

Günaydın,

Bugün gelecek kritik istihdam verileri öncesinde dün ABD’de açıklanan haftalık işsizlik maaşı başvuruları, istihdam piyasasının güçlendiğine işaret eden 300,000 seviyesinin altında bir seviye olan 276,000 seviyesinde gerçekleşti. ABD Merkez Bankası (Fed) politikaları açısından önem arz eden birim işgücü maliyeti artışı birinci çeyrekte %5’ten % 6.7 seviyesine revize edildi. IMF Başkanı Christine Lagarde dün yaptığı konuşmasında, ABD’de kısa vadeli büyüme görünümünün olumlu olduğunun altını çizerken %2’lik enflasyon hedefine 2017’nin ortasında ulaşılacağını öngördüklerini ifade etti. Bu olumlu beklentilere rağmen Lagarde, Fed’in faiz artışının 2016’dan önce olmaması ve kademeli olarak gerçekleştirilmesi gerektiğini söyledi. Ayrıca, faiz artırımının erken yapılmasının geç yapılmasından daha fazla risk barındırdığı konusunda uyarıda bulundu. Dün Fed yetkililerinden Daniel Tarullo yaptığı açıklamada, ABD ekonomisinin ilk çeyrekteki yavaşlamasının sadece mevsimsel faktörlere bağlanamayacağını ifade ederken Fed’in ilk çeyrekteki ekonomik yavaşlamayı geçici olarak gördüğünü belirtmesi önemli oldu. Dolar endeksinin yatay seyir izlediği günde ABD 10 yıllık tahvil getirisi 2014 yılı Ekim ayından bu yana görülen en yüksek seviye olan %2.42’yi test etti. Tahvil piyasalarındaki hareketliliğin ayı piyasasının işareti olup olmadığı merak edilirken yaşanan rallinin ciddi boyutta likidite sıkıntısına yol açabileceğine ilişkin endişeler artıyor. Bugünün veri gündeminde Fed’in para politikası kararlarında yakından takip ettiği tarımdışı istihdam ve işsizlik oranı öne çıkıyor. Kritik istihdam verileri öncesinde Yunanistan kaynaklı endişelerle ABD borsaları günü satıcılı kapattı.

Avrupa’da dün tahvil piyasalarında yaşanan rallinin etkisiyle hareketliliğin yüksek olduğu bir gün yaşandı. ABD tahvil piyasasında görülen sert artışa paralel olarak Euro Bölgesi ülkeleri tahvil faiz oranlarında da sert artış yaşandı. Veri takvimi bakımından zayıf olan günde tahvil piyasasındaki volatilitenin ve dolar endeksindeki yatay seyrin desteğiyle EUR/USD paritesi 1.13 seviyesini test etti. Yunanistan borç krizine dair endişeler gündemdeki yerini korumaya devam ediyor. Bugün IMF’ye yüklü miktarda borç ödemesi yapması gereken Yunanistan ödemesinin ertelenmesini ve Haziran ayı içinde yapması gereken ödemelerin birleştirilerek ayın sonuna bırakılmasını talep etti. Konuyla ilgili olarak IMF sözcüsü Gerry Rice Yunan yetkililerin Haziran ayındaki dört taksiti tek bir ödemede birleştirmek istediklerini bildirdiğini ve tek ödeme için son tarihin 30 Haziran olduğunu ifade etti. Bu bağlamda, söz konusu taksitlerin birleştirilmesinin ay sonuna kadar Yunanistan’a zaman kazandıracak ancak borç krizi çözümüne katkı olmayacağını düşünüyoruz. Bugün ABD’den gelecek istihdam verileri öncesi Asya borsaları karışık bir seyir izlerken, Japonya Nikkei endeksi günü %0.13 kayıpla tamamladı.

Dün yurtdışında, ülkelerin rekabet güçlerinin değerlendirilmesinde kullanılan önemli makroekonomik göstergelerden biri olan reel efektif döviz kuru endeksi TÜFE bazında Mayıs ayında bir önceki aya göre 1.39 puan azalarak 100.82’ye düştü. Küresel tahvil piyasalarında hareketliliğin arttığı ve seçime sayılı günler kalması sebebiyle işlem hacimlerinin düşük kaldığı TL’nin gelişmekte olan ülke piyasalarından pozitif ayrışması dikkat çekici oldu.

