

Günaydın,

ABD'de Cuma günü takip edilen beklenen konut satışları Nisan ayında bir önceki aya göre %1.7 artış göstererek konut sektörünün ekonomiyi 2. çeyrekte destekleyeceğine işaret etti. Cuma günü dolar endeksi düşerken, ABD 10 yıllık tahvil getirileri yükseldi. ABD borsaları ise teknoloji hisselerinin öncülüğünde günü yükselişle tamamladı. ABD piyasalarında Fed yetkililerinin açıklamaları da takip edildi. Boston Fed Başkanı Eric Rosengren, kademeli faiz artırımını desteklediğini kaydetti. San Francisco Fed Başkanı John Williams ise ABD'de Kasım ayında yapılacak olan başkanlık seçiminin Fed'in faiz artırımlarını engellemeyeceğini ve faiz kararlarının makroekonomik verilere bağımlı olduğunu belirtti. ABD'de bu hafta Fed yetkililerinin konuşmaları, PMI verileri ve ilk çeyrek büyüme oranı ikinci tahmini takvimde öne çıkıyor. Özellikle, geçtiğimiz hafta Fed'in Nisan ayı toplantısı tutanaklarının ABD'de makroekonomik verilerin iyileşmeye devam etmesi halinde faiz artırımını yapılabileceğinin sinyalini vermesinin ardından Fed Başkanı Janet Yellen'in Cuma günü yapacağı konuşma piyasalar için önemli olacak.

Avrupa tarafında, geçtiğimiz hafta açıklanan Nisan ayı enflasyon verisinin yıllık bazda beklentilere paralel olarak düşüş göstermesi Euro Bölgesi'nde son dönemde açıklanan verilerin olumsuz bir görünüm sergilemeye devam ettiğine işaret etmişti. Euro Bölgesi ekonomisinde önümüzdeki dönemde beklenen toparlanmanın yaşanmaması halinde, tahvil alım programının genişletilmesinin yanı sıra faiz oranlarında indirimin tekrar gündeme gelebileceği tartışılıyor. Euro Bölgesi ekonomisine yönelik endişelerin arttığı ortamda, geçtiğimiz hafta açıklanan Fed tutanaklarının Haziran ayında faiz artırımını yapılabileceği konusunda açık kapı bırakması, EUR/USD paritesinin düşüş göstermesine neden oldu. Asya tarafında ise, Japonya Merkez Bankası Başkanı Haruhiko Kuroda'nın açıklamalarının ön planda olduğunu görüyoruz. Kuroda, BOJ'un enflasyon hedefine ulaşılmasında gerekli olması halinde para politikasında daha da gevşetilmeye gidilebileceğinin altını çizerek piyasalara güven verdi. Piyasalarda Fed'in faiz artırımına yönelik fiyatlamaların yoğunlaşmasının yarattığı hareketliliğe rağmen Asya borsaları bu sabah alıcılı seyrizlerken Japonya Nikkei endeksi de günü %0.49 düşüşle tamamladı.

Geçtiğimiz hafta yurtiçi piyasalar, Fed'in faiz artışına gideceğine yönelik artan beklentiler ve yurtiçi siyasi gündemle yön buldu. Fed'in geçtiğimiz hafta açıklanan Nisan ayı toplantı tutanaklarında Haziran ayında faiz artırımına gidilebileceğine dair sinyaller bulunması, küresel piyasalarda risk iştahının düşmesine ve gelişmekte olan ülkelerden çıkışlara neden oldu. Dolar endeksinde yukarı yönlü hareketler görülmesi gelişmekte olan ülke para birimlerinin de dolar karşısında değer kaybetmesinde etkili oldu. Dolar endeksindeki yükselişe paralel olarak USD/TL'de de yukarı yönlü hareket yaşandı ve TL dolar karşısında geçtiğimiz hafta haftalık bazda bir miktar değer kaybetti. BİST 100 endeksi de haftayı satıcılı kapattı. Bu hafta yurtiçinde yarın yapılacak olan TCMB Mayıs ayı Para Politikası Kurulu toplantısı takip edilecekken, yurtdışında ise Fed Başkanı Janet Yellen başta olmak üzere Fed yetkililerinden gelecek konuşmalar takip edilecek. Haftanın son işlem gününde açıklanacak ABD birinci çeyrek büyüme verisinin ikinci revizesi takip edilecek veriler arasında ön plana çıkıyor. Küresel piyasalarda satış baskısının arttığı ve kurda yukarı yönlü hareketlerin görüldüğü bir ortamda TCMB'nin yarın yapılacak toplantıda faiz indirimlerine aynı şekilde devam edip etmeyeceği takip edilecek.

