

DEĞERLENDİRME

ABD'nin Huawei'ye getirdiği sınırlamaları gevşetmesi, ABD-Çin ticaret gerilimini sınırlı hafifletse de ikili arasında nihai bir anlaşma olmadığı sürece piyasalardaki ticaret temalı gündeme duyarlılığın devam edeceğini görüyoruz.

Wall Street, Huawei'ye çip satan ABD'li teknoloji şirketlerinin öncülüğünde dünü artıda kapatırken, ABD vadeliler bugün yatay ve Asya borsalarında da bugün karışık bir görünüm gözlüyoruz.

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

30 Nisan-1 Mayıs'taki **Fed toplantısının tutanaklarının açıklanacağı** güne ticaret gerilimlerin izlenmeye devam edilmesiyle merhaba diyoruz. Ayrıca TSİ 10'da ECB Başkanı Mario Draghi'nin konuşması bulunmakta.

Son FOMC toplantısında **Fed Başkanı Jerome Powell, son gelen verilere göre ekonomik faaliyetin güçlü bir oranda arttığını ve ilk çeyrekteki zayıf çekirdek enflasyonun geçici unsurlardan kaynaklanabileceğini belirtmişti.** Powell'in düşük enflasyonun devam etmeyebileceğini işaret etmesi, Fed'in aslında düşük seyreden enflasyondan piyasalar kadar çok tedirgin olmadığını göstermişti. Dolayısıyla piyasada faiz indirim beklentilerinin fiyatlanmaya devam ettiği bir dönemde yetkililerin, enflasyondaki ve faiz politikasında seyre bakışları önemli olabilir.

İngiltere Başbakanı **Theresa May parlamentoya ikinci referandum önerisi** getirdi.

- May, ülkesinin Avrupa Birliği'nden ayrılık anlaşmasıyla ilgili **'yeni bir referandum'** yapılabileceğini söyledi. Avam Kamarası'nda daha önce üç kez reddedilen Brexit anlaşmasında bazı değişiklikler yapılırken bu anlaşmanın haziran ayının başında son bir kez parlamentonun onayına sunulması bekleniyor. Neticede May, yeni anlaşmaya destek verme karşılığında referandum isteyen meclis üyelerinin öncelikle anlaşmayı onaylaması gerektiğine dikkat çekiyor.

Asya seansında **Japonya dış ticaret rakamlarını** takip ettik. Ticaret gerilimleriyle birlikte Japonya'nın ihracatı nisanda 5 ay üst üste geriledi. İhracat yıllık %1,8 daralması beklenirken yıllık %2,4 düştü.

Bugün ayrıca TSİ 17'de New York Fed Başkanı John Williams'ın, TSİ 17.10'da Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic'in ve TSİ 17.10'da Dallas Fed Başkanı Robert Kaplan'ın konuşmaları takip edilecek.

Veri takviminde bugün **TSİ 11.30'da İngiltere'de nisan ayına ilişkin TÜFE verileri** açıklanacak. Yıllık bazda TÜFE, martta %1,9 seviyesinde gerçekleşmişti. Yıllık TÜFE, geçen yılın ağustos ayında %2,7 seviyesine ulaşmasının ardından kademeli bir şekilde düşüşe geçerek bu yılın ocak ayında %1,8 seviyesine kadar gerilemişti.

DEĞERLENDİRME

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD), dün yayınladığı Ekonomik Görünüm Raporu'nda, küresel ekonomi ve Türkiye ekonomisine ilişkin değerlendirmelerini ve tahminlerini paylaştı. Buna göre raporda, küresel ekonominin bu yıl önceki tahmin olan %3,3 seviyesinden hafif gerileyerek %3,2 büyüyeceği öngörüldü. Euro Bölgesi'nin 2019'da %1,2 ve 2020 yılında ise %1,4 büyümesi bekleniyor. ABD ekonomisinin ise, 2019'da %2,8 ve 2020'de %2,3 oranında büyümesi bekleniyor. OECD, Japonya ekonomisinin ise 2019'da %0,7, 2020'de %0,6 büyümesini bekliyor. Çin ekonomisinin ise, 2019'da %6,2 ve 2020'de %6 oranında büyümesi bekleniyor.

