

## DEĞERLENDİRME

**ABD tahvil piyasasındaki hareketliliğin devam ettiği ortamda İtalya ile ilgili gelişmeler izleniyor.**

Duygu Akkoca  
[dakkoca@ziraatbank.com.tr](mailto:dakkoca@ziraatbank.com.tr)  
+90 212 363 1134  
Gülhan Kaya  
[gulkaya@ziraatbank.com.tr](mailto:gulkaya@ziraatbank.com.tr)  
+90 212 363 1135

ABD borsaları **güçlü sanayi üretimiyle** birlikte dün **yükselişe** sonlandırdı. Bugün ise Asya borsaları hem ABD'deki yükselişi takip etmek isteğinde hem de ABD 10 yıllıkların faizinin %3,11 seviyesine çıkmasıyla baskı altında kalmakta. Nikkei endeksi, %0,7 artıda bulunurken; Çin borsası CSI 300 %0,5 ekside. Bu hafta ABD ekonomisinin ikinci çeyrekte güçlendiğini işaret eden ekonomik verileri takip ediyoruz. Bu görüntü altında ABD 10 yıllıkları faizi de yukarı yönlü seyrini sürdürmekte ısrarlı görünüyor. İtalya'daki **siyasi belirsizlik** ise Euro üzerinde baskı oluşturan bir etmen olarak öne çıkıyor. İngiltere'nin Brexit sonrasında da **Gümrük Birliği'nde kalacağına dair haber akışı** ise Sterlin'i görece destekliyor.

Bugün veri açısından **sakin bir gündeyiz.**

Merkez Bankaları tarafında dikkat çeken gelişmelere odaklanırsak;

- Brezilya Merkez Bankası, **25 baz puanlık faiz indirim beklentisine karşın** 12 toplantıdır süren faiz indirim sürecine ara verdi. Politika faizini %6,5 seviyesinde sabit tuttu. Ülkede enflasyon %2,7 ile %1,5-4,5 olan hedef aralığında seyrediyor.
- Arjantin Merkez Bankası spot piyasada 5 milyar dolara kadar satış yapmayı önermesine rağmen Peso dolar karşısında dün %0,9 düştü.

ABD'de **TSİ 15:30'da Philadelphia Fed imalat endeksi** ve **TSİ 17'de Nisan ayına ait öncü endeks verisi** açıklanacak. Verilerin piyasada çok hareketlilik yaratması beklenmiyor.

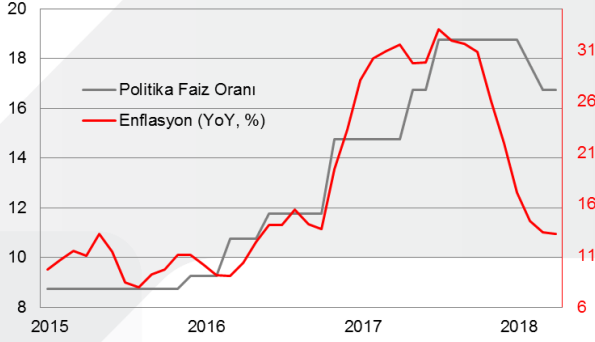
TSİ 17:45'te **Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari'nin** ve TSİ 20:00'de **Dallas Fed Başkanı Robert Kaplan'ın konuşması** bulunmakta. Bazı Fed bölgesel başkanları son dönemde verim eğrisinin düzleşmesine yönelik vurgu yapmakta.

TSİ 15'te **ECB Başkan Yardımcısı Vitor Constancio**, ECB'nin makro ihtiyati politika ve araştırma konferansının açılış konuşmasını gerçekleştirecek.