Döviz

Fed'in faiz artışına gideceğine yönelik artan beklentilerle dolar endeksinde yukarı yönlü hareketler görülmesinin ve yurtiçi siyasi gelişmelerin etkisiyle USD/TL kurunda geçtiğimiz hafta yükseliş yaşandı. Hafta içinde 3.00 seviyesini test eden kur, haftalık bazda %0.16 yükseldi. Cuma günü ise kurda bir miktar geri çekilme yaşandı ve güne 2.9886'dan başlayan kur gün içinde en yüksek 2.9909'u ve en düşük 2.9710'u gördükten sonra günü 2.9750'den kapattı. Haftanın son işlem gününü EUR/TL kuru 3.3400'den ve sepet kur (0.5*€+0.5*\$) ise 3.1576'dan düşüşle kapattı. Bu sabah kur 2.97 seviyelerinde hareket ediyor. Bu hafta yurtiçinde yarın yapılacak olan TCMB Mayıs ayı PPK toplantısı takip edilecekken, yurtdışında ise Cuma günü konuşma yapacak olan Fed Başkanı Janet Yellen başta olmak üzere Fed yetkililerinin konuşmaları takip edilecek. Son dönemde Bölgesel Fed başkanlarından Fed'in faiz artırımına ilişkin şahin tonda açıklamalar geliyor. Bu bağlamda Fed yetkililerinin yapacağı konuşmalarda vereceği sinyaller kurun hareketleri açısından önemli olacak. Bugün San Francisco Fed Başkanı Williams ve St. Louis Fed Başkanı Bullard'ın konuşmaları ve Mayıs ayı öncül hizmet ve imalat PMI verileri öne çıkıyor. Son dönemde kurda yukarı yönlü hareketlerin yaşandığı ve küresel piyasalarda satış baskısının arttığı bir ortamda TCMB'nin yarınki toplantıda faiz indirimlerine aynı şekilde devam edip etmeyeceğine ilişkin fiyatlamalarda kurun hareketleri açısından takip edilecek. Kurda 2.9750 seviyesinin üzerinde kaldığı sürece yukarı yönlü hareketler görülebilir. Bu bağlamda kurun 2.9750 seviyesinin üzerinde bir günlük kapanış yapıp yapmayacağı dikkatle takip edilecek. 3.00 seviyesi kurda önemli bir psikolojik direnç seviyesi olmaya devam ediyor. Kurun bugün 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

Geçtiğimiz hafta ECB toplantısının özetleri ECB'nin beklemede olduğunu ancak gerekli olması durumunda yeni destekler verebileceğini yansıtırken, Fed Nisan ayı toplantısı tutanaklarının Haziran ayında faiz artırımını yapılabileceğini işaret etmesi EUR/USD paritesi düşüş göstermesine neden olmuştu. Cuma günü ise gün içerisinde 1.1196 seviyelerinde kadar gerileyen parite burada tutunamayarak 1.1224 seviyesinden günü tamamladı. Bu hafta parite açısından ABD'de PMI endeksleri, 1. çeyrek büyüme oranı ve Fed Başkanı Janet Yellen'in açıklamaları kritik olacak. Avrupa tarafında ise PMI endeksleri ve Almanya 1. Çeyrek büyüme verisi parite için önemli olabilir. Teknik olarak baktığımızda bu sabah 1.1229 seviyesinde olan paritenin yukarı yönlü hareketlerinde 50 günlük hareketli ortalaması olan 1.13 seviyesi önemli görünüyor. Paritenin 200 günlük hareketli ortalaması olan 1.11 seviyesinin altına inmesi halinde aşağı yönlü hareketler hızlanabilir.

