

Günaydın,

Dün piyasaların merakla beklediği 28-29 Nisan tarihli Fed Açık Piyasa Komite (FOMC) toplantısı tutanaklarının açıklanmasından önce Chicago Fed başkanı Charles Evans, faiz artırımında acele edilememesi yönündeki görüşünü tekrarlaması dikkat çekici oldu. Akşam saatlerinde açıklanan tutanaklarda Haziran'da bir faiz artırımını ihtimali tamamen dışlanmasına rağmen söz konusu ayda faiz artırımına gidilmeyeceği yönünde sinyaller geldi. Faiz artırımında enflasyon ve istihdam kanalıyla ekonomide yaşanacak toparlanmanın göz önünde bulundurulmaya devam edileceğinin tekrar altı çizildi. Tutanaklarda, toplantıda ilk çeyrekte sürpriz bir şekilde düşüş kaydeden büyüme oranının geçici sebeplere bağlanıp bağlanamayacağına yönelik tartışmaların yaşandığına ilişkin ifadelerin yer alması dikkat çekici oldu. Doların küresel piyasalardaki yükselişinin ekonomik toparlanmaya verebileceği zarar vurgulandı. Toplantı tutanaklarında beklentiler dışında bir ifadenin yer almaması nedeniyle dolar endeksinin dün yatay bir seyir izlediği görüldü. Tutanaklarda faiz artırımı için Haziran sonrasına işaret edilmesi ABD 10 yıllık tahvil getirisinde bir miktar geri çekilmeye sebep oldu. ABD borsalarının ise, tutanakların ardından günü ekside kapattığı görüldü. Bugün ABD'de yoğun bir veri akışı bulunuyor. Öncü göstergeler endeksi, ikinci el konut satışları, Philadelphia Fed endeksi, imalat sektörü PMI ve Chicago Fed aktivite endeksi öne çıkan veriler arasında yer alıyor.

Yunanistan borç krizine ilişkin belirsizlik sürerken dün Eurogroup Başkanı ve Hollanda Maliye Bakanı Jeroen Dijsselbloem, Cuma günü Riga'da yapılacak olan AB Liderler zirvesinde Yunanistan ile bir sonuca varılmasını beklemediğini açıkladı. Bununla birlikte bir diğer dikkat çekici açıklama Yunanistan parlamentosu sözcüsü Nikos Filis'ten geldi. Filis, Yunanistan'ın kreditorleri ile uzlaşmaya varılamaması halinde Haziran'da Uluslararası Para Fonu'na yapması gereken 1.5 milyar Euro'luk ödeme yapılamayacağını ifade etti. Bu bağlamda, ilk ödemenin yapılacağı tarih olan 5 Haziran nakit sıkıntısı içerisindeki Yunanistan ekonomisinin geleceği açısından kritik görünüyor. Söz konusu gelişmelerin ardından Moody's'in Yunanistan bankacılık sektöründe görünümün bankaların fonlanma ve likiditelerindeki sıkıntılar nedeniyle negatif olduğunu açıklaması, piyasalarda Yunanistan ekonomisine yönelik endişeleri artırdı. Mayıs ayında 49.1 seviyesinde açıklanan Çin imalat PMI endeksinin 50 referans seviyesinin altında kalarak sektörde daralmaya işaret etmesinin ardından Asya borsaları bugün karışık seyir izliyor. Dün Japonya'da açıklanan GSYH oranının beklentilerin üzerinde %2.4 artış kaydetmesi ile son iki çeyrekte büyüme göstermesi sonrasında Nikkei endeksi bugün artıda kapattı.

TCMB Mayıs ayı Para Politikası Kurulu toplantısında, beklentilere paralel olarak faiz oranlarında herhangi bir değişikliğe gitmedi. Böylelikle Kurul, politika faiz oranı olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %7.5'de, faiz koridorunun alt bandını %7.25'de ve faiz koridorunun üst bandı olan marjinal fonlama oranını %10.75 seviyesinde sabit bıraktı. Döviz kurlarında yaşanan oynaklığa dikkat çeken TCMB, para politikası kararlarının enflasyon görünümündeki iyileşmenin hızına bağlı olduğunu belirterek enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar para politikasındaki temkinli duruşun sürdürüleceğini tekrarladı. Bu bağlamda, kurda yaşanan düşüşün seçim sonrasında da devam etmesi, piyasa faizlerinde geri çekilmenin yaşanması ve Fed'in faiz artırımının Eylül hatta Aralık ayına erteleneceği algısının kuvvetlenmesi halinde, TCMB'nin Haziran'dan sonra yeniden faiz indirime gitmesi gündeme gelebileceğini düşünüyoruz. Bu süreçte enflasyon gelişmelerinin yanı sıra kur ve faizlerdeki hareket TCMB'nin faiz kararlarında belirleyici olacaktır. Dün USD/TL kuru geri çekilirken tatil nedeniyle işlem görmeyen BİST 100 endeksi Salı günü ABD'de beklentilerin üzerinde açıklanan verilerin ve dolar endeksindeki yükselmenin olumsuz etkisiyle geriledi.