OECD, Türkiye ekonomisine ilişkin olarak ise, 2019'un ikinci yarısında ölçülür bir toparlanmanın öngörüldüğü ve bununla birlikte 2019 ve 2020'de büyümenin 2018 seviyesinin altında olmaya devam edeceği ifade edildi. Bu kapsamda, OECD raporunda Türkiye'nin bu yıl -%2,6 daralacağı ve 2020 yılında %1,6 büyüyeceği öngörüldü. Bir önceki raporda bu yıl için -%1,8 daralma ve gelecek yıl için ise %3,2 büyüme tahmininde bulunulmuştu. Bunun yanında, TÜFE ortalama olarak bu yıl için %19,5'ten %17,3'e çekilirken, gelecek yıl için %10,7'den %12,6'ya çıkarıldı. İşsizlik oranı ise 2019'da %13,3 ve 2020'de %14 olarak tahmin edildi. 2019 yılına ilişkin cari denge/GSYH oranı beklentisi de -%2,9'dan %0,3'e revize edildi.

ABD'nin çelik/alüminyumda Türkiye'ye yönelik ek vergileri düşürmesi ardından Türkiye mütekabiliyet gereği ABD menşeli bazı ürünlerde ek vergileri indirdi.

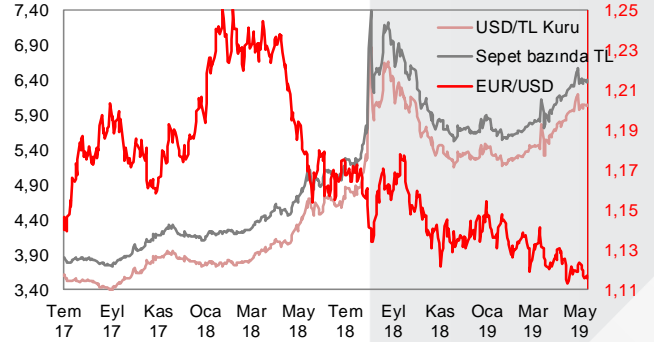
PİYASA DETAYLARI

□ Döviz Piyasası

- Dolar endeksi, ABD 10 yıllık tahvil faizinin %2,40 seviyesinin üzerinde tutunmasıyla birlikte üç haftanın zirvesine yakın seyretmeyi sürdürüyor. **Fed tutanakları öncesi** dün 98,13 ile üç haftanın zirvesini test eden dolar endeksi bugün sabah saatlerinde yatay ve 98,06 seviyelerinde bulunuyor. EUR/USD paritesi 1,1150 seviyelerinde işlem görüyor. İngiltere Başbakanı Theresa May'ın parlamentoya **ikinci referandum önerisi getirmesi** sonrasında Sterlin ve Euro'da kısmi bir değer kazancı gözlemlese de 23-26 Mayıs'taki Avrupa Parlamentosu seçimleri beklenirken kazançların sınırlandığını görüyoruz.
- Fed tutanakları öncesi bugün sabah saatlerinde St. Louis Fed Başkanı James Bullard, ABD'li politika yapıcıların aralık ayında faiz artırımına giderek "biraz abartılı" bir adım atmış olabileceğini, ancak bir **faiz indirimini hakkında konuşmak için erken** olduğunu söyledi. Bullard, bir faiz indiriminin Fed'in enflasyon hedefini tutturma konusunda kararlı olduğu yolunda önemli bir sinyal olacağını belirtirken, ancak böyle bir hareket için henüz erken olduğunu düşünüyor.
- USD/TL kuru, %0,5 artışla dün 6,05 seviyesinden sonlandırdı. Bugün saat 9 civarı kur 6,06 seviyelerinde seyretmekte. Dün yurtiçinde mevsim etkilerinden arındırılmış tüketici güven endeksi açıklandı ve endeks mayısta bir önceki aya göre %13 azalışla 55,3 değerine geriledi ve 2008 yılındaki seviyelerine yaklaştı.

