

Günaydın,

Haftanın ilk işlem gününde ABD’de Anma Günü nedeniyle döviz ve tahvil piyasalarının tatil olduğu günde düşük işlem hacminin etkisiyle dolar endeksinin küresel piyasalarda yatay bir seyir izlediği görüldü. Dün piyasaları yönlendirecek bir veri açıklanmazken Fed yetkililerinden gelen açıklamalar yakından takip edildi. Fed Başkan Yardımcısı Stanley Fischer, faiz artırım zamanını belirleyecek olan faktörün önümüzdeki dönemde açıklanacak veriler olduğunu ifade ederken, Cleveland Fed Başkanı Loretta Mester’in enflasyon ve istihdam piyasasındaki toparlanmaya dikkat çekerek toparlanmanın devam etmesi halinde faiz artırım zamanının yakın olduğunu ifade etmesi önemli bir gelişme oldu. Geçtiğimiz hafta açıklanan enflasyon verilerinin ve ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Yellen’in yaptığı konuşmanın ardından bu hafta ABD tarafından gelecek veriler faiz artırım zamanına ilişkin öngörüler açısından dikkatle izlenecek. Bugünkü takvimde takip edilecek veriler arasında dayanıklı mal siparişleri, Case-Shiller konut fiyat endeksi, hizmet sektörü PMI, yeni konut satışları, tüketici güven endeksi, Richmond Fed imalat endeksi ve Dallas Fed imalat endeksi öne çıkıyor.

Haftanın ilk işlem gününde Avrupa tarafında da birçok ülkede tatil olması nedeniyle işlem hacminin düşük kaldığı günde Yunanistan haberleri takip edildi. Hafta sonu Yunanistan kanadından Haziran ayında ödenmesi gereken borçların likidite sıkışıklığı nedeniyle ödenemeyeceğinin açıklanmasının ardından dün yapılan açıklamalar kafa karışıklığına yol açtı. Dün Yunanistan’da hükümet tarafından kurtarma programı için uzatma talep edilmediğinin belirtilmesi ve likidite sorunları nedeniyle kreditorlerle yakın zamanda anlaşma sağlanması gerektiğinin ifade edilmesi dikkat çekici oldu. Bununla birlikte dün Euro Bölgesi kalıcı kurtarma fonu Başkanı Klaus Regling, Yunanistan ile anlaşmaya varılması için zamanın giderek tükendiği ve herhangi bir uzlaşmaya varılamaması halinde, ülkenin iflas riskiyle karşı karşıya olduğu konusunda uyarıda bulundu. Asya borsaları bugün primli seyir izlerken Japonya Nikkei endeksinin günü %0.23 artıda kapattığı görüldü.

Dün ABD ve Avrupa’nın pek çok ülkesinde piyasalar tatil nedeniyle kapalı olduğu günde yurtiçinde volatilitenin iç dinamiklerin etkisiyle yükseldiği görüldü. USD/TL kuru 2.6179 seviyesine kadar tırmanırken BİST 100 endeksi geçtiğimiz haftadaki kayıplarını genişletti. Söz konusu gelişmelerde seçim dönemine yaklaştıkça yurtiçi piyasalarda iç dinamiklerin daha fazla hissedilmesi etkili oluyor.

Döviz

Dün ABD ve pek çok Avrupa piyasasının kapalı olduğu günde yurtiçinde işlem hacimleri düşük kalırken, yeni yayımlanan seçim anketlerinin etkisiyle TL’deki değer kaybı ise devam etti. Gün içinde dar bir bantta hareket eden USD/TL kuru 2.6190’a kadar yükseldiği günü 2.6145 seviyesinden kapattı. EUR/TL kuru da dün yükselişe 2.8709 seviyesinden kapandı. Böylece sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da dün yükseliş gösterdi ve günü 2.7428’den sonlandırdı. USD/TL kurunda bu sabah da yükseliş var. USD/TL kuru bu sabah 2.62 seviyesinin üzerine test etti. Bugün yurtiçinde önemli bir veri açıklaması bulunmuyor. ABD’deki veriler takip edilecektir. ABD’de bugün oldukça yoğun bir veri takvimi var. Fed Başkanı Yellen’in son konuşmasında faiz artırımı için bu yılın uygun olduğunu belirtmesinin ardından bugün açıklanacak veriler beklentilerden iyi gelirse, faiz artırımı beklentileri ile dolarda küresel bazda değer kazancı yaşanabilir. Böyle bir durumda USD/TL kurunda da hızlı yükselişler görebiliriz. Kurun yukarı yönlü hareketlerinin devamında 50 günlük hareketli ortalama değer olan 2.6340 seviyesi ilk direnç olarak önemini koruyor. Kurun bu seviyeyi kırmaması durumunda ise 2.70 direncinin ardından asıl hedef seviye 2.79 olacaktır. USD/TL kuru 50 günlük hareketli ortalama seviyesini kıramadığı sürece ise kurun yönünü yeniden aşağı çevirme ihtimali bulunuyor.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.6000	2.5570	2.5410
Direnç	2.6340	2.7000	2.7900

