

Günaydın,

ABD'de Çarşamba günü açıklanan Fed'in 26-27 Nisan tarihinde gerçekleştirdiği toplantının tutanakları piyasa beklentilerinden daha şahin bir tonda geldi. Tutanaklar, ABD'de makroekonomik verilerin iyileşmeye devam etmesi halinde Haziran ayında faiz artırımı yapılabileceğinin sinyalini verdi. Ayrıca tutanaklarda İngiltere'de AB referandumunun ve Çin'in döviz kuruna beklenmeyen müdahalelerde bulunmasının küresel piyasalarda hassasiyet yaratabileceği uyarısı da yer aldı. Daha önceki raporlarımızda Fed'in Haziran ayında faiz artırımı yapmak istemesi halinde bunu Nisan ayı toplantısında belirterek piyasayı hazırlayacaktır demiştik. Bu düşüncemizin toplantı sonrası yapılan yazılı açıklamalarda ortaya çıkmadığını fakat toplantı tutanaklarında ortaya çıktığını görüyoruz. Tutanaklara göre ekonomik verilerin olumlu gelmesi halinde Fed Haziran ayında faiz artırımı yapabilir. Son açıklanan verilerin olumlu gelmesi ve ilk çeyrekte %0.5 olan büyüme oranının 2. çeyrekte %2'nin üzerinde açıklanacağı beklentileri de Fed'in faiz artırımı ihtimalini artırıyor. Son dönemde piyasalarda Fed'in faiz artırımı yapmayacağı satın alınmaya başlanmıştı. Ancak artık 1 defa faiz artırımı yapılacağına fiyatlanmaya başladığını görüyoruz. Toplantı sonrasında Fed'in Haziran ayında faiz artırımı yapacağına ilişkin beklentiler %30 seviyelerine çıktı. Ancak Haziran ayında faiz artırımlarının kesinleşmesi için Fed'in faizleri artıracığı beklentilerinin %70'lere çıkması gerekiyor. Ayrıca 15 Haziran'da yapılacak olan Fed toplantısı öncesinde 3 Haziran tarihinde açıklanacak olan tarımdışı istihdam ve 6 Haziran'da Fed Başkanı Janet Yellen'in açıklamaları piyasalar için önem arz edecektir.

ABD'de dün ise haftalık işsizlik maaşı başvuruları 14 Mayıs ile biten haftada 278 bin kişi artış göstererek bu yılın en yüksek seviyesinden seviyesinden aşağıya indi. Verilerin yanı sıra, Fed yetkililerinin açıklamaları da takip edildi. New York Fed Başkanı William Dudley, Haziran ve Temmuz aylarının faiz artırımı için makul olduğunu belirtirken, Richmond Fed Başkanı Jeffrey Lacker ise küresel risklerin azalması ile birlikte Fed'in Haziran ayında faiz artırımına gidebileceğini kaydetti. Fed Başkan yardımcısı Stanley Fischer ise ABD ekonomisinin tam istihdam seviyesine ve enflasyon hedefine yakın olduğunu ve daha hızlı büyümeye ihtiyaç duyduğunu söyledi. Dün dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirileri yükseldi. ABD borsaları ise Fed tutanaklarının etkisiyle günü satıcılı tamamladı. ABD'de bugün konut sektörüne ilişkin veriler takip edilecek.

Avrupa tarafında hafta ortasında gelen Nisan ayı enflasyon verisinin yıllık bazda beklentilere paralel olarak düşüş göstermesi, fiyatlar genel seviyesinin Avrupa Merkez Bankası'nın enflasyon hedefi olan %2 seviyesinden uzaklaştığına işaret ederken Bölge ekonomisine ilişkin risklerin arttığı sinyalini verdi. Son dönemde olumsuz görünüm çizen Euro Bölgesi verilerine bir yenisinin eklenmesiyle gözler Avrupa Merkez Bankası'nın Haziran ayı toplantısına çevrildi. Çarşamba günü ABD'de yayımlanan Fed Nisan ayı toplantı tutanaklarında Haziran ayında faiz artırışı yapılabileceğinin sinyalinin verilmesiyle dolar endeksinde yükseliş yaşanması EUR/USD paritesinde düşüş yaşanmasında etkili oldu. Asya borsaları bu sabah alıcılı seyir izlerken Japonya Nikkei endeksi de günü %0.54 artışla tamamladı.