Döviz

Uluslararası gelişmelerin yanı sıra seçimlere kısa bir süre kala yayımlanan seçim anketleri dün kurda dalgalanma yaşanmasına neden oldu. Sabah ABD’de yayımlanan Bej Kitabın ekonomide olumlu bir görünüme işaret etmesiyle yükselişe açılan ve 2.7070’e kadar yükselen USD/TL kurunda gün içinde düşük işlem hacmine rağmen hem aşağı hem de yukarı yönlü hareketler görüldü. IMF’nin ABD’yle ilgili yayınladığı bir raporda faiz artırımlarının 2016’ya ertelenmesi gerektiğini söylemesinin ardından dolarda değer kaybı yaşandı. Dolardaki değer kaybının etkisiyle 2.6560’a kadar gerileyen USD/TL kuru günü 2.6667 seviyesinden kapattı. EUR/TL kuru dün 3 seviyesinden geri çekilerek günü 2.9991’den sonlandırdı. Sepet kur (0.5*€+0.5*\$) ise dün düşüşle 2.8308’den kapandı. USD/TL kurunda bu sabah yükseliş var. Kur 2.67 seviyesinin üzerinde seyrediyor. Bugün seçimden sonraki son işlem günü olduğu için yatırımcılar beklemede kalmayı tercih edebilir. Ancak yurtdışında da önemli veri açıklamaları var. ABD’de faiz artırımının zamanlamasına ilişkin ipucu verebilecek olması açısından önemli olan tarımdışı istihdam verisi bugün açıklanacak. Ayrıca Euro Bölgesi’nde de ilk çeyrek büyüme verisinin revizyonu var. Bugün ABD tarımdışı istihdam verisi piyasalarda yön belirleyici olabilir. Verinin ardından ise piyasalarda seçim sonuçları beklenecektir. Kurun gün içi yukarı yönlü hareketlerinde 2.70 ilk direnç seviyesi olacaktır. Aşağı yönlü hareketlerde ise 2.65 ilk destek olarak takip edilmeli.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.6500	2.6380	2.6000
Direnç	2.7000	2.7430	2.7900

Dün IMF’den ABD’nin faiz artırımının 2016 yılından önce olmaması ve kademeli olarak gerçekleştirilmesi gerektiği yönünde açıklamalar geldiği günde dolar endeksinin küresel piyasalarda günü yatay kapattığı görüldü. EUR/USD paritesi ise 1.1275 seviyesinden başladığı günü, 1.1380 seviyelerine kadar yükseldikten sonra bu seviyelerde tutunamayarak 1.1238 seviyesinden satıcılı tamamladı. Bu sabah güne 1.12 seviyesinin üzerinde başlayan EUR/USD paritesinde sabah saatleri itibarıyla 1.1180 seviyesine kadar geri çekilmeler oldu. Yunanistan borç krizine dair endişeler gündemdeki yerini korumaya devam ediyor. Bugün IMF’ye ödeme yapması beklenen Yunanistan’ın borç ödemesinin ertelenmesini talep ettiğine ve Haziran ayında yapması beklenen borç ödemelerinin birleştirilerek ayın sonuna bırakılmasını teklif ettiğine dair haberler geldi. Kreditorleriyle anlaşma yönünde bir sonuç gelmemesi ve Yunanistan’ın borçlarını ay sonuna erteleme talebi olumsuz bir gelişme olarak karşımıza çıkıyor. Bugün Yunanistan borç müzakerelerine ilişkin gelebilecek haberler parite üzerinde etkili olacaktır. ABD’de ise bugün başta tarımdışı istihdam olmak üzere işgücü piyasasında toparlanma yaşanıp yaşanmadığını görmek açısından istihdam verileri takip edilecek. Tarımdışı istihdamın beklentilerin üzerinde gelmesi ABD’de işgücü piyasasında toparlanmanın devam ettiğini göstermesi bakımından önemli olacakken, paritede aşağı yönlü hareketler yaşanmasında etkili olabilir. Paritede aşağı yönlü hareketler yaşanması halinde 1.1166 destek seviyesinin ardından sırasıyla 100 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1072 ve 55 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.0987 seviyeleri takip edilebilir. Yukarı yönlü hareketlerde ise gün içinde 1.1380 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilecekken, yukarı yönlü hareketlerin devamında 1.1460 ve nihai olarak 1.1534 seviyeleri hedeflenebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1166	1.1072	1.0987
Direnç	1.1380	1.1460	1.1534

