

## DEĞERLENDİRME

**ABD'nin Huawei'yi geçen hafta kara listeye almasından sonra ABD ile Çin arasındaki ticaret anlaşmazlığının artabileceğine yönelik fiyatlamalar sürüyor.**

**Ticaret gerginliğine ek olarak Brexit endişelerinin, yatırımcılarının risk iştahını azaltarak güvenli limanlara yöneltmeyi artırdığı görülüyor.**

Duygu Akkoca  
[dakkoca@ziraatbank.com.tr](mailto:dakkoca@ziraatbank.com.tr)  
+90 212 363 1134  
Gürol Atay  
[gatay@ziraatbank.com.tr](mailto:gatay@ziraatbank.com.tr)  
+90 212 363 1137

Fed toplantı tutanakları ardından **23-26 Mayıs'taki Avrupa Parlamentosu seçimleri, ECB toplantı tutanakları ve küresel PMI verilerinin** takip edileceği güne başlıyoruz. Wall Street'in ekside kapatması ardından Asya borsalarında ABD-Çin ticaret geriliminin etkisiyle **satıcı seyrin sürdüğünü** görüyoruz. The Times gazetesine göre **İngiltere Başbakanı May'in** cuma günü görevinden ayrılacağını açıklaması bekleniyor. Yurtiçine döndüğümüzde; risk primi göstergemiz 5 yıllık CDS yüksek seyrini koruyor ve 506 seviyelerinde. USD/TL kuru da 6,10 seviyesinin üzerinde seyrediyor. Bu arada ABD'nin yaptırım muafiyetini kaldırdığı mayıs ayı itibarıyla Türkiye'nin İran'dan petrol alımının durdurulduğunun Türk yetkililerce belirtildiğini görüyoruz.

**Fed'in 31 Nisan – 1 Mayıs FOMC toplantısına ilişkin tutanakları yayınlandı.**

- Buna göre, tutanaklarda **Fed politika yapıcıları sabırlı yaklaşımın bir süre daha uygun olduğuna işaret ederken, çoğu Fed üyesine göre enflasyondaki düşüşün muhtemelen geçici bir durum olduğu gözlemlendi.**
- Tutanaklara göre finansal piyasalara ve küresel ekonomiye yönelik riskler de yatışmış görünüyor.
- **New York Fed Başkanı John Williams, Fed'in faiz değişikliğine gitmesi için güçlü argümanın olmadığını belirtti.**

**ABD Hazine Bakanı Steven Mnuchin'in henüz Pekin'e gitme planının olmadığını** ve Trump yönetiminin, Çin'in gümrük tarifelerinden etkilenen ABD'li çiftçileri desteklemek için tedbirler araştırdığını belirtmesi, iki ülke arasındaki ticaret geriliminin süreceğine işaret ediyor. Öte yandan, Çin Dışişleri Bakanı Yang'in, ABD'nin, Çin'e aşırı baskı yaptığı takdirde, Çin'in sonuna kadar mücadele edeceğini belirtmesi de bu durumu teyit ediyor.

Bugün TSİ 14.30'da yayınlanacak **ECB toplantı tutanaklarında**, ECB'nin, Euro Bölgesi ve küresel ekonomiye ilişkin değerlendirmeleri takip edilecek. ECB, son toplantısında faiz oranlarının, en azından bu yıl sonuna kadar ve enflasyon hedefi olan %2 doğrultusunda gerektiği sürece mevcut seviyelerde kalmasının beklendiğini belirtmişti. ECB Başkanı Mario Draghi de, gelen verilerin büyümenin daha yavaş olduğunu doğruladığını, ekonomiye verilen yüksek miktarda desteğin devam etmesinin gerektiğini ve manşet enflasyonun önümüzdeki aylarda gerileyeceğini ifade etmişti.

## DEĞERLENDİRME

AB vatandaşları, **23-26 Mayıs'ta sandığa giderek yeni Avrupa Parlamentosu üyelerini** seçecek. Brexit süreci için 31 Ekim 2019'a kadar süre verilen İngiltere de AB parlamento seçimlerine katılacak. AB Parlamentosu seçimleri, bugün İngiltere ve Hollanda'da vatandaşların sandık başına gitmesiyle başlayacak. Avrupa Parlamentosu seçimlerinin resmi olmayan sonuçlarının pazar akşamı yerel saatle 22'den sonra açıklanmaya başlaması bekleniyor.

