

DEĞERLENDİRME

Geçtiğimiz haftayı ABD-Çin ticaret gerilimiyle satışla sonlandıran küresel piyasalar bu haftaya karışık bir seyirle başlıyor. Ticaret gerginliğini üzerinde hissetmeye devam eden Çin haricinde Asya borsalarında kısmi bir toparlanma gözleniyor.

Yurtiçinde bu hafta veri takvimi sakın. Bu haftanın odak noktaları 23-26 Mayıs'taki Avrupa Parlamentosu seçimleri, ECB ve Fed toplantı tutanakları olacak.

Duygu Akkoca
dakkoca@ziraatbank.com.tr
+90 212 363 1134
Gürol Atay
gatay@ziraatbank.com.tr
+90 212 363 1137

Haftaya dünyanın en büyük üçüncü ülkesi olan Japonya'nın birinci çeyrekte beklentilerden iyi bir büyüme performansı sergilemesiyle merhaba diyoruz. **Japonya'da yıllıklandırılmış çeyreksel büyümenin** -%0,2 daralmaya işaret etmesi beklenirken, %2,1 artıda gerçekleştiğini görüyoruz. Suudi Arabistan Enerji Bakanı'nın, OPEC ülkelerinin üretim kesintisinin, petrol stoklarını ılımlı azaltmak için devam edebileceğinin sinyalini vermesiyle **Brent petrolün varil fiyatı**, bugün %1'in üzerinde artıda ve 73,1 dolar seviyesinde. Avustralya hisse senedi piyasası genel seçimlerde merkez sağ partinin sürpriz zafer kazanmasının ardından %2'ye yakın yükseldi. **Hindistan'daki seçimlerde** ise Başbakan Modi'nin parlamentodaki ağırlığını artırdığı görülüyor.

Bu haftanın odak noktaları **23-26 Mayıs'taki Avrupa Parlamentosu seçimleri, ECB ve Fed toplantı tutanakları** olacak. Bugün ve yarınki gündemin de haftanın geneline göre daha sakın olduğunu görüyoruz. Bugün TSİ 15.30'da ABD'de Chicago Fed ulusal aktivite endeksini takip edeceğiz.

Yurtiçinde bu hafta veri takvimi sakın. Yarın tüketici güven endeksi ve perşembe günü de reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanım oranı açıklanacak.

- Salı günü Euro Bölgesi'ne ilişkin **OECD Ekonomik Görünüm Raporu** açıklanacak.
- AB vatandaşları, **23-26 Mayıs'ta sandığa giderek yeni Avrupa Parlamentosu üyelerini** seçecek. Avrupa Parlamentosu seçimleri öncesinde, İtalya'nın bütçe kurallarını esnetme arzusunun yeniden gündeme gelmesi ise geçen hafta piyasa katılımcıları tarafından arka planda takip edildi.
- Çarşamba günü **Fed toplantı tutanakları**, İngiltere enflasyon, Japonya dış ticaret dengesi, ECB Başkanı Draghi'nin konuşması izlenecek.
- Perşembe günü **ECB toplantı tutanakları, Almanya IFO endeksi**, Euro Bölgesi ülkelerinin mayıs ayına ait öncü PMI verileri, ABD hizmet ve imalat PMI verileri açıklanacak. Perşembe günü ayrıca **Güney Afrika ve Mısır Merkez Bankası'nın** faiz kararı bulunuyor. Güney Afrika'nın politika faizini %6,75'te sabit tutması bekleniyor. Aynı gün Mısır Merkez Bankası'nın da politika faizini %15,75'te sabit tutması beklenmekte.
- Cuma günü Japonya TÜFE, **ABD dayanıklı mal siparişleri**, İngiltere perakende satışlar paylaşılacak. Son olarak bu hafta birçok bölgesel Fed başkanının konuşması bulunuyor.

