

Günaydın,

Dün ABD tarafında açıklanan önemli bir verinin bulunmadığı günde dolar endeksi küresel piyasalarda bir miktar değer kaybetti. Geçtiğimiz hafta Cuma günü açıklanan istihdam verilerinin beklentilerin üzerinde gelmesinin ardından ABD 10 tahvil getirisi haftalık bazda son iki yılın en sert yükselişini kaydederek %2.49 seviyesini test etti. Borsalar ise günü artıda tamamladı. Dünya Bankası bu ay yayımladığı Küresel Ekonomik Beklentiler Raporu'nda 2015 yılı küresel ekonomik büyüme beklentisini %3'ten %2.8'e indirdi. 2016 ve 2017 yılları büyüme beklentilerinde ise herhangi bir değişikliğe gidilmedi ve tahminler sırasıyla %3.3 ve %3.2 seviyesinde sabit bırakıldı. Raporda dikkat çeken bir diğer nokta ise, ABD Merkez Bankası'nın faiz artırımlarını erteleme yönündeki beklentilerin dile getirilmesi oldu. Bu düşünceye sebep olarak ABD'den gelecek faiz artırımının gelişmekte olan ülkelere sermaye çıkışlarını artırabileceği beklentisi gösterildi. S&P, ABD'nin kredi notunu AA+ olarak teyit ederken daha önce durağan olarak belirlediği kredi not görünümünde ise değişikliğe gitmedi.

Daha önce deflasyon riski ile mücadele eden Euro Bölgesi'nde toparlanmanın sürdüğünü gösteren 1. çeyrek verisine rağmen Yunanistan kaynaklı endişeler risk algısını yüksek tutmaya devam ediyor. Salı günü kreditorler ile süren görüşmelerde Yunanistan yeni bir reform tasarısı teklifinde bulunmuştu. Ancak paket gün içerisinde AB yetkilileri tarafından reddedilmişti. Bu gelişmenin ardından gözler ülkenin borç krizinde uzlaşmaya varılması için Almanya, Fransa ve Yunanistan arasında yapılması beklenen görüşmeye çevrildi. Yapılan görüşmelerde Yunanistan borç krizine dair ilerleme sağlanabileceği yönünde haberler çıkması önemli oldu. Dün Çin Merkez Bankası'nın 2015 büyüme beklentisini %7.1'den %7'ye düşürmesi dünyanın ikinci büyük ekonomisinin yavaşladığına ilişkin endişeleri artırdı. Japonya Merkez Bankası Başkanı Haruhiko Kuroda dün yaptığı açıklamasında, Japon Yeni'nde 2008 yılı küresel kriz sonrasında yaşanan aşırı değerlenmenin son 3 yılda düzeltildiğini ve kriz öncesi seviyelere geri döndüğünü ve Yen'deki zayıflığın daha fazla devam etmeyebileceğini ifade etti. Güney Kore Merkez Bankası politika faiz oranını %1.5'e çekti. Böylece 2014 yılı Ağustos ayından beri dördüncü kez indirimine gitmiş oldu. Faiz indirimine giden bir diğer ülkede Yeni Zelanda oldu. Ülkenin 4 yıldan sonra ilk kez faiz indirimine gitmesi dikkat çekici oldu. Asya borsaları bugün ABD borsalarındaki yükselişi takip ederek artıda seyir izlerken Japonya Nikkei endeksi günü %1.68 primli kapattı.

Dün yurtiçinde açıklanan 2015 yılı birinci çeyrek GSYH oranı yakından takip edildi. Türkiye ekonomisi 2015 yılı birinci çeyreğinde piyasanın beklentisinin üzerinde %2.3 büyüme gösterdi. Yılın ilk aylarında öncü göstergelerin daha düşük bir büyümeyi işaret etmesine karşın büyümenin beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi pozitif bir sürpriz oldu. Yurtiçinde ekonominin nabızı doğrultusunda yaşanabilecek gelişmelerin yanı sıra yurt dışında özellikle ABD faiz artırım politikası başta olmak üzere yaşanacak gelişmeler, 2015 yılı kalan çeyreklerinde ve yılsonu büyümesinde etkili olacaktır. Haftanın ilk işlem gününe sert bir yükselişle başlayan USD/TL kuru Salı günü çekilmesini dün de sürdürerek daha sakin bir seyir izledi. BİST 100 endeksi döviz ve tahvil piyasalarındaki düşüşün katkısıyla hafif toparlandı.