Bugün **Mısır Merkez Bankası'nın faiz kararı** bulunuyor. Politika faizini sabit tutacağını düşünenlerle 100 baz puanlık indirim bekleyenler **başbaşa durumda** yer alıyor. Geçtiğimiz sene %30'ları aşan enflasyon bu sene kademeli şekilde Merkez Bankası'nın enflasyon hedefi olan %13'e gerilemiş durumda. Baz etkisiyle gerileyen enflasyon %13,1 ile para birimini dalgalandırmaya başladığı Kasım 2016'dan bu yana en düşük seviyede (Şekil 1). Enflasyondaki düşüşlerin sübvansiyonlar nedeniyle sınırlanacağı beklentisi ise taraflardan bir kısmını faizlerin sabit tutulacağı beklentisine itiyor.

## DEĞERLENDİRME

Şekil 1: Para birimini dalgalandırdıktan sonra %30'ları aşan enflasyon %13'lere gerilemiş durumda.



Kaynak: Bloomberg, Ziraat.

TSİ 21'de **Meksika Merkez Bankası'nın faiz kararı** bulunuyor. Bankanın politika faizini %7,5'te tutması bekleniyor.

Yurtiçinde bugün **TSİ 10'da konut fiyatları endeksi** açıklanacak.

## PIYASA DETAYLARI

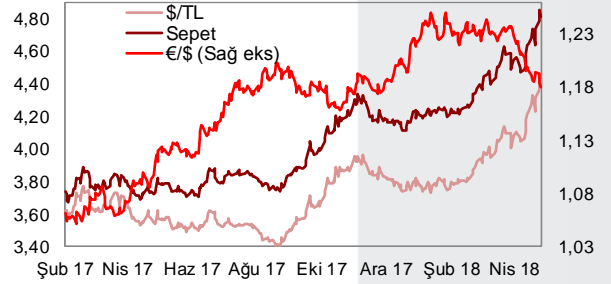
### □ Döviz Piyasası

➤ TL varlıklardaki hareketliğin sürdüğü bir gün daha geride kaldı. TCMB, piyasa ile yazılı açıklama paylaştı. TCMB, "Piyasalarda gözlenen sağlıksız fiyat oluşumları yakından takip edilmektedir. Gelişmelerin enflasyon görünümü üzerindeki etkileri de dikkate alınarak gerekli adımlar atılacaktır" dedi. Başbakan Yardımcısı Sayın Mehmet Şimşek'in de twitter üzerinden açıklamaları izlendi. Şimşek, sağlam ve ihtiyatlı politika çerçevesine bağlı olduklarını ve politika bileşiminin seçimlerden sonra "çok daha" iyileşeceğini ifade etti. Açıklamalar sonrası TL'de belirgin ve keskin bir güçlenme görüldü. USD/TL kuru, 4,50'den seviyesinden 4,39'a kadar gevşedi. EUR/TL'de 5,32 seviyesinden 5,18'e kadar gevşediği bir günü geride bıraktı. USD/TL kuru bugün 4,44'lerde, EUR/TL ise 5,26'larda. Dolar endeksi, dün 93,6 ile Aralık ayından bu yana en yüksek seviyeye çıktıktan sonra bugün kazanımlarını azaltarak 93,1'lerde bulunmakta. Dünün dolar karşısında en çok değer kazanan GOÜ para birimleri ise %1,1 ile Rand, %1 ile Ruble ve %0,7 artışla TL oldu. Ayrıca ABD'de ham petrol stoklarının düşmesi ardından Brent petrolün varil fiyatı, USD 79,4 ile Kasım 2014'ten bu yana en yüksek seviyede.