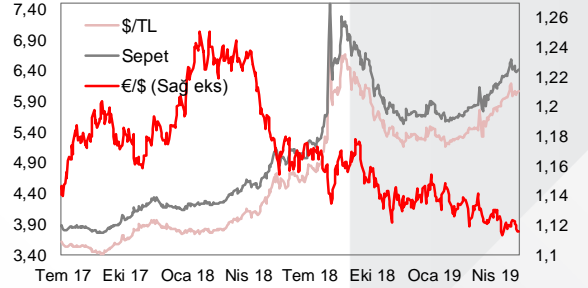
PİYASA DETAYLARI

□ Döviz Piyasası

- ABD ekonomisinden açıklanan güçlü verilerin de katkısıyla **mart ayından bu yana** en güçlü şekilde haftayı sonlandıran **dolar endeksi**, Fed toplantı tutanaklarının takip edileceği bu haftaya 98 ile cuma günü kapanışa göre yatay bir başlangıç yapıyor.
- Cuma günü Yuan'ın, dolar karşısında beş ayın en düşük seviyelerine gerilemesi ardından, Çin Merkez Bankası'nın Yuan'ın daha fazla değer kaybetmesine izin vermeyeceğini belirterek bir nevi sözlü müdahale yaptığını görüyoruz. Bu görüntü altında Offshore Yuan bugün 6,93'lerde dalgalanmakta. Dolayısıyla Yuan'ın 7 seviyesini aşmaması için Çin Merkez Bankası'nın döviz müdahalesini veya para politikası araçlarını kullanabileceği gözleniyor. Neticede Yuan'daki olası değer kaybı ve doların gücünü daha artırması halinde ise gelişmekte olan ülke para birimleri üzerinde baskının kısmen arttığını gözlemleyebiliriz. Avrupa Parlamentosu seçimleri öncesinde EUR/USD paritesi de kısmi baskı altında ve **1,1155'lerde**. Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü'nün yürürlükteki üretim kısıntısını devam ettireceğine yönelik açıklamalar ise petrol fiyatlarını yukarı yönlü destekliyor.
- ABD'de perşembe günü açıklanan güçlü konut verisi ile işsizlik maaş başvuruları ardından cuma günü Michigan Üniversitesi güven endeksi mayısta 97,5 seviyesinde beklenirken, 102,4 seviyesinde gerçekleşti ve 15 yılın zirvesine çıktı.
- Haftayı 6,05 seviyesinden sonlandıran USD/TL kuru, **yeni haftaya saat 9 civarı 6,07'lerden** başlangıç yapıyor. Risk primi göstergemiz 5 yıllık CDS 489 seviyesinde bulunuyor. BIST 100 endeksi haftayı %0,5 düşüşle 86.796 puandan sonlandırırken, yılbaşından bu yana BIST 100 endeksinin kaybı %5'e yaklaşmış durumda.

	31 Ara 18	16 May 19	17 May 19	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
\$/TL	5,2894	6,0258	6,0553	0,5%	14,5%
€/TL	6,0685	6,7482	6,7583	0,1%	11,4%
Sepet*	5,6790	6,3870	6,4068	0,3%	12,8%
€/ \$	1,1467	1,1177	1,1158	-0,2%	-2,7%
\$/Yen	109,69	109,85	110,08	0,2%	0,4%
\$ Endeks	96,17	97,86	98,00	0,1%	1,9%

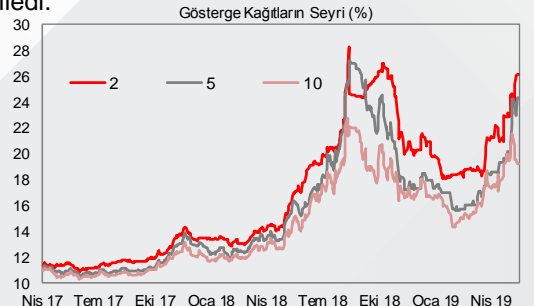
* (0,5\$+0,5€)



□ Faiz Piyasası

- ABD 10 yıllık hazine tahvillerinin faizi, cuma günü %2,40 seviyesinden işlem görmeye başlarken, gün içerisinde %2,36-%2,41 bandında hareket etti. Fed toplantı tutanaklarının takip edileceği haftaya ise 10 yıllıkların faizi, %2,40 seviyesine yakın başlıyor.
- Yurtiçi tahvil piyasasında, geçen hafta verim eğrisinin (faiz ile vade arasındaki ilişkiyi gösteren eğri) kısa ve orta vadeli tarafının yukarı, uzun vadeli tarafın ise aşağı kaydığını gözlemledik. 2 yıllık gösterge kağıdın faizi haftalık bazda 174 baz puanlık artışla %26,10 seviyesine yükselirken, 10 yıllık gösterge kağıdın faizi ise haftalık bazda 201 baz puanlık düşüşle %19,16 seviyesine geriledi.

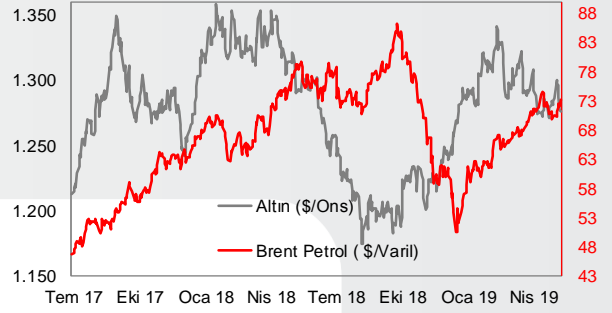
	31 Ara 18	16 May 19	17 May 19	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
2 Yıllık Gösterge Tahvil	19,73	26,00	26,10	0,10	6,37
5 Yıllık Gösterge Tahvil	17,26	22,89	24,33	1,44	7,07
10 Yıllık Gösterge Tahvil	16,42	19,55	19,16	-0,39	2,74
USD Libor (3 Aylık)	2,81	2,52	2,52	0,00	-0,29
EUR Libor (3 Aylık)	-0,36	-0,37	-0,35	0,01	0,01
Türkiye CDS (5 Yıl Vadeli)	361,25	488,70	489,89	1,19	128,64
ABD 10 Yıllıkların Faizi	2,68	2,391	2,398	0,01	-0,29
Almanya 10 Yıllıkların Faizi	0,24	-0,10	-0,10	-0,01	-0,34