Döviz

Dün açıklanan Türkiye ilk çeyrek büyüme verisinin beklentilerin üzerinde %2.3 gelmesi ve doların küresel bazdaki değer kaybının etkisiyle USD/TL kurunda da düşüş yaşandı. USD/TL kuru 2.75'in üzerinde açıldığı günü 2.7327 seviyesinden sonlandırdı. EUR/TL kuru ve sepet kurda (0.5*€+0.5*\$) da dün hareket aşağı yönlüydü. Dün EUR/TL kuru 3.0958'den, sepet kur 2.9149'dan kapandı. Dün de belirttiğimiz gibi kur üzerinde yurtiçi gelişmeler bir süre daha belirleyici olmayı sürdürecektir. Bununla birlikte bu süreçte yurtdışı gelişmeler de izlenmeye devam edilmeli. Bugün yurtiçinde Nisan ayı cari işlemler açığı açıklanacak. Yurtdışında ise ABD'deki perakende satışlar verisinin yanı sıra Yunanistan'la ilgili gelişmeler izlenmeye devam edecektir. Dolar endeksindeki yükselişe paralel USD/TL kurunda da bu sabah yükseliş var. Kur 2.73 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Kurda yukarı yönlü hareketlerin devamı durumunda 2.75 ilk direncinin ardından 2.7630 seviyesi önemli olacaktır. 2.7630 seviyesinin üzerindeki kalıcı kapanışlarda USD/TL kurundaki yukarı yönlü hareketler hızlanabilir. Hafta başında yaşanan sert yükselişin ardından düzeltme hareketleri gördüğümüz kurda gün içinde yeniden düşüş yaşanırsa 2.7280 seviyesinin altında bir günlük kapanış gerçekleşip gerçekleşmeyeceği önemli olacaktır. Ancak daha önce de belirttiğimiz gibi kurdaki düşüşlerin kısa vadeli olduğunu ve ana trendin yukarı yönlü olduğunu düşünüyoruz.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.7280	2.7000	2.6500
Direnç	2.7630	2.7900	2.8800

Geçtiğimiz iki haftada olduğu gibi Yunanistan'ın kreditorleriyle anlaşma sağlayabileceği yönünde haberler çıkmasının dün EUR/USD paritesini desteklediği görüldü. Böylece parite 1.1283 seviyesinden başladığı günü, gün içinde 1.1386 seviyesine kadar yükseldikten sonra 1.1324 seviyesinden alıcılı kapattı. Yunanistan'ın haziran ayı sonuna kadar kreditorleriyle yaptığı müzakerelerde ilerleme sağlanması yardım programının süresinin bitecek olması sebebiyle önem taşıyor. Bu bağlamda dün Almanya, Fransa ve Yunanistan arasında gerçekleştirilen görüşmelerden, müzakerelerin hızlandırılması yönünde çıkan haberler önemli oldu. Dolar endeksinin dün küresel piyasalarda bir miktar değer kaybetmesi de paritenin yükselişinde etkili olan bir diğer unsurdu. Bu sabah paritenin 1.13 seviyesine yakın hafif satıcı hareket ettiği görülüyor. Bugünde Yunanistan kaynaklı gelebilecek haberler parite üzerinde etkili olmaya devam edecektir. Paritenin yükseliş hareketlerine devam etmesi durumunda gün içinde paritenin görebileceği ilk direnç seviyesi 1.1380 seviyesi olacakken, paritenin yükselişini sürdürmesi halinde 1.1467 ve 1.1534 seviyeleri izlenebilir. Paritenin yönünü tekrar aşağı çevirmesi halinde ise 100 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1062 seviyesi önemli bir destek seviyesi önemli olmaya devam edecektir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1230	1.1145	1.1062
Direnç	1.1380	1.1467	1.1534

Faiz

Tahvil bono piyasasında haftanın ilk işlem gününde yaşanan sert satışın ardından dün alımların olduğu görüldü. İki yıllık gösterge tahvil getirisi dün sabah başladığı %10.29 seviyesinden sınırlı da olsa gelen alımların etkisi ile %10.23 seviyesinden günü alıcılı sonlandırdı. Dünkü gelişmelere bakıldığında hem kısa vadeli hem de uzun vadeli tahvillere alım geldiği görülüyor. 10 yıllık gösterge tahvil getirisi ise 8 baz puanlık düşüşle %9.62'den günü tamamladı. Tahvil piyasasında günlük bazda alım görülse de hali hazırda Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminde, ABD 10 yıllık tahvil getirisinde ve USD/TL kurunda görülen yukarı yönlü hareketler TL cinsi getiriler üzerinde baskı oluşturuyor. Bugün yurtiçi piyasalarda Nisan ayı cari işlemler açığı verisi takip edilecek. Mart ayında beklentilerin üzerinde artış yaşamasının ardından bu ay gerilemesi bekleniyor. Özellikle yabancı yatırımcıların Türkiye gibi gelişmekte olan ülkeler için yatırım kararlarında dikkate aldığı makro ekonomik bir veri olması açısından cari işlemler açığının beklentileri karşılayıp karşılayamaması takip edilmeli. 16 Kasım 2016 itfali gösterge tahvil getirisinin aşağı ve yukarı yönlü hareketlerinde ise %9.00-%10.50 bandı önemli görülüyor.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.00	8.50	7.80
Direnç	10.50	11.00	11.50