Faiz

Hafta başından bu yana ortalama %9.85 seviyelerinde hareket eden iki yıllık gösterge tahvil getirisi dün sabah %9.77 seviyesinden güne başlamasının ardından gün içerisinde çıkışların yaşamasının etkisi ile %9.91 seviyelerinden satıcılar olarak günü sonlandırdı. ABD’de yayımlanan Bej Kitap raporunun ABD ekonomisine dair olumlu bir görünüm çizmesinin etkisiyle dün sabah 2.70 seviyelerini test eden USD/TL kurunun gösterge tahvil getirisi üzerinde baskı yaratabileceğini dünkü raporumuzda belirtmiştik. Nitekim dün hem kısa vadeli hem de uzun vadeli tahvillerde çıkışların yaşandığı görüldü, ancak kurun gün içerisinde tekrar geri çekilmesi sebebiyle bu etki sınırlı kaldı. Tahvil bono piyasasında yaşanan çıkışlarda ABD ve Alman 10 yıllık tahvil getirilerinde yaşanan sert satış baskısının da etkili olabileceğini düşünüyoruz. Dün ABD 10 yıllık tahvil getirisi günü düşüşle kapatmasına karşın, ABD tahvil faizinin halihazırda %2.30 seviyelerindeki seyri TL cinsi getiriler üzerinde baskı unsuru olmaya devam ediyor. Almanya 10 yıllık tahvillerinde sert satış yaşanmasında ise, Euro Bölgesi’nde son açıklanan enflasyon ile birlikte ekonominin toparlanmasına dair gelen işaretlere yatırımcıların verdiği tepki ve Avrupa Merkez Bankası başkanının tahvil piyasasındaki volatiliteye ilişkin yaptığı açıklama etkili oldu. Bugün yatırımcıların gözü ABD’de açıklanacak olan istihdam piyasasına ilişkin veriler üzerinde olacak. Özellikle de tarımdışı istihdamın beklentileri karşılayıp karşılayamayacağı ve ortalama saatlik ücretlerde bir artışın yaşanıp yaşanmaması ABD ekonomisinde halihazırda %0.25 seviyesinde olan faizlerin ne zaman artırılacağına dair önemli ipuçları barındırmakta. Bu bağlamda söz konusu verinin açıklanmasına kadar yurtiçi piyasalarda nispeten sakin bir seyir izleyebileceğiz olsak da, veri ile birlikte tahvil bono piyasasına giriş çıkışlarda volatilitenin arttığını görebiliriz. Bu süreçte USD/TL kurundaki hareketlerin de TL cinsi getiriler üzerinde etkisinin olabileceğini düşünüyoruz. 16 Kasım 2016 itfali gösterge tahvil getirisinin hareketlerinde %9.00-%10.00 bandı takip edilmeye devam edilecek.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.00	8.50	7.80
Direnç	10.00	10.50	11.00

Hisse Senedi

BİST 100 endeksinde dün toparlanma girişimlerine ara verildi. Güne ekside başlayan endeks ilk seansta aşağı yönlü bir performans sergiledi. Endeks ikinci seansta yurtdışında ABD 10 yıllık tahvil faizinde ve dolar endeksindeki geri çekilmenin yurtdışında ise, USD/TL kurundaki düşüşün desteğiyle gelen tepki alımlarıyla yükseldi ancak kayıplarını telafi edemeyerek günü %11.07 azalışla 82,499 seviyesinden kapattı. Pazar günü yapılacak olan seçim öncesindeki son işlem gününde endekste volatilitenin yüksek olmasını bekliyoruz. Yurtiçi dinamiklerin yanı sıra küresel tahvil ve döviz piyasalarındaki hareketlilik ve bugün ABD tarafından gelecek olan kritik istihdam verileri yakından takip edilecek. Verilerin beklentilerden iyi gelmesi gelişmekte olan ülke ekonomilerinde Fed’in faiz artırım zamanına ilişkin endişeleri artıracaktır. Böyle bir durumda, endekste aşağı yönlü gevşemeler hız kazanabilir. Endekste seyrin seçim sonrası dönemde yurtiçi dinamiklerin sakinleşmediği sürece aşağı yönlü olacağını düşündüğümüzü daha önceki raporlarımızda da ifade etmiştik. Bu bağlamda, kısa vadede endekste yaşanacak kar realizasyonlarında endeksin 200 günlük hareketli ortalama seviyesi olan 82,500 üzerinde tutunması önemli olacaktır. Endeksin haftalık kapanışını bu seviyenin altında yapması halinde, 80,000-78,485 destek bölgesi öne çıkacaktır. 200 ve 50 günlük hareketli ortalama seviyelerinin oluşturduğu 82,500-83,700 aralığı sıkıştığı görülen endeksin gelebilecek tepki alımlarıyla bu aralığın dışına çıkması durumunda, 84,650-85,000 direnç bandı hedeflenebilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	82,500	80,000	78,485
Direnç	83,700	84,650	85,000