Döviz

Dolardaki değer kazancının etkisiyle dün güne yükselişe başlayan ve sabah saatlerinde 2.6120 seviyesine kadar yükselen USD/TL kuru bu seviyenin ardından tekrar geriledi ve Fed'in son toplantısının tutanaklarının açıklanmasından ardından kurdaki düşüş hızlandı. Dün açıklanan tutanaklara göre birçok Fed yetkilisi Haziran ayının faiz artırımını için erken olduğunu düşünüyor. Tutanaklarla birlikte faiz artırımının Haziran ayında olmayacağı kesinleşirken, tutanakların desteğiyle USD/TL kuru da gerileyerek 2.5766 seviyesinden kapandı. EUR/TL kurunda 7 Mayıs'tan bu yana görülen aşağı yönlü hareket dün de devam etti ve EUR/TL 2.8594, sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da dün düşüşle 2.7185 seviyesinden kapandı. USD/TL kurunda bu sabah da aşağı yönlü hareket görülüyor. Kur 2.57'li seviyelerde hareket ediyor. Bugün ABD'de oldukça yoğun bir veri takvimi var. Verilerin beklentilerden sapsması kurun hareketinde de etkili olabilir. Kurda aşağı yönlü hareketin devamı durumunda 2.55 ilk destek olacaktır. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde asıl hedef seviye ise 100 günlük hareketli ortalama değer olan 2.5330 olarak görülüyor. Kur 50 günlük hareketli ortalama değer olan 2.6340 direnç seviyesini kıramadığı sürece aşağı yönlü hareketlerin devam edeceğini düşünüyoruz. Kur bugün de 2.6340-2.5330 bandında hareket etmeye devam edebilir.

| USD/TL | 1 | 2 | 3 |
|--------|--------|--------|--------|
| Destek | 2.5500 | 2.5330 | 2.5000 |
| Direnç | 2.6000 | 2.6340 | 2.7000 |

28-29 Nisan tarihli Fed toplantı tutanakları dün açıklandı ve tutanaklarda sürpriz bir açıklamanın yer almadığı görüldü. Fed üyelerinin çoğunun faiz artırımının Haziran ayında gerçekleşmesini beklemediğinin görüldüğü tutanaklarda, enflasyon ve istihdam verilerinin takip edileceğine değinildi. Doların düşük alıcılı seyrini toplantı tutanakları sonrasında da koruduğu gözlenirken EUR/USD paritesi 1.1150 seviyesinden başladığı günü 1.1094 seviyesinden satıcı sonlandırdı. Dün Yunanistan Parlamentosu sözcüsünden gelen Yunanistan'ın kreditorleri ile uzlaşmaya varılamaması halinde, Haziran'da Uluslararası Para Fonu'na yapması gereken 1.5 milyar Euro'luk ödemenin yapılamayacağını ifade ettiği açıklamaları önümüzdeki dönemde temerrüte düşme riski ile karşı karşıya olan Yunanistan'ın içinde bulunduğu likidite sıkışıklığının ifade edilmesi açısından önemli oldu. Yunanistan borç krizine dair endişelerin EUR/USD paritesinde görülebilecek yükseliş hareketlerini sınırlandıracağını düşünüyoruz. Bu sabah güne alıcılı başlangıç yapan paritenin gün içindeki seyrinde ABD'de açıklanacak verilerin takip edilmesi önemli olacak. Paritenin 100 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1156 seviyesinin üzerinde tutunması yukarı yönlü hareketlerin devamı açısından önem taşıyor. Bu seviyenin üzerinde tutunması halinde paritede yukarı yönlü hareketler görülebilir. Paritede aşağı yönlü hareketler görülmesi durumunda ise 55 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.0915 seviyesi önemli olacaktır. Bu seviyenin altında kalınması durumunda ise aşağı yönlü hareketler hızlanabilir.

| EUR/USD | 1 | 2 | 3 |
|---------|--------|--------|--------|
| Destek | 1.0987 | 1.0915 | 1.0877 |
| Direnç | 1.1156 | 1.1254 | 1.1326 |