	31 Ara 18	20 May 19	21 May 19	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
\$/TL	5,2877	6,0189	6,0515	0,5%	14,4%
€/TL	6,0524	6,7294	6,7498	0,3%	11,5%
Sepet*	5,6701	6,3742	6,4007	0,4%	12,9%
€/€	1,1469	1,1170	1,1158	-0,1%	-2,7%
\$/Yen	109,56	110,05	110,49	0,4%	0,8%
\$ Endeksi	96,17	97,93	98,06	0,1%	2,0%

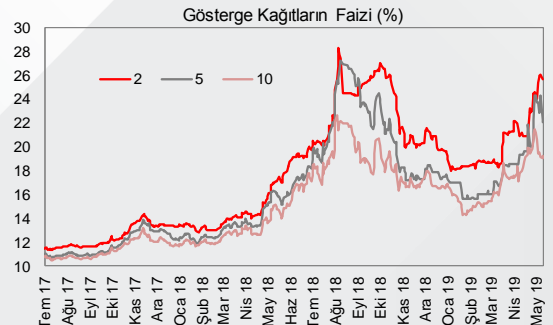
*(0,5\$+0,5€)



□ Faiz Piyasası

- ABD 10 yıllık hazine tahvillerinin faizi, Fed toplantı tutanaklarını %2,40 seviyesinin üzerinde sakin bir seyir izleyerek bekliyor ve bugün sabah saatlerinde %2,43'lerde.
- Yurtiçi tahvil piyasasında, dün verim eğrisinin kısa vadeli tarafında değişim gözlenmezken, uzun vadeli tarafında ise kısmi yükseliş gözlemlendi. Bu kapsamda, 2 yıllık gösterge kağıdın faizi değişmeyerek %25,72 seviyesinde yatay seyrederken, 5 yıllık gösterge kağıdın faizi 22 baz puanlık düşüşle %22,07 seviyesine geriledi. 10 yıllık gösterge kağıdın faizi ise 25 baz puanlık sınırlı artışla %19,26 seviyesine yükseldi.
- 9 Mayıs'ta haftalık repo ihalelerine ara verildiğini duyuran TCMB, dün **haftalık repo fonlamasına yeniden başladı**. Böylece ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinin kademeli bir şekilde %25,5 seviyesinden %24'e çekilmesi bekleniyor. Dün ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti %25,5 seviyesinden %25,19 seviyesine geriledi. Merkez Bankası, piyasayı toplamda 82,9 milyar TL ile 17 milyar TL'si haftalık repo ihalesinden (%24); geri kalanı olan 65,9 milyar TL'si (%25,5) de koridorun üst bandından olacak şekilde fonladı.

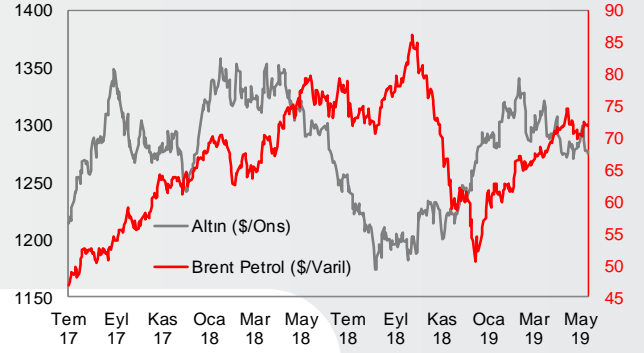
	31 Ara 18	20 May 19	21 May 19	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
2 Yıllık Gösterge Tahvil	19,73	25,72	25,72	0,00	5,99
5 Yıllık Gösterge Tahvil	17,26	22,29	22,07	-0,22	4,81
10 Yıllık Gösterge Tahvil	16,48	19,01	19,26	0,25	2,78
USD Libor (3 Aylık)	2,81	2,52	2,52	0,00	-0,28
EUR Libor (3 Aylık)	-0,36	-0,35	-0,35	0,00	0,00
Türkiye CDS (5 Yıl Vadeli)	358,81	486	489	3	130,19
ABD 10 Yıllıklarn Faizi	2,69	2,414	2,426	0,01	-0,26
Almanya 10 Yıllıklarn Faizi	0,25	-0,09	-0,06	0,03	-0,31