Dün tatil nedeniyle hisse senedi ve tahvil piyasasının işlem görmediği günde, yurtiçi piyasalar Fed'in faiz artırımına ilişkin beklentiler ve yurtiçi siyasi gündem ile yön buldu. Son dönemde Fed yetkililerinden gelen şahin tonda açıklamaların ardından Çarşamba günü yurtiçi piyasalar kapandıktan sonra yayımlanan Fed Nisan ayı toplantısı tutanaklarında, Haziran ayında faiz artırımı yapılabileceğine dair sinyalin verilmesiyle USD/TL kurunda hareketlilik yaşandı. Çarşamba günü dolar endeksindeki yükselişe paralel olarak artış yaşayan kur dün yurtiçi piyasaların kapalı olduğu günde, gün içinde 3.00 psikolojik seviyesini test ettikten sonra kapanışta bir miktar geri çekilerek günü 2.9887'den sonlandırdı. Çarşamba gününün bir diğer önemli gelişmesi ise TCMB Mayıs ayı beklenti anketinin açıklanması oldu. TCMB Mayıs ayı beklenti anketi sonuçlarına göre, yıl sonu dolar/TL tahmini 3.08'den 3.11'e yükseldi. Ankette, yılsonu büyüme beklentisi %3.6 ile değişmezken, enflasyon beklentisi %7.91'den %7.8 seviyesine geriledi.

Döviz

Fed'in faizleri artıracığına ilişkin artan beklentilerle dolar endeksindeki yukarı yönlü hareketlerin yanı sıra yurtiçi siyasi gündemin etkisiyle son günlerde USD/TL kurunda hareketliliğin arttığı görülüyor. Fed toplantı tutanaklarının açıklandığı Çarşamba günü dolar endeksindeki yükselişin etkisiyle gelişmekte olan ülke para birimlerinin dolar karşısında sert değer kaybettikleri görüldü. Çarşamba günü 2.9637'den güne başlayan USD/TL kuru gün içinde 2.9941'e kadar yükseldikten sonra günü 2.9872'den kapattı. Dün ise yurtiçi piyasaların kapalı olması nedeniyle işlem hacimlerinin düşük kaldığı günde USD/TL kuru 3.00 seviyesini test ettikten sonra günü bir miktar geri çekilmeyle açılışına yakın seviye olan 2.9887'den kapattı. EUR/USD paritesindeki geri çekilmenin etkisiyle EUR/TL kurunda aşağı yönlü hareketler görüldü ve EUR/TL dün günü 3.3499'dan kapattı. Sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da dün günü düşüşle 3.1683'den sonlandırdı. Kur bu sabah 2.98 seviyelerinde hareket ediyor. Kurun 2.9750'nin üzerindeki günlük kapanışında kurda yukarı yönlü hareketlerin görülebileceğini ifade etmiştik. Son 2 gündür söz konusu seviyenin üzerinde kapanış yapan kurda yukarı yönlü hareketler yaşanıyor. Kurun önemli bir psikolojik direnç seviyesi olan 3.00'ün üzerindeki kararlı hareketlerinde 3.05-3.06 seviyesi takip edilebilir. Kurda aşağı yönlü hareketler görülmesi açısından ise kurun 2.9750 seviyesinin altında günlük kapanış yapıp yapmayacağı takip edilecek. Kurun hareketlerinde ABD'nin faiz artırımına ilişkin atacağı adımların yanı sıra yurtiçi gelişmeler yakından izlenmeye devam edilecek. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde ilk destek seviyesi olarak 2.9750 önemli görünüyor. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde ise ilk direnç seviyesi olarak 3.00 takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.9750	2.9500	2.9300
Direnç	3.0000	3.0200	3.0600