Faiz

Seçim öncesi belirsizliğin sone ermesini fiyatlayan piyasalarda TL'nin daha önce yaşadığı değer kaybını geri aldığını ve bu gelişmelerin TL cinsi getirileri desteklediğini geçen haftadan bu yana görmeye devam ediyoruz. Dün akşam saatlerinde açıklanan Fed tutanaklarının da bu görünümü desteklediği görülüyor. Söz konusu bu ortamın Türkiye'nin 5 yıllık CDS'lerindeki haftalık 9 baz puanlık gerileme ile desteklenmesi de önemli görünüyor. Dün beklediğimiz gibi TCMB, gerçekleştirdiği Mayıs ayı PPK toplantısı sonrasında faizlerde herhangi bir değişikliğe gitmediğini açıkladı. Dünkü raporumuzda da değindiğimiz gibi, piyasa beklentisine paralel gelen söz konusu bu kararın piyasalar üzerindeki etkisi sınırlı oldu. 16 Kasım 2016 itfali gösterge tahvil getirisi ise dün sabah %9.59 seviyesinden güne başlamasının ardından 5 baz puanlık sınırlı artışla günü sonlandırdı. 10 yıllık gösterge tahvil getirisi ise dün %9.02 seviyesinden başladığı günü doji hareketi yaparak bu seviyeden kapanış yaptı. Bugün ABD'den gelecek öncül veriler ekonominin gidişatına ilişkin ipuçları barındırması açısından piyasalarca takip edilecek. Söz konusu verilerin beklentileri karşılaması spot dolar endeksinin değerlendirilmesine sebep olabilir. Dolardaki değerlendirilme ise USD/TL'deki yükselişi tetikleyerek kur kanalı ile TL cinsi getiriler üzerinde baskı yaratabilir. Öte yandan, seçim öncesini fiyatlayan piyasalardaki iyimserlik kur ve faizdeki olası yükselişleri sınırlandıran önemli bir unsur olarak karşımıza çıkıyor. Geçen hafta yüksek işlem hacimlerinin yaşandığı tahvil bono piyasasında bu hafta daha sığ işlem hacimlerinin yaşanması sebebiyle iki yıllık gösterge tahvilde hareketlerin sınırlı kalacağını ve gösterge faizin aşağı ve yukarı yönlü hareketlerinde %8.50-%10.00 bandının önemini koruyacağını düşünüyoruz.

| Gösterge Tahvil | 1 | 2 | 3 |
|-----------------|-------|-------|-------|
| Destek | 8.50 | 7.80 | 7.25 |
| Direnç | 10.00 | 10.50 | 11.00 |

Hisse Senedi

Tatil dönüşü ABD tarafında beklentilerden iyi gelen verileri ve dolar endeksindeki yükselişi fiyatlayan BİST 100 endeksi dün güne ekside başladı. Endeks ikinci seansta gelen tepki alımlarıyla toparlanmaya çalışsa da USD/TL kurundaki ve yurtiçi göstere tahvil faiz oranlarındaki yukarı yönlü hareketler nedeniyle günü %1'e yakın bir kayıpla tamamladı. Dün %2.24'lük düşüşle en çok değer kaybeden sektör olan bankacılık sektöründen yaşanan çıkışların BİST 100 endeksinin seyrinde belirleyici olduğunu düşünüyoruz. Geçtiğimiz günlerde tahvil piyasalarında yaşanan rallinin ardından ABD 10 yıllık tahvil getirisinin son birkaç günde tekrar %2.30 seviyelerine yükselmesi gelişmekte olan ülke piyasalarını olumsuz etkiliyor. Dün akşam saatlerinde açıklanan Fed tutanaklarından faiz artırımının Haziran ayında yapılmayacağı ve artırımın daha sonraki bir zamana öteleneceği sinyalinin geldiği bir ortamda ABD 10 yıllık faiz getirisindeki yüksek volatilitte dikkat çekici. Güne artıda başlayan BİST 100 endeksinin bugünkü seyrinde çünkü Fed tutanaklarına yönelik fiyatlamaların ve döviz piyasalarındaki hareketlerin büyük ölçüde etkili olmasını bekliyoruz. Bununla birlikte gittikçe artan bir belirsizlik ve endişe kaynağı haline dönüşen Yunanistan'ın geleceğine yönelik alınacak kararlar kritik bir dış dinamik olarak önemini koruyor. Çünkü seyrinde dolar bazında endekste öne çıkan 88,000-91,000 bandının altına gevşeyen endeksin gelecek alımlarla prim kazanması halinde, bu banda kalıcı olarak yerleşmesi önemli olacaktır. Söz konusu bandta kalıcı olan endeksin 90,50-91,805 direnç bölgesini kırması 93,400 seviyesindeki tarihi rekor seviyeye yönelik girişimlerin önünü açabilecektir. Endeksin kısa vadeli kar realizasyonlarıyla geri çekilmesi durumunda, 87,000-85,580 destek aralığı önemini koruyor.

| BİST-100 | 1 | 2 | 3 |
|----------|--------|--------|--------|
| Destek | 87,000 | 86,760 | 85,580 |
| Direnç | 90,050 | 91,805 | 93,400 |