Veri takviminde bugün PMI ağırlıklı bir gün olacak. TSİ 11'de **Euro Bölgesi'ne ilişkin mayıs ayı imalat, hizmet ve bileşik PMI verileri** açıklanacak. Euro Bölgesi'nde imalat PMI, nisanda 47,9 seviyesinde gerçekleşerek daralmayı sürdürmüştü. Euro Bölgesi'nde hizmet PMI'lar ise, 50 eşik değerinin üzerindeki seyrini sürdürerek genişlemeye işaret etmekte. TSİ 10.30'da **Almanya'da da mayıs ayına ilişkin PMI verileri** açıklanacak. Almanya'da nisanda imalat PMI 44,4 seviyesinde gerçekleşerek daralma bölgesinde kalmıştı.

TSİ 16.45'te **ABD imalat ve hizmet PMI verileri** de açıklanacak. Bugün ayrıca TSİ 20'de 4 bölgesel Fed Başkanının konuşması bulunuyor.

Ayrıca bugün **TSİ 16'da Güney Afrika Merkez Bankası'nın faiz kararı** bulunuyor. Güney Afrika'nın politika faizini %6,75'te sabit tutması bekleniyor. Bugün Mısır Merkez Bankası'nın da politika faizini %15,75'te sabit tutması beklenmekte.

Dün yurtdışında **beyaz eşya satışları verisini** takip ettik.

- Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği (TÜRKESD) verilerine göre; buzdolabı, çamaşır makinası, bulaşık makinesi ve fırından oluşan dört ana ürün grubunda iç satışlar nisan ayında %12 düşüşle 469.508 adet oldu. Beyaz eşya ihracatı ise nisan ayında %7 artışla 1,53 milyon adet oldu.

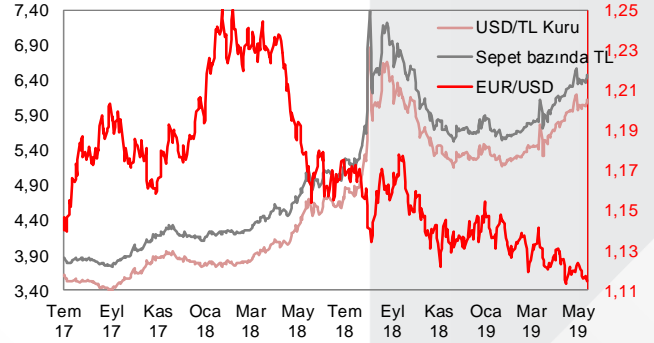
## PİYASA DETAYLARI

### □ Döviz Piyasası

- Fed tutanaklarına göre Fed'in faiz oranlarına ilişkin sabırlı yaklaşımı "bir süre daha" devam edeceğinin gözlenmesiyle perşembe gününe başlıyoruz. **Dolar endeksi**, dünkü kapanışın hemen üzerinde ve 98,1'lerde seyrediyor. ABD 10 yıllıkların faizinin %2,40 seviyesinin altına sarkması bile dolar endeksinin 98 seviyesinin üzerindeki hareketini sürdürmesine engel olmuyor.
- İngiltere Başbakanı Theresa May hükümetinin Avam Kamarasından sorumlu bakanı ve May'in önde gelen destekçilerinden Andrea Leadsom'un, istifa etmesinin ardından Başbakan May'in istifa etmesine yönelik baskıların arttığı gözleniyor. The Times gazetesine göre **İngiltere Başbakanı May'in** cuma günü görevinden ayrılacağını açıklaması bekleniyor. Bu görüntü altında dün 1,2622 ile ocak başından bu yana en düşük seviyeye gerileyen GBP/USD paritesi bugün saat 9 civarı 1,2640 seviyelerinde. EUR/USD paritesi ise bugün saat 9 civarı 1,1145'lerde.
- Yerel ve jeopolitik gelişmelerle birlikte TL, dolar karşısında kısmi değer kaybı altında ve dün %0,7 yükseliş kaydeden kur bugün saat 9 civarı **6,13'lerde** bulunuyor. Risk primi göstergemiz 5 yıllık CDS 500 seviyesinin üzerinde. Dün %1,9 düşüş kaydeden BIST 100 endeksinde ise, küresel risk iştahındaki zayıflığın etkisiyle toparlanma sınırlı kalabilir.