PIYASA VERİLERİ

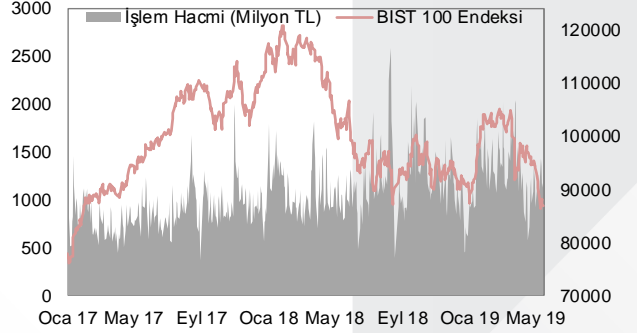
Emtia Piyasası

	31 Ara 18	16 May 19	17 May 19	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
Altın(\$/Ons)	1.283	1.287	1.278	-0,7%	-0,4%
Petrol(Brent)	53,8	72,6	72,2	-0,6%	34,2%
Gümüş(\$/Ons)	15,5	14,5	14,4	-1,0%	-7,1%























Borsalar

	31 Ara 18	16 May 19	17 May 19	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
BIST-100	91.270	87.204	86.796	-0,5%	-4,9%
BIST-30	114.343	108.969	108.498	-0,4%	-5,1%
Sanayi	104.874	105.418	104.793	-0,6%	-0,1%
Hizmetler	71.548	63.450	62.666	-1,2%	-12,4%
Mali	100.655	98.784	98.456	-0,3%	-2,2%
Bankalar Endeksi	117.737	113.878	114.106	0,2%	-3,1%
Dow Jones	23.327	25.863	25.764	-0,4%	10,4%
S&P 500	2.507	2.876	2.860	-0,6%	14,1%
DAX	10.559	12.310	12.239	-0,6%	15,9%
Nikkei 225	20.015	21.250	21.329	0,4%	6,6%
Bovespa	87.887	90.024	89.993	0,0%	2,4%



HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSl)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki		
20 May	Japonya		02:50	GSYH Büyümesi (Çeyreklik, 1. Çeyrek)	0,5%	0,0%	0.5% (Revize:0.4%)		
			02:50	GSYH Büyümesi (Yıllık, 1. Çeyrek)	0,2%	-0,2%	-0,3%		
	Almanya		07:30	Sanayi Üretimi (Aylık, Mart)	-0,6%	-0,9%	0,7%		
			07:30	Sanayi Üretimi (Yıllık, Mart)	-4,3%		-4,6%		
			09:00	ÜFE (Aylık Değişim, Nisan)	0,5%	0,4%	-0,1%		
			09:00	ÜFE (Yıllık Değişim, Nisan)	2,5%	2,4%	2,4%		
			Euro Bölgesi		11:00	Cari İşlemler Dengesi (Milyar Euro, Mart)			26,8
					15:30	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi (Nisan)			-0,15
			ABD		16:30	Philadelphia Fed Başkanı Patrick Harker'ın Konuşması			
						New York Fed Başkanı John Williams'ın Konuşması			
21 May	Türkiye		10:00	Tüketici Güven Endeksi (Mayıs)			63,5		
			17:30	Merkezi Yönetim Borç Stoku (Milyar TL, Nisan)			1162,4		
	Euro Bölgesi		17:00	Tüketici Güveni (Mayıs)		-7,7	-7,9		
			12:00	OECD Ekonomik Görünüm Raporu'nun Yayınlanması					
	ABD		17:00	Mevcut Konut Satışları (Aylık, Nisan)		2,6%	-4,9%		
			17:45	Chicago Fed Başkanı Charles Evans'ın Konuşması					
			19:00	Boston Fed Başkanı Eric Rosengren'in Konuşması					
22 May	Japonya		02:50	İhracat (Yıllık, Nisan)		-1,8%	-2,4%		
			02:50	İthalat (Yıllık, Nisan)		4,8%	1,1% (Revize: 1,2%)		
	İngiltere		02:50	Çekirdek Makina Siparişleri (Aylık, Mart)		-0,7%	1,8%		
			02:50	Çekirdek Makina Siparişleri (Yıllık, Mart)		-3,4%	-5,5%		
			11:30	TÜFE (Aylık Değişim, Nisan)		0,7%	0,2%		
	ABD		11:30	TÜFE (Yıllık Değişim, Nisan)		2,2%	1,9%		
			11:30	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim, Nisan)		1,9%	1,8%		
			21:00	Fed Toplantı Tutanaklarının Yayınlanması					
			08:00	St. Louis Fed Başkanı James Bullard'ın Konuşması					
			17:00	New York Fed Başkanı John Williams'ın Konuşması					
			17:10	Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic'in Konuşması					
			17:10	Dallas Fed Başkanı Robert Kaplan'ın Konuşması					
			10:00	ECB Başkanı Mario Draghi'nin Konuşması					
	23 May	Türkiye		10:00	Reel Sektör Güven Endeksi (Mayıs)			100	
				10:00	Kapasite Kullanım Oranı (Mayıs)			75%	
		Japonya		02:50	Nikkei İmalat Sektörü PMI (Mayıs)			50,2	
				Fransa		10:15	İmalat Sektörü PMI (Mayıs)		50,0
10:15		Hizmet Sektörü PMI (Mayıs)				50,6	50,5		
10:15		Bileşik PMI (Mayıs)				50,2	50,1		
Almanya			10:30	İmalat Sektörü PMI (Mayıs)		45,0	44,4		
			10:30	Hizmet Sektörü PMI (Mayıs)		55,4	55,7		
			10:30	Bileşik PMI (Mayıs)		52,1	52,2		
			11:00	IFO İş Dünyası Güven Endeksi (Mayıs)		99,2	99,2		
			11:00	IFO Beklentiler Endeksi (Mayıs)		95,3	95,2		
			11:00	IFO Cari Durum Endeksi (Mayıs)		103,6	103,3		
			09:00	GSYH Büyümesi (Detaylı, Çeyreklik, 1. Çeyrek)		0,4%	0,0%		
Euro Bölgesi			09:00	GSYH Büyümesi (Detaylı, Yıllık, 1. Çeyrek)		0,7%	0,6%		
			11:00	İmalat Sektörü PMI (Mayıs)		48,2	47,9		
			11:00	Hizmet Sektörü PMI (Mayıs)		53,0	52,8		
ABD			11:00	Bileşik PMI (Mayıs)		51,8	51,5		
				Avrupa Parlamentosu Seçimleri					
			15:30	Yeni İşsizlik Başvuruları (Bin Kişi, 18 Mayıs)			212		
	15:30		Devam Eden İşsizlik Başvuruları (Bin Kişi, 11 Mayıs)			1660			
	16:45		İmalat Sektörü PMI (Mayıs)		53,0	52,6			
	16:45		Hizmet Sektörü PMI (Mayıs)			53,0			
	16:45		Bileşik PMI (Mayıs)			53,0			
	17:00		Yeni Konut Satışları (Aylık, Nisan)		-2,2%	4,5%			
	18:00		Kansas City Fed İmalat Sanayi Aktivite Endeksi (Mayıs)			5			
	20:00		Dallas Fed Başkanı Robert Kaplan'ın Konuşması						
	20:00		Richmond Fed Başkanı Thomas Barkin'in Konuşması						
	20:00		Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic'in Konuşması						
20:00	San Francisco Fed Başkanı Mary Daly'nin Konuşması								
Güney Afrika		16:00	Güney Afrika Merkez Bankası Faiz Kararı			6,75%			
24 May	Japonya		02:30	TÜFE (Yıllık Değişim, Nisan)		0,9%	0,5%		
			02:30	TÜFE (Aylık Değişim, Nisan)			0,0%		
			02:30	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim, Nisan)		0,9%	0,8%		
	ABD		08:30	Tüm Sanayi Aktivite Endeksi (Aylık, Mart)		-0,2%	-0,2%		
			15:30	Dayanıklı Tüketim Malları Siparişleri (Nisan)		-1,8%	2,8%		
	İngiltere		11:30	Perakende Satışlar (Aylık, Nisan)		-0,1%	1,1%		
			11:30	Perakende Satışlar (Yıllık, Nisan)		4,7%	6,7%		

Kaynak: Reuters, Bloomberg

UYARI: Bu bülten Ziraat Bankası tarafından, kamuya ilan edilen veriler kullanılarak hazırlanmış olup; sadece Bankamız müşterilerini bilgilendirme amacını taşımaktadır. Bülteinde yer alan veriler ve değerlendirmeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Bülten sayfalarında yer alan yazı, tablo ve grafikler Bankamızın izni olmaksızın kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz ya da yayınlanamaz.