Emtia

Dün piyasaların merakla beklediği FOMC toplantı tutanakları açıklandı. Tutanaklardan faiz artırımının Haziran ayında yapılamayacağına dair gelen sinyaller önceden fiyatlandığı için fazla tepkiye yol açmadı. Ayrıca toplantıda faiz kararları için enflasyon ve istihdam göstergelerini takip etmeye devam edileceğinin altı çizildi. Tutanakların açıklandığı saatte altın fiyatlarında volatilitenin arttığı ve yatırımcıların açıklamaları altın açısından olumlu algılandığı görüldü. Aynı saatte ABD 10 yıllık tahvil faizlerinde ise düşüşler yaşandı. Altının haftanın ikinci gününde ABD ekonomisi için oldukça olumlu gelen konut verilerinin etkisi ile hafta başında bulunduğu 1,232 dolar/ons seviyesinden gevşemeye başladığını görmüştük. Dün ise volatilitisini artırsa bile yataya yakın kalan altın günü 1,209 dolar/ons'dan tamamladı. 100 günlük hareketli ortalamasına yakın seviyelerde dolaşan altının sabah saatlerinde ons başına 1,210 dolardan fiyatlandığını görüyoruz. Bugün altın fiyatları için önem arz eden ABD'de veri akışı bakımından yoğun bir gün. İmalat PMI, haftalık işsizlik maaşı başvuruları, Philadelphia Fed ve Chicago Fed endeksleri takip edilecek. Ayrıca sabah saatlerinde Çin'de açıklanan imalat PMI verisi de beklentilerin ve 50 kritik seviyesinin altında kaldı. Söz konusu veri altın fiyatlarının sabah saatlerinde kararsız bir görünüm çizmesine neden oluyor. Fiyatların yukarı yönde hareketinde 1,213 -1,218 dolar/ons dirençleri öne çıkarken aşağı yönde hareketinde ise 1,203 – 1,198 dolar/ons seviyelerinin fiyatlara destek olmasını bekliyoruz.

| Altın | 1 | 2 | 3 |
|--------|-------|-------|-------|
| Destek | 1,203 | 1,198 | 1,190 |
| Direnç | 1,213 | 1,218 | 1,224 |

ABD ham petrol stoklarındaki düşüşler dün fiyatlara destek olurken son dönemde talepte görülen düzlemler de desteğini devam ettiriyordu. Dün günü %1.7 değer kazancı ile varil başına 58.9 dolardan tamamlayan ham petrol sabah saatlerinde ise bir miktar negatif görünümde varil başına 58.2 dolardan fiyatlanıyor. Çin'den gelen olumsuz imalat PMI verisi petrol fiyatlarında da olumsuz algı yarattı. Bugün ayrıca İran ile 5+1 grubunun Viyana'da bir araya gelerek yapacakları görüşmeler ABD ham petrol fiyatlarında volatiliteye neden olabilir. Fiyatların yukarı yönde hareketinde 59.7 dolar/varil direnci ve aşağı yönde hareketlerinde ise 56.7 dolar/varil destek noktası gündeme gelebilir.

Açıklanacak Veriler

| Ülke | Açıklanacak Veriler | Önceki | Beklenti |
|--------------|--|-------------------|--------------|
| Türkiye | Tüketici Güven Endeksi (Mayıs) | 65.4 | -- |
| ABD | Öncü Göstergeler Endeksi (Nisan) | %0.2 | %0.3 |
| | İkinci El Konut Satışları (Nisan, a-a) | %6.1 | %0.6 |
| | Philadelphia Fed Endeksi (Mayıs) | 7.5 | 8.0 |
| | İmalat PMI (Mayıs, öncül) | 54.1 | 54.5 |
| | Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları | 264 Bin Kişi | 270 Bin Kişi |
| | Chicago Fed Aktivite Endeksi (Nisan) | -0.42 | 0.00 |
| Euro Bölgesi | Tüketici Güven Endeksi (Mayıs) | -4.6 | -4.8 |
| | Cari İşlemler Dengesi (Mart) | 26.4 Milyar Euro | -- |
| | İmalat PMI (Mayıs, öncül) | 52.0 | 51.9 |
| | Hizmet PMI (Mayıs, öncül) | 54.1 | 53.9 |
| Almanya | İmalat PMI (Mayıs, öncül) | 51.1 | 52.2 |
| | Hizmet PMI (Mayıs, öncül) | 54.0 | 54.0 |
| Fransa | İmalat PMI (Mayıs, öncül) | 48.5 | 48.0 |
| | Hizmet PMI (Mayıs, öncül) | 51.4 | 51.9 |
| İtalya | Mali İşlemler Dengesi (Mart) | 3,594 Milyon Euro | |
| İngiltere | Perakende Satışlar (Nisan, a-a) | -%0.5 | %0.4 |