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

Faiz

Küresel piyasalardaki satış baskısı ve yurtiçi siyasi gündemin etkisiyle yurtiçi tahvil bono piyasasında son üç haftadır görülen satışlar, geçen hafta açıklanan Fed tutanaklarının ardından Haziran ayında faiz artırımını ihtimalinin artmasıyla hızlandı. Böylece 2 yıllık gösterge tahvil getirisi geçen hafta %9.80 direncini aştı ve bu seviyenin üzerinde bir kapanış gerçekleştirdi. 10 yıllık tahvil getirisi de %10.29'a kadar yükseldi. Fed'in bu yıl içinde faiz artırmayacağı beklentilerinin olduğu bir ortamda, Haziran ayı ihtimalinin ortaya çıkmasının küresel piyasalarda yarattığı baskı devam ederken yurtiçi gündem de piyasalar tarafından yakından izlenecek. Bugün yeni hükümete ilişkin gelişmeler piyasaların yakın takibinde olacak. Ayrıca yarın yapılacak TCMB toplantısı da piyasalar tarafından takip edilecek olan bir diğer önemli gelişme. Enflasyonun geldiği seviyelerin desteğiyle TCMB'nin bu toplantıda da faiz indirimlerine devam etmesi bekleniyor. Ancak Fed'in yakın zamanda faiz artırım ihtimalinin arttığı bir ortamda TCMB'nin beklendiği gibi faiz indirimlerine devam edip etmeyeceği merak konusu. Gösterge faizin hareketlerinde %9.80 direncinin üzerinde kalıp kalmaması önemli.

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

Hisse Senedi

Geçtiğimiz hafta iç ve dış dinamiklerdeki gelişmelere paralel gelen satışların etkisiyle BIST 100 art ardına dördüncü haftayı da satıcıları tamamladı. Cuma günü %1.15 değer kaybı ile 76,357 seviyesinden haftayı sonlandıran endeks haftalık bazda ise %1.9 düşüş yaşadı. Hafta boyunca yaşanan satışlarda bankacılık hisse endeksindeki değer kaybı endekste düşüşte belirleyici oldu. Buna göre haftanın son işlem gününde günlük bazda yaklaşık %3 değer kaybı yaşayan bankacılık endeksi haftayı ise %3.6 düşüşle tamamladı. Cuma günkü raporumuzda Fed'in Haziran ayına ilişkin faiz artırımı beklentisi ve USD/TL kurunda yaşanan yükselişin etkisiyle endeksin 200 günlük hareketli ortalama değeri olan 76,900 seviyelerine yakınsadığını görebileceğimize değinmiştik. Nitekim Cuma günü gelen satışların etkisiyle endeks 200 günlük hareketli ortalama değerinin altına kadar geri çekildi. Yeni haftaya ise hafif alıcılı başlangıç yapan BIST 100 endeksinin hali hazırda gördüğü seviyelerinden tepki alımlarıyla karşılaşması halinde 77,600 direnci, satıcıları hareketlerin devam etmesi durumunda ise 75,000 desteği ilk etapta önemli görünmekte. Bu hafta yurtdışı gelişmelerde ABD'de ilk çeyrek büyüme revizesi başta olmak üzere diğer önemli veriler ve Fed yetkililerinden gelen açıklamalar takip edilecekken, yurtdışında ise yarın gerçekleştirilecek olan PPK toplantısı izleniyor olacak. Piyasadaki mevcut beklenti TCMB'nin faiz koridorunun üst bandında yapmış olduğu indirimlerine devam edeceği yönünde. PPK toplantısının ardından USD/TL ve gösterge faizdeki gelişmelerin yansımalarını hisse senedi piyasasında hissediyor olacağız.