Çarşamba günü açıklanan Fed tutanaklarının Haziran ayında faiz artırımı yapılabileceği konusunda açık kapı bırakması EUR/USD paritesinin düşüş göstermesine neden oldu. Fed'in Haziran ayında faiz artırımı yapma ihtimalinin artmasıyla birlikte Çarşamba günü 1.1313 seviyesinde açılan parite günü 1.1216 seviyesine düşerek tamamladı. Dün de parite düşüşüne devam etti ve 1.1203 seviyesinden kapanış yaptı. Böylece paritenin 55 günlük hareketli ortalaması olan 1.13 seviyelerinin altında kaldığını görüyoruz. Bugün parite için ABD'de açıklanacak konut verileri ve Almanya ÜFE verisi önemli olabilir. Bu sabah 1.1223 seviyelerinde olan paritenin aşağı yönlü hareketlerinde 100 günlük hareketli ortalaması olan 1.1150 ilk destek seviyesi, yukarı yönlü hareketlerinde ise 55 günlük hareketli ortalaması olan 1.13 ilk direnç olarak karşımıza çıkıyor.

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

Faiz

ABD Merkez Bankası (Fed)'nin Çarşamba günü açıklanan Nisan ayı toplantısının tutanaklarında Haziran ayında faiz artırımı yapılabileceğine yönelik sinyaller olması, küresel piyasalarda risk iştahının düşmesine ve gelişmekte olan ülkelerden çıkışa neden oldu. Bu nedenle Çarşamba günü yurtiçi tahvil bono piyasasında da satış yaşandı. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi %9.80 direncini aştı ve açılışına göre 10 baz puanlık yükselişe %9.82'den kapandı. 10 yıllık tahvil getirisi de açılışına göre 13 baz puanlık yükselişe günü %10.29'dan sonlandırdı. Son dönemde piyasalarda Fed'in faiz artırımı yapmayacağı beklentileri satın alınmaya başlanmıştı ancak tutanakların ardından bu fiyatlamaların değişmesiyle birlikte TCMB toplantısında alınacak kararlar da piyasalar açısından daha önemli hale geldi. Küresel piyasalarda satış baskısının arttığı ve kurda yukarı yönlü hareketlerin görüldüğü bir ortamda TCMB'nin gelecek hafta Salı günü yapılacak toplantıda faiz indirimlerine aynı şekilde devam edip etmeyeceği takip edilecek. Daha önce de belirttiğimiz gibi TCMB'ye ilişkin beklentiler de piyasalarda baskı yaratıyor. %9.80 direncini kıran 2 yıllık gösterge tahvil faizinde yukarı yönlü hareket devam ederse %10 yeni direnç seviyesi olarak takip edilmeli.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.50	9.36	9.00
Direnç	10.00	10.18	10.50

Hisse Senedi

Yurtiçi piyasaların sakin olduğu günde küresel piyasalarda Fed'in Nisan ayı toplantı tutanaklarının etkisi görüldü. Tutanaklardan ABD ekonomisinde daha fazla iyileşme görülmesi halinde politika yapıcılarının Haziran ayında faiz artırımına hazır olduklarına dair sinyalin çıkması küresel piyasalarda satışları da beraberinde getirdi. Nitekim, piyasalardaki Fed'in faiz artırım olasılığına ilişkin beklentileri gösteren "Fed Fund Futures" ların %12'den %28'lere kadar yükselmiş olması tutanakların ve Fed yetkililerinden gelen şahin tondaki açıklamaların ardından Haziran ayı toplantısında bir faiz artırımı gelebileceği beklentilerini destekler nitelikte. Dolar endeksinin bu koşullarda değer kazanmasının etkisiyle TL'deki zayıf seyrin ve Fed tutanaklarının yurtiçi piyasalara etkisini göreceğimiz günde endeksin hafif satıcılı güne başladığını görüyoruz. Çarşamba günü %0.04 sınırlı düşüşle 77,243 seviyesinden günü tamamlamasının ardından, bugün kurdaki yükselişin devam etmesi halinde endeksin 200 günlük hareketli ortalama değeri olan 76,900 seviyelerine yakınsadığını görebiliriz. Gelişmekte olan ülke piyasalarından çıkışların devam etmesi durumunda ise endeksin aşağı yönlü hareketlerinde 75,000 desteği önemli olacaktır. Dördüncü haftayı da satıcılı tamamlamaya hazırlanan endeksin olası yükselişlerinde ise 77,600 direnci ilk etapta takip edilecektir.