Dün ABD’de ve birçok Avrupa ülkesinde piyasaların tatil olması sebebiyle işlem hacimlerinin düşük kaldığı günde piyasaları yönlendirecek bir veri açıklanmazken Fed yetkililerinden gelen açıklamalar ve Yunanistan’a ilişkin haberler ön plandaydı. Fed Başkan Yardımcısı Stanley Fischer, faiz artırım zamanını belirleyecek olan faktörün önümüzdeki dönemde açıklanacak veriler olduğunu ifade ederken, Cleveland Fed Başkanı Loretta Mester’in enflasyon ve istihdam piyasasındaki toparlanmaya dikkat çekerek toparlanmanın devam etmesi halinde faiz artırım zamanının yakın olduğunu ifade etmesi önemli bir gelişme oldu. Dolar endeksi ise yataya yakın kapanış gerçekleştirdi. Dolar endeksi yataya yakın kapanış gerçekleştirirken, EUR/USD paritesinin 1.1005 seviyesinden başladığı günü 1.0978 seviyesinden satıcı kapatmasında Yunanistan’a dair artan belirsizliklerin Euro üzerinde yarattığı olumsuz baskı etkili oldu. Nakit sıkışıklığı içinde bulunan Yunanistan’ın Haziran ayında kreditorlerine yaklaşık 1.6 milyar Euro ödeme yapması bekleniyor. Yunanistan için zaman giderek daralırken, temerrüte düşme riski günden güne artıyor. Bu bağlamda, Haziran ayına yaklaşıldığı bu günlerde Yunanistan ile kreditorleri arasındaki müzakerelerden sonuç çıkıp çıkmayacağı önemli olacak. Bugün ABD’de yoğun bir veri akışı var. Dolar endeksinin küresel piyasalarda olası değer kazanımlarında paritede aşağı yönlü hareketler devam edebilir. Bu sabah güne 1.0978 seviyesinden satıcı başlangıç yapan paritede aşağı yönlü hareketlerin devamı halinde 55 günlük hareketli ortalama değeri 1.0925 seviyesi önemli bir destek seviyesi olacaktır, bu seviyenin altında kalınması halinde aşağı yönlü hareketlerin hızlanabileceğini düşünüyoruz. Yukarı yönlü hareketler görülmesi halinde ise 1.1055 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0925	1.0877	1.0741
Direnç	1.1055	1.1127	1.1261

Faiz

Tahvil bono piyasasında geçen haftadan başlayan düşük hacimli işlemler devam ederken 16 Kasım 2016 itfali gösterge tahvil getirisinde ise sınırlı yükseliş sürüyor. Dün sabah %9.64 seviyesinden güne başlayan iki yıllık gösterge tahvil getirisi gün içerisinde 8 baz puanlık yükselişle %9.72 seviyesinden günü kapattı. Dün kısa vadeli tahvillerde görülen sınırlı çıkışların uzun vadeli tahvillerde de yaşanması ile 10 yıllık gösterge tahvil getirisi açılış seviyesine göre 6 baz puanlık yükselişle %9.17 seviyesinden günü sonlandırdı. Dün yurtdışı piyasaların özellikle de ABD piyasalarının tatil sebebiyle kapalı olması yurtiçi piyasalarda işlem gören endekslerin dar bantta hareketine sebep oldu. Öte yandan, dış dinamiklerin sakin olmasının yanı sıra iç dinamiklerin etkisi ile USD/TL'de dün 2.61 seviyelerine kadar yükseliş yaşansa da, Türkiye'nin risk primini gösteren 5 yıllık CDS'in geçtiğimiz haftanın ilk işlem gününe göre 7 baz puanlık gerileme yaşaması dikkat çekiyor. Bugün veri takvimi açısından ABD'de yoğun veri akışının yaşanacak olması dolar endeksinin hareketini, dolardaki değişim ise TL'nin gün içerisindeki hareketini belirleyecektir. Bu bağlamda, kurdaki hareketlerin TL cinsi getiriler üzerinde yaratacağı etki düşünüldüğünde bugün ABD ekonomisinin gidişatına ilişkin ipuçları barındıracak olan söz konusu veriler piyasalarca yakından takip edilecektir. Verilerin beklentileri karşılması geçtiğimiz haftanın ilk işlem gününden itibaren yönünü yeniden yukarıya çevirmiş olan dolar endeksinde yükselişe sebep olabileceken, TL'nin dolar karşısındaki değer kaybının hızlanması durumunda ise tahvil bono piyasasından da çıkışların yaşandığını görebiliriz. Günlük bazda yaşanabilecek olan bu olası senaryoda gösterge tahvil getirisi için verdiğimiz %9.80 direnç seviyesi gösterge faizin yukarı yönlü hareketlerinde önemli olacaktır.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	8.50	7.80	7.25
Direnç	9.80	10.00	10.50