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

Emtia

Geçtiğimiz hafta ABD'de açıklanan veriler ve ABD Merkez Bankası 26-27 Nisan tarihli toplantı tutanakları ile yön bulan altın fiyatları artan kar realizasyon baskısıyla aşağı yönlü seyrizledi. Tutanaklardan gelen sinyallerin önümüzdeki aylarda faiz artırımına gidilebileceğini fiyatlamalarının artırması sonucunda dolar endeksinde ve ABD tahvil faizlerinde yukarı yönlü sert hareketlerin yaşanması altına satış getirdi. Tutanakların ardından Fed yetkililerinden gelen açıklamaların da faiz artırımlarının süreceğine işaret etmesi altındaki satış baskısını pekiştirdi. Altın fiyatları böylece haftayı %1.69 düşüşle 1,251 dolar/ons seviyesinde tamamladı. "Fed Fund Futures" verisine dayanarak hesaplanan faiz artırımının Haziran ayında yapılması ihtimalinin yükseldiği ortamda, Fed yetkililerinden bu hafta gelecek açıklamaların altının kısa vadedeki seyrini için önemli olduğunu düşünüyoruz. Yetkililerin, geçtiğimiz hafta verilen sinyalleri destekleyecek yönde konuşma yapmaları altında aşağı yönlü hareketlerin hızlanmasında etkili olabilir. Özellikle haftanın son işlem gününde konuşma yapacak olan Fed Başkanı Janet Yellen'in açıklamasında takınacağı tavır kritik olacak. Geçtiğimiz haftayı, geri çekilmenin devam edip etmemesi açısından önemli gördüğümüz 1,250 dolar/ons desteğinin hemen üzerinde kapatan altın fiyatlarının bu haftaki seyrinde bu desteğin üzerindeki konumunu korumasını düşüş hareketlerinin hızlanmaması açısından gerekli görüyoruz. Bu desteğin altına doğru geri çekilmeler altında satış baskısını artırabileceğinden 1,200 dolar/ons desteğine kadar bir gevşeme yaşanması gündeme gelebilir. Ancak yetkililerin konuşmalarının geçtiğimiz haftaya kıyasla daha güvercin tonda olması ve Fed'e ilişkin fiyatlamaları bir miktar dengelemesi halinde ise, altın güçlü bir ivmeyle olmasa da yükseliş girişimlerinde bulunabilir.

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

ABD'de üretimin azaldığının açıklanması geçen hafta petrol fiyatlarını desteklemiş ve ABD ham petrol fiyatları Cuma günü 49 dolar/varil seviyesinin üzerine yükselmişti. Ancak petrol fiyatları yükselişini devam ettiremedi ve arz fazlası endişelerinin yeniden ön plana çıkması sonucu düşmeye başladı. Cuma günü ABD'de petrol çıkarılan kuyu sayısının bu yıl ilk defa artış gösterdiğinin açıklanması ve üretimi yaptırımlar öncesi seviyeye yükselene kadar İran'ın üretimin dondurulması kararını desteklemeyeceğini açıklaması petrol fiyatlarında düşüşe neden oldu. Böylece ABD ham petrol fiyatları Cuma günü 48 dolar/varil seviyesinin üzerinde bir kapanış yaparsa da bu sabah 47 dolar/varil seviyelerinde hareket ediyor. ABD ham petrol fiyatlarında düşüşün devam etmesi durumunda 45 dolar/varil ilk destek 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	Tüketici Güven Endeksi (Mayıs)	68.46	--
ABD	İmalat PMI (Mayıs, öncül)	50.8	51.0
Euro Bölgesi	İmalat PMI (Mayıs, öncül)	51.7	51.9
	Hizmet PMI (Mayıs, öncül)	53.1	53.3
	Tüketici Güveni (Mayıs)	-9.3	-9.1
Almanya	İmalat PMI (Mayıs, öncül)	51.8	52.0
	Hizmet PMI (Mayıs, öncül)	54.5	54.6
Fransa	İmalat PMI (Mayıs, öncül)	48.0	49.0
	Hizmet PMI (Mayıs, öncül)	50.6	50.6
Japonya	Dış Ticaret Dengesi (Nisan)	754.2 Milyar Yen	540.0 Milyar Yen
	Öncül Göstergeler Endeksi (Mart)	98.4	--
	İmalat PMI (Mayıs, öncül)	48.2	--