BİST-100	1	2	3
Destek	75,000	73,560	70,000
Direnç	77,600	78,200	80,000

Emtia

Çarşamba günü ABD tarafından gelen 26-27 Nisan tarihli Fed toplantı tutanakları öncesinde temkinli seyr izleyen altın fiyatlarında tutanakların açıklanmasının ardından hareketlilik arttı. Tutanakların açıklanmasından sonra Fed yetkililerinden gelen açıklamaların da önümüzdeki aylarda faiz artırımına gidilebileceğini beklentilerini pekiştirmesi, altın ile ters korelasyona sahip olan dolar endeksinde ve ABD tahvil faizlerinde yukarı yönlü sert hareketlere neden oldu. Gerek dolar endeksindeki ve tahvil faizlerindeki yükseliş gerekse kar realizasyon baskısı altın fiyatlarının geçtiğimiz son iki günde 1,250 dolar/ons desteğine doğru hızlı bir geri dönüş yapmasında etkili oldu. "Fed Fund Futures" verisine dayanarak hesaplanan faiz artırımının Haziran ayında yapılması olasılığının yükseldiği ortamda, altına dayalı varlık alım fonlarının azaldığı, altın piyasasında risk algısını ölçmesi bakımından önemli bir gösterge olduğunu düşündüğümüz "The CBOE Gold ETF Volatility Endeksi"nin ise tutanakların açıklanmasıyla Şubat ayından sonraki en sert bir yükselişini yaşadığı görülüyor. Altının bu haftaki kapanışını 1,250 dolar/ons desteğinin üzerinde yapması gelen kar realizasyonlarının geçici olması açısından önemli. Ancak haftaya bölgesel Fed yetkililerinden açıklamalar gelmeye devam edeceğini ve Fed Başkanı Janet Yellen'in haftanın son işlem gününde konuşma yapacağını göz önünde bulundurarak dolar endeksinde ve altında hareketliliğin süreceğini düşünüyoruz. Yetkililerden gelecek konuşmalar güvercin tonda olmaz ise faiz artırımına ilişkin fiyatlamalar yoğunlaşabileceğinden altında önümüzdeki günlerde satış baskısı artabilecektir. Bu durumda, altın fiyatlarının 1,250 dolar/ons desteğini kırmasıyla 1,200 dolar/ons desteğine kadar gevşeme görülebilir. Yetkililerin konuşmaları tutanaklardan sonra oluşan havayı bir miktar yumuşatır ise, altın kayıplarını telafi etmek için güçlü bir ivmeyle olmasa da yukarı yönlü denemelerde bulunabilir.

Altın	1	2	3
Destek	1,250	1,200	1,165
Direnç	1,285	1,305	1,325

ABD'de ham petrol üretiminin düşmesi ve Kanada'daki yangının yeniden genişleyerek petrol üretim sahaları üzerindeki tehdidi artırması, petrol fiyatlarında yükseliş yaşanmasını sağlıyor. ABD'de petrol üretimi üst üste onuncu haftada da azalış gösterdi ve Eylül 2014'ten bu yana ki en düşük seviyeye geriledi. Kanada'daki yangın ise henüz tam olarak kontrol altına alınamadı. Böylece ABD ham petrol fiyatları 48 dolar/varil seviyesinin üzerinde hareket etmeye devam ediyor. Dün 48.49 dolar/varil seviyesinden kapanan ABD ham petrol fiyatları bu sabah da yükselişle açıldı. ABD ham petrol fiyatlarında yükselişin sürmesi halinde 50 dolar/varil ilk direnç seviyesi olarak takip edilmeli.