Hisse Senedi

Haftaya %5.04 aşağı yönlü boşlukla başlangıç yapan BİST 100 endeksi gelen tepki alımlarıyla kayıplarını telafi etmeye çalışıyor. Endeks son iki günde gelen alımlarla %2.37'lik artış kaydederek söz konusu boşluğun bir kısmını telafi etti. Ancak işlem hacminin düşük kalması endekste yükseliş seyrinin geçici olabileceği sinyalini verdi. Endeks dün yurtiçi döviz ve tahvil piyasalarındaki geri çekilmenin yanı sıra gelişmekte olan ülke borsalarındaki pozitif havadan destek buldu. Ayrıca yurtiçi dinamiklerin baskısını hissetmeye devam eden endeksi dün yurtiçinde açıklanan büyüme verisinin iyi gelmesi ve erken seçime gerek kalmadan hükümet kurulabileceğine ilişkin fiyatlamalar olumlu etkiledi. Bugün yine yurtiçi veri takvimi önplanda olacak. Yurtiçi cari işlemler açığının açıklanacağı günde verinin beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi endekste kar realizasyon baskısını artırabilir. Verinin toparlanmasını sürdürmesi ise, endeksi olumlu yönde destekleyecektir. Ancak endeksin bugünkü seyrinde esas olarak döviz ve tahvil piyasasındaki hareketler ile yurtiçi gelişmelerin belirleyici olmasını bekliyoruz. Endeksin hafta başında açılan aşağı yönlü boşluğu telafi etmesinde 81,625 direncini kalıcı olarak kırması belirleyici olacakken yukarı yönlü girişimlerin devamı için kritik gördüğümüz 200 günlük hareketli ortalama seviyesi olan 82,500 direncinin üzerine yerleşmesi gerektiğini düşünüyoruz. 200 günlük hareketli ortalama seviyesinin üzerinde tutunmayı başaramayan endekse kar realizasyonları hakim olabilir. Endekste satış baskısının tekrar yoğun olarak hissedilmesi durumunda, 78,485-75,300 destek bandının önemi artacaktır.

BİST-100	1	2	3
Destek	78,485	76,650	75,300
Direnç	81,625	82,500	83,700

Emtia

Altın fiyatlarının hafta başından bu yana sınırlı yükselişlerine dün bir miktar daha hız kazandırdığı görüldü. Dün sabah 1,176 dolar/ons seviyesinden güne başlayan altın fiyatları gün içerisinde gelen alımların etkisi ile 1,192 dolar/ons seviyesine kadar yükseldi. Günün 1,186 dolar/ons seviyesinden sonlandıran altın fiyatlarının 1,182 direncini yukarı yönlü kırmış olması alımların bir süre daha devam edebileceğine işaret etse de, halihazırda %2.48 seviyelerine yükselmiş olan ABD 10 yıllık tahvil getirisi ile altın arasındaki ikame ilişki göz önünde bulundurulduğunda altındaki bu yukarı yönlü hareketlerin sınırlı kalabileceğini düşünüyoruz. Bugün 1,186 dolar/ons ile güne yatay seviyeden başlayan altın fiyatları bu sabah 1,185-1,187 seviyelerinde hareket ediyor. ABD'de faiz artırımı tarihinin piyasalarca fiyatlandığı hali hazırdaki süreç altının seyrini ABD'den gelecek verilere daha çok bağımlı hale getirmesi sebebiyle bugün ABD'de açıklanacak olan veriler takip edilmeli. Verilerin beklentileri karşılaması spot dolar endeksinin yükselişine, bu durum ise altına satış getirebilir. Altın fiyatlarının aşağı ve yukarı yönlü hareketlerinde 1,171-1,188 dolar/ons bandı önemli görülüyor.