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.9750	-0.46	0.16	0.36
	EUR/TRY	3.3400	-0.30	-0.54	4.01
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.1575	-0.37	-0.21	2.26
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	12.8950	-1.26	1.86	-5.46
	USD/TRY Future	3.0120	0.26	0.13	-0.12
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	9.82	0.00	0.06	-1.21
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.97	0.02	0.08	-0.42
	5Y CDS	279.51	-0.10	3.40	-0.43
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	76357.74	-1.15	-1.86	8.28
	BİST-30	93354.56	-1.29	-1.97	8.58
	BİST-Bankacılık	122306.46	-2.96	-3.63	3.93
BİST-30 Future	93.95	-0.97	-1.73	7.93	
YURT DIŐI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	95.33	0.05	0.77	-3.58
	EUR/USD	1.12	0.19	-0.75	3.63
	USD/JPY	110.15	0.17	1.40	-7.78
	GBP/USD	1.45	-0.75	0.95	-1.45
	USD/CHF	0.99	-0.04	1.52	-1.18
	EUR/JPY	123.63	0.36	0.63	-4.44
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.88	-0.01	0.13	-0.16
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.84	-0.01	0.14	-0.40
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.51	0.00	0.01	-0.15
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.16	-0.01	0.04	-0.40
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	333.43	-0.49	2.77	1.22
	ABD 5Y CDS	19.89	0.00	0.00	11.84
	Almanya 5Y CDS	19.01	-0.79	3.18	49.10
	Fransa 5Y CDS	41.26	5.74	6.46	60.70
	İngiltere 5Y CDS	34.37	-2.27	-2.28	76.18
	İtalya 5Y CDS	129.49	0.81	0.03	32.31
	İspanya 5Y CDS	95.13	1.26	-1.24	5.01
	Portekiz 5Y CDS	265.86	-0.05	-0.05	55.95
	İrlanda 5Y CDS	64.71	0.00	0.00	63.39
	Brezilya 5Y CDS	345.89	-1.07	5.20	-31.10
	Rusya 5Y CDS	267.63	-1.54	5.36	-15.18
	Güney Afrika 5Y CDS	317.76	-2.27	4.56	-7.80
	Macaristan 5Y CDS	147.12	-0.61	1.00	-10.20
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17500.94	0.38	-0.20	2.05
	S&P500	2052.32	0.60	0.28	1.97
	Nasdaq	4769.56	1.21	1.10	-2.72
	DAX	9916.02	1.23	-0.37	-3.57
	CAC40	4353.90	1.67	0.78	-3.73
	Nikkei	16736.35	0.54	1.97	-9.29
	Shanghai	2825.48	0.66	-0.06	-14.28
Bovespa	49722.75	-0.82	-4.02	17.99	
MSCI GOÜ	464.55	0.40	-0.37	6.25	
VIX	15.20	-6.92	1.06	-26.57	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1251.98	-0.22	-1.69	16.51	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	48.41	-0.53	3.22	31.69	
Brent Petrol (\$/varil)	48.72	-0.18	1.86	30.90	
Emtia Endeksi	411.94	-0.30	-0.89	9.94	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	10.2500	10.2390	10.3393	10.3997	10.4220	10.4550	10.4941
USD	0.3845	0.4061	0.4433	0.5439	0.6613	0.9554	1.3020
EUR	-0.3986	-0.3786	-0.3529	-0.3086	-0.2781	-0.1593	-0.0296

Cem Erođlu	Müdüř	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
Fatma Özlem Kanbur	Uzman	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0212-398 18 91
Bilge Pekçađlayan	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 Őiir 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 doğruluğu 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, hişbir konuda yatırım önerisi olarak yorumlanmamalıdır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu raporda yer alan bilgilerde daha önceden bilgilendirme yapmaksızın kısmen veya tamamen değişiklik yapma hakkına sahiptir.