Petrol	1	2	3
Destek	45.00	40.00	38.50
Direnç	50.00	52.00	55.00

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Merkezi Yönetim Borç Stoku (Nisan)	683.5 Milyar TL	--
ABD	Bekleyen Konut Satışları (Nisan, a-a)	%5.1	%1.3
Almanya	ÜFE (Nisan, y-y)	-%3.1	-%3.0
İtalya	Dış Ticaret Dengesi (Mart)	1377 Milyon Euro	--

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.9887	0.05	0.98	0.82
	EUR/TRY	3.3499	-0.07	-0.59	4.32
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.1693	-0.01	0.14	2.64
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	13.0600	2.25	2.11	-4.25
	USD/TRY Future	3.0043	0.00	0.45	-0.37
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	9.82	0.00	0.06	-1.21
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.95	0.05	0.10	-0.44
	5Y CDS	279.78	1.47	4.96	-0.33
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	77243.88	0.00	-1.35	9.54
	BİST-30	94576.56	0.00	-1.33	10.00
	BİST-Bankacılık	126035.75	0.00	-0.98	7.10
BİST-30 Future	94.88	0.00	-1.68	8.99	
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	95.29	0.22	1.21	-3.62
	EUR/USD	1.12	-0.12	-1.53	3.43
	USD/JPY	109.96	-0.21	0.86	-7.94
	GBP/USD	1.46	0.08	1.11	-0.71
	USD/CHF	0.99	0.30	2.08	-1.14
	EUR/JPY	123.19	-0.33	-0.67	-4.78
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.88	-0.01	0.13	-0.15
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.85	-0.01	0.10	-0.39
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.51	0.00	0.01	-0.15
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.17	0.00	0.02	-0.40
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	335.09	1.90	2.88	1.72
	ABD 5Y CDS	19.89	0.00	0.00	11.84
	Almanya 5Y CDS	19.16	2.65	1.73	50.29
	Fransa 5Y CDS	39.02	-6.69	0.90	51.99
	İngiltere 5Y CDS	35.17	0.47	-0.01	80.27
	İtalya 5Y CDS	128.45	0.14	0.37	31.25
	İspanya 5Y CDS	93.95	-0.53	-0.57	3.70
	Portekiz 5Y CDS	265.99	-0.19	-0.19	56.03
	İrlanda 5Y CDS	64.71	0.00	0.00	63.39
	Brezilya 5Y CDS	349.63	2.02	7.05	-30.35
	Rusya 5Y CDS	271.83	5.05	8.24	-13.85
	Güney Afrika 5Y CDS	325.14	2.04	8.69	-5.65
	Macaristan 5Y CDS	148.02	1.09	0.70	-9.65
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17435.40	-0.52	-1.61	1.67
	S&P500	2040.04	-0.37	-1.17	1.36
	Nasdaq	4712.53	-0.56	-0.52	-3.89
	DAX	9795.89	-1.48	-0.67	-4.74
	CAC40	4282.54	-0.85	-0.25	-5.30
	Nikkei	16646.66	0.01	0.00	-9.78
	Shanghai	2806.91	-0.02	-1.02	-14.85
Bovespa	50132.53	-0.85	-5.84	18.96	
MSCI GOÜ	462.71	-1.22	-0.78	5.83	
VIX	16.33	2.38	13.32	-21.11	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1254.75	-0.30	-0.71	16.76	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	48.16	-0.06	3.13	31.01	
Brent Petrol (\$/varil)	48.81	-0.25	1.52	31.14	
Emtia Endeksi	413.20	-0.68	-0.32	10.27	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	10.2500	10.2500	10.3500	10.4000	10.4320	10.4550	10.4942
USD	0.3850	0.4035	0.4385	0.5234	0.6356	0.9309	1.2697
EUR	-0.3986	-0.3814	-0.3529	-0.3094	-0.2810	-0.1621	-0.0346

Cem Erođlu	Müdü	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
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 Yardımcısı	sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr	0212-398 19 05
Ezgi Şiir 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 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 değışiklik yapma hakkına sahiptir.