	29 Ara 17	15 May 18	16 May 18	Günlük Değişim	2017 Sonuna Göre Değişim
\$/TL	3,7910	4,4465	4,4145	-0,7%	16,4%
€/TL	4,5551	5,2650	5,2131	-1,0%	14,4%
Sepet*	4,1731	4,8558	4,8138	-0,9%	15,4%
€//\$	1,2012	1,1838	1,1808	-0,3%	-1,7%
\$/Yen	112,63	110,35	110,40	0,0%	-2,0%
\$ Endeks	92,24	93,22	93,39	0,2%	1,2%

Kaynak: Bloomberg

\* (0,5\$+0,5€)



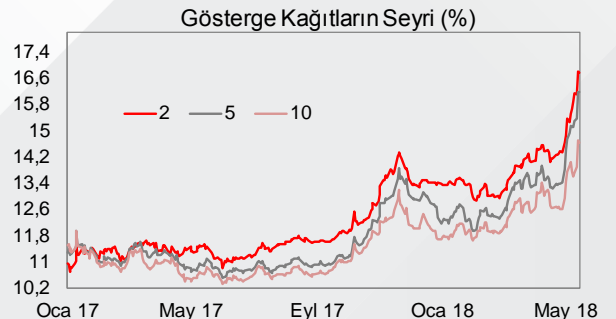
➤ EUR/USD paritesi tarafında hem ABD verileriyle birlikte dolar endeksindeki hareketlilik hem de İtalya'daki gelişmeler takip ediliyor. İtalya'da koalisyon kurması olası görülen popülist partilerin ECB'den borç silme talep edeceği haberi ile İtalyan varlıkları ve Euro hareketli bir günü geride bıraktı. Silinmesi istenen borcun EUR 250 milyar civarı olduğunu ifade edildi. Gösterge İtalyan 10 yıllık tahvil faizi 16 baz puan yükseldi ve günü %2,11 seviyesinden sonlandırdı. İtalyan borsası da Avrupa borsalarından negatif ayrıştı ve %2,3 düşüş gösterdi.

### □ Faiz Piyasası

➤ Yurtiçinde hareketli bir günü geride bırakan döviz piyasasıyla birlikte TCMB'nin gelişmeleri yakından izlediği ve gereken adımları atacağını belirtmesi ardından tahvil faizlerinde dün gevşeme gözlemlendi. 10 yıllık gösterge kağıdın faizi gün içinde %14,94 seviyesiyle %15'e doğru yaklaşırken; açıklamalarla birlikte günü 8 baz puan düşüşle %14,63 seviyesinden sonlandırdı. Bu hafta ABD ekonomisinin ikinci çeyrekte güçlendiğini işaret eden ekonomik verileri takip ediyoruz. Bu durum ABD 10 yıllıkların faizinin daha da yükselmesine neden olmakta. Dün kapanışı %3,09 seviyesi ile Temmuz 2011'den bu yana en yüksek seviyeden yapan 10 yıllıkların faizi bugün %3,10'un üzerinde.

	29 Ara 17	15 May 18	16 May 18	Günlük Değişim	2017 Sonuna Göre Değişim
2 Yıllık Gösterge Tahvil	13,40	16,80	16,76	-0,04	3,36
5 Yıllık Gösterge Tahvil	12,36	16,18	16,19	0,01	3,83
10 Yıllık Gösterge Tahvil	11,67	14,71	14,63	-0,08	2,96
USD Libor (3 Aylık)	1,69	2,33	2,32	-0,01	0,63
EUR Libor (3 Aylık)	-0,38	-0,35	-0,35	0,00	0,03
Türkiye CDS (5 Yıl Vadeli)	154,92	253,68	259,38	5,70	104,46
ABD 10 Yıllıkların Faizi	2,41	3,07	3,10	0,02	0,69
Almanya 10 Yıllıkların Faizi	0,43	0,65	0,61	-0,04	0,18

