olası bu senaryo ve devamındaki geri çekilmeler için 1,234 dolar/ons desteği takip edilmeli.

Altın	1	2	3
Destek	1,234	1,200	1,180
Direnç	1,290	1,305	1,315

Dün petrol fiyatları düştü. ABD ham petrolü günü 49.66 dolar/varil seviyesinden kapattı. Geçtiğimiz hafta OPEC'in petrolde arz kısıntısının süresini 9 ay daha uzatmasına karşın ABD'de artan üretime dair endişeler petrol fiyatlarının baskı altında kalmasına neden oluyor. Bu sabah ise ABD ham petrolü 49.14 dolar/varil seviyesinde aşağı yönlü hareket ediyor. ABD ham petrolünün yukarı yönlü hareketlerinde 50 dolar/varil seviyesi, aşağı yönlü hareketlerinde ise 48.70 dolar/varil seviyesi takip edilebilir.

Petrol	1	2	3
Destek	48.70	45.00	43.80
Direnç	50.00	52.00	53.80

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önemi	Önceki	Beklenti
Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (Nisan)	Düşük	-4.49 Milyar Dolar	-4.95 Milyar Dolar (Açıklandı.)
ABD	Chicago PMI Endeksi (Mayıs)	Orta	58.3	57.0
	Bekleyen Konut Satışları (Nisan, a-a)	Düşük	-%0.8	%0.4
	Fed Bej Kitap Raporu	Orta	--	--
Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı (Nisan)	Orta	%9.5	%9.4
	Çekirdek TÜFE (Mayıs)	Yüksek	%1.2	%1.0
Almanya	İşsizlik Oranı (Mayıs)	Yüksek	%5.8	%5.7
Fransa	TÜFE (Mayıs, öncül)	Düşük	%1.4	%1.1
	ÜFE (Nisan, y-y)	Düşük	%2.9	--
İtalya	İşsizlik Oranı (Nisan, öncül)	Düşük	%11.7	%11.6
	TÜFE (Mayıs, öncül, y-y)	Düşük	%2.0	%1.6
İngiltere	M4 Para Arzı (Nisan)	Düşük	%6.6	--
	GfK Tüketici Güveni (Mayıs)	Düşük	-7	-8