Emtia

Dün de satıcılar bir gün geçiren altın küresel çapta güçlü seyrini koruyan doların etkisinde kaldı. ABD’de açıklanan haftalık işsizlik maaşı başvurularının beklentilerin bir miktar altında kalması da altındaki satış baskısını artırmış görünüyor. Altın dün günü kritik desteği olan 1,180 dolar/ons’un altında 1,176 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Öte yandan ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin ise dün tırmandığı %2.42 seviyelerinden %2.30 seviyesine kadar gevşediğini gördük. Haftanın son işlem gününe gelindiğinde altın, sabah saatleri itibarıyla yataya yakın 1,177 dolar/ons seviyesinden işlem görüyor. Bugün piyasalarda olduğu gibi altın da volatilitenin artacağı bir gün. Bugün ABD’de tarımdışı istihdam ve işsizlik oranı verileri açıklanacak olup, veriler faiz artırım zamanlamasında önemli bir gösterge olan istihdam piyasasına ilişkin sinyal olacaktır. Son iki haftadır ekside kapanış yapan altın sabah saatleri itibarıyla da haftalık olarak %1 ekside seyreliyor. Her ne kadar haftayı ekside kapatmaya hazırlansa da bugün açıklanacak verilerin ABD ekonomisi açısından olumsuz gelmesi faiz artırımının ötelenebileceği algısını canlandırarak alternatif yatırım aracı olan altın fiyatları yukarı taşıyabilir ve altının haftayı artıda tamamlamasına neden olabilir. Altın fiyatlarında görülebilecek olası yukarı yönlü harekette teknik olarak günlük bazda 1,184 dolar/ons ilk direnç olarak karşımıza çıkarken üzerindeki işlemlerde 1,200 dolar/ons güçlü direnci önemini sürdürüyor.

Altın	1	2	3
Destek	1,170	1,165	1,160
Direnç	1,184	1,193	1,200

Dün petrol fiyatlarında dolar endeksinin 95.4 binde tutunmasının da etkisi ile bir miktar gevşeme gördük. Günün yaklaşık %3 değer kaybı ile 58 dolardan tamamlayan ham petrol bugün de bu seviyelerde seyretmeye devam ediyor. Ham petrol fiyatları için önemli bir gündeyiz. Bugün yapılacak OPEC toplantısından çıkacak kararlar öncesinde fiyatlar 50 günlük hareketli ortalaması olan 58 dolar/varil seviyesinde tutunma çabasında. Ancak petrol üzerindeki aşağı yönlü baskıdan anlaşılacak ki yatırımcılar OPEC toplantısından çıkacak kararda üreticilerin arzlarında değişikliğe gitmeyecekleri ve böylelikle arz tarafındaki endişelerin devam edeceği yönünde. Ayrıca bugün ham petrol talebi bakımından önem arz eden ABD ekonomisine dair önemli bir veri olan tarımdışı istihdamı takip edeceğiz. Haftalık olarak yaklaşık %4 ekside seyreden ham petrol haftayı ekside tamamlamaya hazırlanıyor. Fiyatların aşağı yönde hareketinde günlük bazda kademeli olarak varil başına 57.2 ve 56.5 dolar seviyelerinin destek noktası olarak karşımıza çıkmasını bekliyoruz.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	Tarımdışı İstihdam (Mayıs, a-a)	223 Bin Kişi	224 Bin Kişi
	İşsizlik Oranı (Mayıs)	%5.4	%5.4
Euro Bölgesi	GSYH (1. çeyrek, y-y, öncül)	%1.0	%1.0
Fransa	Dış Ticaret Dengesi (Nisan)	-4,575 Milyon Euro	-3,950 Milyon Euro