Altın	1	2	3
Destek	1,171	1,166	1,155
Direnç	1,188	1,200	1,235

ABD ham petrol stoklarının düştüğünün açıklanmasının ardından petrol fiyatlarında Salı gününün ardından yükseliş dün de devam etti. Böylece ABD ham petrol fiyatları dün 61.81 dolar/varil seviyesine kadar yükselerek 5 Mayıs'tan bu yana gördüğü en yüksek seviyeyi test etti ve günü 61.43 dolar/varil'den sonlandırdı. Dünya Bankası dün yayımladığı raporla gelişmiş ekonomiler, gelişmekte olan ekonomiler ve dünya ekonomisi için büyüme tahminlerini düşürdü. Dünya Bankası'nın büyüme tahminlerini düşürmesinin ardından petrol fiyatlarında bu sabah hafif aşağı yönlü bir hareket olduğunu görüyoruz. Petrol fiyatlarında aşağı yönlü hareketin gün içinde devam etmesi durumunda ABD ham petrol fiyatları için 60 dolar/varil seviyesinin ardından 58.6 dolar/varil yeni destek olacaktır.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Nisan)	-4.9 Milyar Dolar	-2.9 Milyar Dolar
ABD	Perakende Satışlar (Mayıs, a-a)	%0	%1.1
	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	276 Bin Kişi	--
Fransa	TÜFE (Mayıs, y-y)	%0.1	%0.4

		G.D.	H.D.	Y.B.D.
DÖVİZ				
USD/TRY	2.7356	-0.63	1.87	16.66
EUR/TRY	3.0984	-0.34	2.37	10.06
	2.9170	-0.50	2.11	13.06
USD/TRY 3M Imp. Vol.	15.7650	-0.17	2.34	21.88
USD/TRY Future	2.7623	-0.44	2.07	16.20
FAİZ				
Gösterge Tahvil Getirisi*	10.23	-0.05	0.46	1.86
Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.28	0.03	0.28	0.58
5Y CDS	233.60	-0.63	8.90	27.17
HİSSE SENEDİ				
	79747.89	2.05	-4.37	-6.63
	97261.15	2.03	-4.65	-8.05
	138791.56	3.25	-4.83	-12.21
	97.63	1.72	-5.10	-8.53
DÖVİZ				
Dolar Endeksi	94.65	-0.55	-0.85	3.92
EUR/USD	1.13	0.36	0.43	-5.65
USD/JPY	122.63	-1.34	-1.26	1.81
GBP/USD	1.55	0.94	1.23	1.32
USD/CHF	0.93	0.08	-0.25	-7.07
EUR/JPY	138.93	-0.97	-0.81	-3.94
FAİZ*				
2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.73	0.07	0.05	0.06
10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.48	0.05	0.12	0.37
2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.17	-0.01	0.02	-0.05
10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.98	0.03	0.10	0.48
KREDİ				
iTraxx Crossover	298.15	-4.87	2.98	-10.04
ABD 5Y CDS	16.84	0.00	-0.97	0.39
Almanya 5Y CDS	14.68	0.13	-0.37	5.23
Fransa 5Y CDS	30.92	0.07	0.05	-31.53
	19.52	2.67	5.34	0.12
	106.97	-1.84	-5.61	-14.25
	83.37	-2.93	-2.49	-5.85
Portekiz 5Y CDS	170.85	-2.78	-2.78	-8.61
	51.74	0.89	1.49	4.36
Brezilya 5Y CDS	246.82	0.85	4.63	20.09
Rusya 5Y CDS	349.42	-3.97	4.83	-27.60
Güney Afrika 5Y CDS	215.51	-0.18	4.67	12.74
Macaristan 5Y CDS	143.03	-0.32	1.56	-20.44
HİSSE SENEDİ				
Dow Jones	18000.40	1.33	-0.42	1.08
S&P500	2105.20	1.20	-0.42	2.53
Nasdaq	5076.69	1.25	-0.44	8.22
DAX	11265.39	2.40	-1.35	15.53
CAC40	4934.51	1.75	-1.97	15.66
Nikkei	20046.36	-0.25	-2.09	15.93
Shanghai	5106.04	-0.15	3.99	88.72
Bovespa	53876.45	2.07	0.66	7.69
MSCI GOÜ	491.95	0.97	-0.16	3.70
VIX	13.22	-8.64	-3.22	-42.02
EMTİA				
	1186.05	0.79	0.08	0.34
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	61.43	2.14	3.00	8.55
Brent Petrol (\$/varil)	65.70	1.26	2.98	11.48
Emtia Endeksi	425.67	-0.17	0.07	-2.65

*: Puan Değişim

	LIBOR						
	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	10.9917	11.0150	11.0177	11.0170	11.0678	11.0678	11.0672
USD	0.1230	0.1470	0.1875	0.2350	0.2855	0.4380	0.7682
EUR	-0.1771	-0.1550	-0.0707	-0.0386	-0.0143	0.0564	0.1750

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.