	31 Ara 18	21 May 19	22 May 19	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
\$/TL	5,2877	6,0515	6,0910	0,7%	15,2%
€/TL	6,0524	6,7498	6,7940	0,7%	12,3%
Sepet*	5,6701	6,4007	6,4425	0,7%	13,6%
€/ \$	1,1469	1,1158	1,1152	-0,1%	-2,8%
\$/Yen	109,56	110,49	110,34	-0,1%	0,7%
\$ Endeksi	96,17	98,06	98,04	0,0%	1,9%

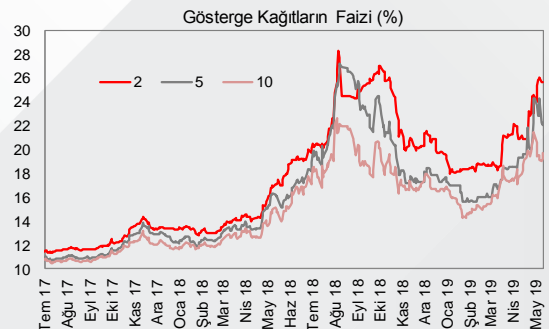
\*(0,5\$+0,5€)



### □ Faiz Piyasası

- Hem ticaret gerilimiyle artan güvenli liman talebi hem de Fed toplantı tutanaklarında Fed üyelerinin sabırlı yaklaşımın bir süre daha uygun olduğunu düşündüğünün gözlenmesiyle ABD 10 yıllık hazine tahvillerinin faizi, %2,40 seviyesinin altında seyrediyor ve bugün sabah saatlerinde %2,37'lerde.
- Yurtiçi tahvil piyasasında, dün verim eğrisinin kısa vadeli tarafında değişim gözlenmezken, kurdaki hareketlilikle birlikte 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 20 baz puanlık sınırlı artışla %22,27 seviyesine yükseldi. 10 yıllık gösterge kağıdın faizi ise 49 baz puanlık artışla %19,75 seviyesine yükseldi.

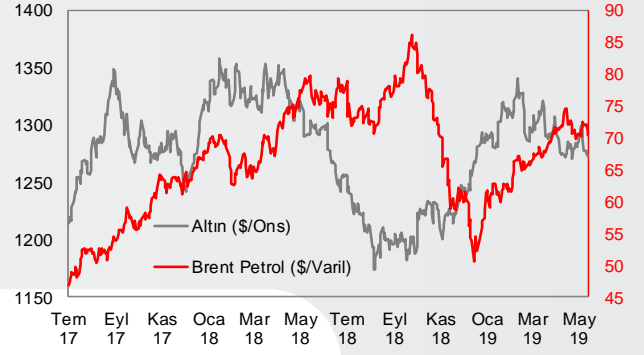
	31 Ara 18	21 May 19	22 May 19	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
2 Yıllık Gösterge Tahvil	19,73	25,72	25,72	0,00	5,99
5 Yıllık Gösterge Tahvil	17,26	22,07	22,27	0,20	5,01
10 Yıllık Gösterge Tahvil	16,48	19,26	19,75	0,49	3,27
USD Libor (3 Aylık)	2,81	2,52	2,52	0,00	-0,28
EUR Libor (3 Aylık)	-0,36	-0,36	-0,36	0,00	0,00
Türkiye CDS (5 Yıl Vadeli)	358,81	489	506	17	147,19
ABD 10 Yıllıkların Faizi	2,69	2,426	2,393	-0,03	-0,30
Almanya 10 Yıllıkların Faizi	0,25	-0,06	-0,08	-0,02	-0,33



## PIYASA VERİLERİ

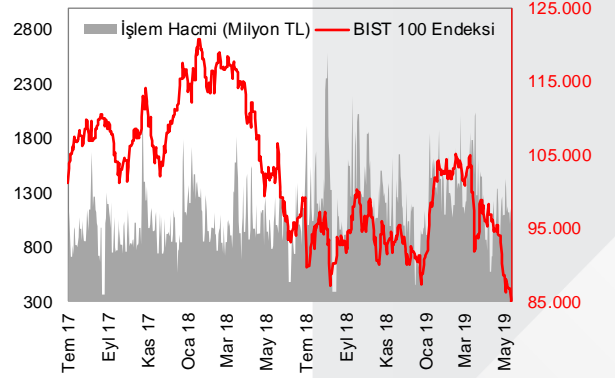
### Emtia Piyasası

	31 Ara 18	21 May 19	22 May 19	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
Altın(\$/Ons)	1.283	1.275	1.273	-0,1%	-0,7%
Petrol(Brent)	53,8	72,2	71,0	-1,6%	32,0%
Gümüş(\$/Ons)	15,5	14,4	14,4	0,0%	-6,7%

