PIYASA VERİLERİ

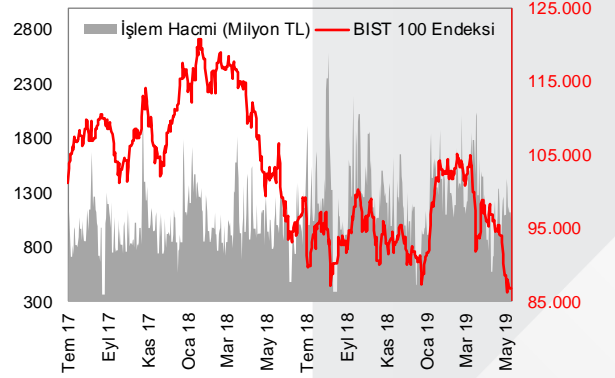
Emtia Piyasası

	31 Ara 18	20 May 19	21 May 19	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
Altın(\$/Ons)	1.283	1.277	1.275	-0,2%	-0,6%
Petrol(Brent)	53,8	72,0	72,2	0,3%	34,2%
Gümüş(\$/Ons)	15,5	14,5	14,4	-0,1%	-6,7%

























Borsalar

	31 Ara 18	20 May 19	21 May 19	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
BIST-100	91.270	86.771	85.310	-1,7%	-6,5%
BIST-30	114.343	108.587	106.601	-1,8%	-6,8%
Sanayi	104.874	105.049	103.373	-1,6%	-1,4%
Hizmetler	71.548	63.035	62.444	-0,9%	-12,7%
Mali	100.655	98.220	96.202	-2,1%	-4,4%
Bankalar Endeksi	117.737	113.681	111.245	-2,1%	-5,5%
Dow Jones	23.327	25.680	25.877	0,8%	10,9%
S&P 500	2.507	2.840	2.864	0,8%	14,3%
DAX	10.559	12.041	12.143	0,8%	15,0%
Nikkei 225	20.015	21.272	21.307	0,2%	6,5%
Bovespa	87.887	91.946	94.485	2,8%	7,5%



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%		
				07:30	Sanayi Üretimi (Aylık, Mart)	-0,6%	-0,9%	0,7%	
				07:30	Sanayi Üretimi (Yıllık, Mart)	-4,3%		-4,6%	
	Almanya		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		12:00	Cari İşlemler Dengesi (Milyar Euro, Mart)	24,7		26,8 (Revize: 27,9)		
	ABD		15:30	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi (Nisan)	-0,45	-0,20	-0,15 (Revize: 0,05)		
			16:30	Philadelphia Fed Başkanı Patrick Harker'ın Konuşması					
				16:30	New York Fed Başkanı John Williams'ın Konuşması				
21 May	Türkiye		10:00	Tüketici Güven Endeksi (Mevsim Etkilerinden Arındırılmış, Mayıs)	55,3		63,5		
	Euro Bölgesi		17:00	Tüketici Güveni (Mayıs)	-6,5	-7,7	-7,9		
			12:00	OECD Ekonomik Görünüm Raporu'nun Yayınlanması					
	ABD		17:00	Mevcut Konut Satışları (Aylık, Nisan)	-0,4%	2,7%	-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)	-2,4%	-1,8%	-2,4%		
			02:50	İthalat (Yıllık, Nisan)	6,4%	4,8%	1,1% (Revize: 1,2%)		
			02:50	Çekirdek Makina Siparişleri (Aylık, Mart)	3,8%	-0,7%	1,8%		
			02:50	Çekirdek Makina Siparişleri (Yıllık, Mart)	-0,7%	-3,4%	-5,5%		
	İngiltere		11:30	TÜFE (Aylık Değişim, Nisan)		0,7%	0,2%		
			11:30	TÜFE (Yıllık Değişim, Nisan)		2,2%	1,9%		
			11:30	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim, Nisan)		1,9%	1,8%		
	ABD		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					
			17:10	Dallas Fed Başkanı Robert Kaplan'ın Konuşması					
	Euro Bölgesi		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	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		
Euro Bölgesi			09:00	GSYH Büyümesi (Detaylı, Çeyreklik, 1. Çeyrek)		0,4%	0,0%		
			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		
			11:00	Bileşik PMI (Mayıs)		51,8	51,5		
						Avrupa Parlamentosu Seçimleri			
						ECB Toplantı Tutanaklarının Yayınlanması			
ABD			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%	6,75%			
Mısır			Mısır Merkez Bankası Faiz Kararı		15,75%	15,75%			
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%		
			08:30	Tüm Sanayi Aktivite Endeksi (Aylık, Mart)		-0,2%	-0,2%		
	ABD		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.