		G.D.	H.D.	Y.B.D.
DÖVİZ				
USD/TRY	2.6675	-0.65	0.49	13.76
EUR/TRY	3.0003	-0.92	3.16	6.58
	2.8340	-0.80	1.85	9.84
USD/TRY 3M Imp. Vol.	15.4750	0.45	3.30	19.64
USD/TRY Future	2.6898	-0.61	0.07	13.15
FAİZ				
Gösterge Tahvil Getirisi*	9.97	0.14	0.00	1.54
Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.00	0.00	0.15	0.30
5Y CDS	215.70	0.55	1.85	17.43
HİSSE SENEDİ				
	82499.02	-1.07	-1.28	-3.46
	100978.25	-1.02	-0.83	-4.53
	143398.52	-1.67	-1.67	-9.29
	101.43	-1.47	-1.37	-4.97
DÖVİZ				
Dolar Endeksi	95.45	0.00	-1.55	4.87
EUR/USD	1.12	-0.33	2.64	-6.37
USD/JPY	124.35	0.09	0.33	3.20
GBP/USD	1.54	0.15	0.37	0.23
USD/CHF	0.93	-0.02	-1.10	-6.80
EUR/JPY	139.75	-0.22	2.98	-3.37
FAİZ*				
2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.66	-0.07	0.03	0.00
10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.37	-0.06	0.17	0.20
2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.19	0.00	0.04	-0.03
10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.84	-0.04	0.37	0.34
KREDİ				
iTraxx Crossover	297.43	2.74	6.16	-10.25
ABD 5Y CDS	16.18	-4.86	-2.00	-3.55
Almanya 5Y CDS	14.58	-0.98	-12.93	4.52
Fransa 5Y CDS	30.73	-0.40	-0.18	-31.84
	18.82	1.58	-1.85	-3.46
	108.94	-3.87	-2.48	-12.67
	81.97	-4.13	-3.13	-7.43
Portekiz 5Y CDS	165.77	-0.36	-0.36	-11.32
	51.18	0.38	0.23	3.22
Brezilya 5Y CDS	240.26	1.85	3.23	16.90
Rusya 5Y CDS	344.98	3.50	11.29	-28.52
Güney Afrika 5Y CDS	210.00	2.00	1.57	9.86
Macaristan 5Y CDS	143.30	1.75	4.59	-20.29
HİSSE SENEDİ				
Dow Jones	17905.58	-0.94	-1.22	0.50
S&P500	2095.84	-0.86	-1.18	2.02
Nasdaq	5059.13	-0.79	-0.76	7.80
DAX	11340.60	-0.69	-2.89	16.33
CAC40	4987.13	-0.93	-2.93	16.90
Nikkei	20488.79	0.07	-0.37	18.64
Shanghai	4947.10	0.76	7.07	81.18
Bovespa	53522.91	0.00	-0.84	6.98
MSCI GOÜ	488.72	-0.82	-2.40	3.02
VIX	14.77	7.69	10.52	-31.55
EMTİA				
	1176.89	-0.70	-0.97	-0.42
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	58.00	-2.75	0.55	4.96
Brent Petrol (\$/varil)	62.03	-2.77	-0.88	8.07
Emtia Endeksi	426.50	0.21	0.68	-2.47

*: Puan Dışım

	LIBOR						
	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	10.8963	10.8680	10.8650	10.8117	10.8100	10.7786	10.7786
USD	0.1230	0.1445	0.1850	0.2360	0.2792	0.4204	0.7455
EUR	-0.1786	-0.1514	-0.0700	-0.0386	-0.0143	0.0550	0.1729

Cem Erođlu	Müdü	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
Buket Alkan	Uzman	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
Sinem Ulusoy	Uzman Yardımcısı	sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr	0212-398 19 05
Elif Engin	Uzman Yardımcısı	elif.engin@vakifbank.com.tr	0212-398 18 92

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 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.