### Borsalar

	31 Ara 18	21 May 19	22 May 19	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
BIST-100	91.270	85.310	83.675	-1,9%	-8,3%
BIST-30	114.343	106.601	104.503	-2,0%	-8,6%
Sanayi	104.874	103.373	101.567	-1,7%	-3,2%
Hizmetler	71.548	62.444	61.833	-1,0%	-13,6%
Mali	100.655	96.202	93.940	-2,4%	-6,7%
Bankalar Endeksi	117.737	111.245	108.273	-2,7%	-8,0%
Dow Jones	23.327	25.877	25.777	-0,4%	10,5%
S&P 500	2.507	2.864	2.856	-0,3%	13,9%
DAX	10.559	12.143	12.169	0,2%	15,2%
Nikkei 225	20.015	21.283	21.144	-0,7%	5,6%
Bovespa	87.887	94.485	94.361	-0,1%	7,4%



## 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		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)	0,6%	0,7%	0,2%
			11:30	TÜFE (Yıllık Değişim, Nisan)	2,1%	2,2%	1,9%
			11:30	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim, Nisan)	1,8%	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	San Francisco Fed Başkanı Mary Daly'nin 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 (Mevsimsellikten Arındırılmış, Mayıs)				75%	
	Japonya		02:50	Nikkei İmalat Sektörü PMI (Mayıs)	49,6		50,2
	Fransa		10:15	İmalat Sektörü PMI (Mayıs)		50,0	50,0
			10:15	Hizmet Sektörü PMI (Mayıs)		50,8	50,5
			10:15	Bileşik PMI (Mayıs)		50,3	50,1
	Almanya		10:30	İmalat Sektörü PMI (Mayıs)		44,8	44,4
			10:30	Hizmet Sektörü PMI (Mayıs)		55,5	55,7
			10:30	Bileşik PMI (Mayıs)		52,0	52,2
			11:00	IFO İş Dünyası Güven Endeksi (Mayıs)		99,1	99,2
			11:00	IFO Beklentiler Endeksi (Mayıs)		95,0	95,2
			11:00	IFO Cari Durum Endeksi (Mayıs)		103,5	103,3
	Euro Bölgesi		09:00	GSYH Büyümesi (Detaylı, Çeyreklik, 1. Çeyrek)	0,4%	0,4%	0,0%
			09:00	GSYH Büyümesi (Detaylı, Yıllık, 1. Çeyrek)	0,7%	0,7%	0,6%
			11:00	İmalat Sektörü PMI (Mayıs)		48,1	47,9
			11:00	Hizmet Sektörü PMI (Mayıs)		53,0	52,8
			11:00	Bileşik PMI (Mayıs)		51,7	51,5
			14:30	Avrupa Parlamentosu Seçimleri			
	ABD		14:30	ECB Toplantı Tutanaklarının Yayınlanması			
			15:30	Yeni İşsizlik Başvuruları (Bin Kişi, 18 Mayıs)		215	212
			15:30	Devam Eden İşsizlik Başvuruları (Bin Kişi, 11 Mayıs)		1670	1660
			16:45	İmalat Sektörü PMI (Mayıs)		52,5	52,6
			16:45	Hizmet Sektörü PMI (Mayıs)		53,2	53,0
16:45			Bileşik PMI (Mayıs)		53,0	53,0	
17:00			Yeni Konut Satışları (Aylık, Nisan)		-2,8%	4,5%	
18:00			Kansas City Fed İmalat Sanayi Aktivite Endeksi (Mayıs)		6	5	
20:00			Dallas Fed Başkanı Robert Kaplan'ın Konuşması				
20:00			Richmond Fed Başkanı Thomas Barkin'in Konuşması				
Güney Afrika		20:00	Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic'in Konuşması				
		20:00	San Francisco Fed Başkanı Mary Daly'nin Konuşması				
		16:00	Güney Afrika Merkez Bankası Faiz Kararı		6,75%	6,75%	
Mısır		20:00	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%
	ABD		08:30	Tüm Sanayi Aktivite Endeksi (Aylık, Mart)		-0,2%	-0,2%
			15:30	Dayanıklı Tüketim Malları Siparişleri (Nisan)		-2,0%	2,8%
			11:30	Perakende Satışlar (Aylık, Nisan)		-0,3%	1,1%
İngiltere		11:30	Perakende Satışlar (Yıllık, Nisan)		4,6%	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.