Hisse Senedi

Geçtiğimiz haftanın son işlem gününde Fed Başkanı Yellen'in son dönemde ABD'de açıklanan verilerdeki zayıflığın büyük ölçüde kış koşullarından ve grev nedeniyle emek piyasasında yaşanan sıkıntılardan kaynaklandığını ve geçici olabileceğini belirtmesi dikkat çekici olmuştu. Ayrıca Yellen'in önümüzdeki dönemde verilerdeki gelişmeye bağlı olarak bu yıl faiz artırımına gidilebileceğini işaret etmesi, faiz artırımının öteleneyeceği beklentisiyle oluşan rahvet havasındaki piyasalarda kafa karışıklığına yol açmıştı. Söz konusu gelişmeler, bu hafta öncül büyüme verisi olan dayanıklı mal siparişleri başta olmak üzere ABD tarafından gelecek verilerin önemini arttırırken dolar endeksinin küresel piyasalarda değer kazanmasında etkili oldu. Yurtdışı piyasalardaki hareketlilik 7-18 Mayıs tarih aralığında gelişmekte olan ülke borsalarındaki yükselişe paralel olarak sert değer kazanan BİST 100 endeksinin son dört günde %4.61 düşüş yaşamasında belirleyici oldu. Bu gelişmelerin yanı sıra yurtiçinde seçim dönemine yaklaşıldıkça artan belirsizlik ortamının yarattığı satış baskısı endekste geri çekilmeyi destekleyen bir diğer unsur oldu. 7-18 Mayıs tarih aralığındaki hızlı yükselişin sert düzeltilmesini yaşadığımız endekste kar realizasyonunun devam etmesi halinde, endeksin 50 ve 200 günlük hareketli ortalamalarının oluşturduğu 83,250-82,300 destek bölgesi öncelikle izlenmeli. Bu bölgenin altına sarkan endekste ise, 81,000 sonraki önemli destek seviyesi olarak izlenebilir. Satış baskısının geçici olması ve endeksin yönünü tekrar yukarıya çevirmesi durumunda ise, 100 günlük hareketli ortalama seviyesi 84,700 ile 85,580'nin oluşturduğu direnç bölgesi takip edilebilir. Tepki alımlarının sürmesi ve bu bölgenin kırılması 86,760 direncini öne çıkaracaktır.

BİST-100	1	2	3
Destek	83,250	82,300	81,000
Direnç	84,700	85,580	86,760

Emtia

Dün ABD'de anma günü nedeniyle piyasaların kapalı olması veri bakımından zayıf bir güne ve dolayısıyla altında düşük işlem hacmine neden oldu. Akşam saatlerine doğru Fed başkan yardımcısı Fischer'in yaptığı konuşmada Fed'in faiz artırım zamanının ekonomik verilere bağımlı olduğunu ve ekonominin yavaş hareket ettiği sürece beklemede kalınacağını belirtmesi üzerinde altında bir miktar yukarı yönde hareketler görüldü. Dün günü 1,206 dolar/ons seviyesinden yatay tamamlayan altın bugün sabah saatlerinde de yataya yakın 1,205 dolar/ons seviyelerinde seyreliyor. Bugün veri akışı bakımından yoğun bir gündeyiz. ABD'de dayanıklı mal siparişleri, hizmet PMI, yeni konut satışları ve tüketici güveni verileri takip edilecek. Altının 1,200 dolar/ons seviyesinin üzerinde tutunması gelebilecek alımlar için önemli görünüyor. Bu bağlamda, yukarı yönde hareketlerinde de ilk karşılaşacağı direncin 1,209 dolar/ons ve akabinde ise 1,213 dolar/ons seviyeleri olmasını bekliyoruz.

Altın	1	2	3
Destek	1,200	1,194	1,180
Direnç	1,209	1,213	1,220

Dün ABD ham petrolünün de yataya yakın varil başına 59.83 dolardan günü tamamladığını gördük. Talep tarafında destekleyici hareketlerin olmaması öte yandan azalan kuyu sayılarının da yukarı yönde fiyatları destekleme etkisinin artık azalması, ham petrol fiyatlarının stabil seyretmesine neden oluyor. Bugün sabah saatlerinde ABD ham petrolünün varil başına 59.9 dolardan fiyatlandığını görüyoruz. Bugün ABD'de yoğun veri akışı ham petrol fiyatları açısından da takip edilmeli. Teknik olarak 59.4 dolar/varil seviyesinin üzerinde pozitif seyrin devam etmesini bekliyoruz. Bu durumda fiyatların, ilk olarak 60.2 dolar/varil olmak üzere yukarısında da 60.7 dolar/varil seviyelerini hedeflemesi mümkün görünüyor.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Nisan)	%4.7	-%0.5
	Case-Shiller Konut Fiyat Endeksi (Mart)	173.67	--
	Hizmet PMI (Mayıs, öncül)	57.4	--
	Yeni Konut Satışları (Nisan, a-a)	-%11.4	%4.0
	Tüketici Güven Endeksi (Mayıs)	95.2	95.2
	Richmond Fed İmalat Endeksi (Mayıs)	-3	0
	Dallas Fed İmalat Endeksi (Mayıs)	-16	-12.5

		G.D.	H.D.	Y.B.D.
DÖVİZ				
USD/TRY	2.6155	0.63	1.35	11.54
EUR/TRY	2.8717	0.31	-1.65	2.07
	2.7435	0.46	-0.25	6.34
USD/TRY 3M Imp. Vol.	14.4075	1.73	5.63	11.38
USD/TRY Future	2.6480	0.75	1.13	11.40
FAİZ				
Gösterge Tahvil Getirisi*	9.72	0.03	0.13	1.35
Gösterge Eurobond Getirisi(2020)*	4.80	0.00	-0.02	0.10
5Y CDS	202.48	-0.59	-3.13	10.23
HİSSE SENEDİ				
	84567.03	-1.44	-4.67	-1.04
	103314.73	-1.48	-4.83	-2.32
	145746.91	-2.33	-8.15	-7.87
	103.75	-1.64	-4.77	-2.79
DÖVİZ				
Dolar Endeksi	96.01	0.00	1.90	5.42
EUR/USD	1.10	-0.32	-2.93	-8.53
USD/JPY	121.53	0.02	1.31	0.83
GBP/USD	1.55	-0.13	-1.17	0.93
USD/CHF	0.93	0.17	2.03	-5.63
EUR/JPY	133.44	-0.30	-1.70	-7.74
FAİZ*				
2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.67	0.00	0.04	-0.05
10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.27	0.00	-0.02	0.10
2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.22	0.00	-0.02	-0.10
10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.60	0.00	-0.05	0.11
KREDİ				
iTraxx Crossover	277.49	0.00	-1.11	-16.23
ABD 5Y CDS	16.39	0.00	1.30	-2.29
Almanya 5Y CDS	16.90	-1.39	0.56	21.13
Fransa 5Y CDS	30.57	-0.83	-5.74	-32.30
	18.97	0.00	-1.52	-2.70
	109.92	-0.29	-4.53	-11.83
	80.47	-0.03	-5.49	-9.12
Portekiz 5Y CDS	148.43	-0.16	-0.16	-20.53
	51.03	0.00	-2.94	2.97
Brezilya 5Y CDS	221.95	-0.15	-1.52	7.98
Rusya 5Y CDS	289.48	-0.15	-3.67	-40.02
Güney Afrika 5Y CDS	198.85	0.04	-1.93	4.03
Macaristan 5Y CDS	139.51	0.00	-0.47	-22.40
HİSSE SENEDİ				
Dow Jones	18232.02	0.00	-0.37	2.49
S&P500	2126.06	0.00	-0.15	3.67
Nasdaq	5089.36	0.00	0.22	8.53
DAX	11815.01	0.00	1.90	21.33
CAC40	5117.17	-0.50	2.09	19.93
Nikkei	20413.77	0.74	2.63	18.19
Shanghai	4813.80	3.35	12.33	74.83
Bovespa	54609.25	0.43	-2.84	9.14
MSCI GOÜ	509.52	-0.63	-1.63	7.33
VIX	12.13	0.00	-4.77	-49.63
EMTİA				
	1206.60	0.03	-1.54	2.02
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	59.72	0.00	-0.86	6.76
Brent Petrol (\$/varil)	65.52	0.23	-1.13	11.31
Emtia Endeksi	423.51	0.00	-1.33	-3.13

*: Puan Değişim

	LİBOR						
	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	10.8650	10.8650	10.8639	10.8100	10.7994	10.7600	10.7600
USD	0.1240	0.1478	0.1849	0.2320	0.2845	0.4187	0.7376
EUR	-0.1764	-0.1271	-0.0671	-0.0350	-0.0143	0.0536	0.1721

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.