Kaynak: Bloomberg

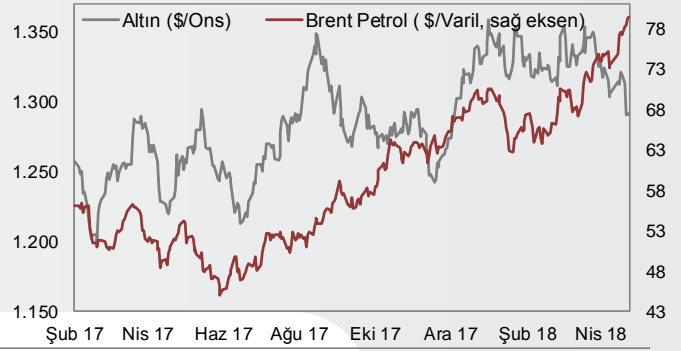


## PIYASA VERİLERİ

### Emtia Piyasası

	29 Ara 17	15 May 18	16 May 18	Günlük Değişim	2017 Sonuna Göre Değişim
Altın(\$/Ons)	1.303	1.291	1.291	0,0%	-0,9%
Petrol(Brent)	66,9	78,4	79,3	1,1%	18,5%
Gümüş(\$/Ons)	16,9	16,3	16,4	0,7%	-3,1%

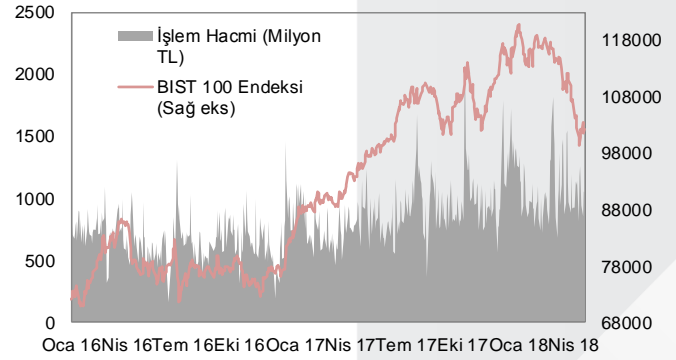
Kaynak: Bloomberg
































### Borsalar

	29 Ara 17	15 May 18	16 May 18	Günlük Değişim	2017 Sonuna Göre Değişim
BIST-100	115.333	101.540	102.158	0,6%	-11,4%
BIST-30	142.112	124.896	125.867	0,8%	-11,4%
Sanayi	129.412	122.419	123.891	1,2%	-4,3%
Hizmetler	83.172	73.398	73.919	0,7%	-11,1%
Mali	136.256	116.280	116.313	0,0%	-14,6%
Bankalar Endeksi	171.378	143.131	144.719	1,1%	-15,6%
Dow Jones	24.719	24.706	24.769	0,3%	0,2%
S&P 500	2.674	2.711	2.722	0,4%	1,8%
DAX	12.918	12.970	12.996	0,2%	0,6%
Nikkei 225	22.765	22.717	22.859	0,6%	0,4%
Bovespa	76.402	85.130	86.537	1,7%	13,3%

Kaynak: Bloomberg



## HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Veri	Beklenti	Önceki
14 May	Türkiye		Cari İşlemler Dengesi (Mart, Milyar USD)	-4,15	-4,15
			Merkez Bankası Başkanı Konuşması		
	Japonya		ÜFE (Aylık Değişim, Nisan)	2,0%	2,1%
			ÜFE (Yıllık Değişim, Nisan)	0,1%	-0,1%
	Rusya		Bütçe Dengesi (Nisan, Milyon RUB)	302,5	344,4
	ABD		Cleveland Fed Başkanı Loretta Mester Konuşması		
			St. Louis Fed Başkanı James Bullard Konuşması		
15 May	Türkiye		İşsizlik Oranı (Şubat)		10,8%
			Bütçe Dengesi (Nisan, Milyar TL)		-20,2
	İtalya		Kamu Borcu (Mart, Milyon EUR)		2286,5
	Fransa		TÜFE (Aylık Değişim, Nisan)		0,1%
			TÜFE (Yıllık Değişim, Nisan)		1,6%
	Almanya		GSYH (Takvim Etkisinden Anndırılmış, Yıllık Değişim, 1. Çeyrek)		2,9%
	Euro Bölgesi		Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim, Mart)		2,9%
			GSYH (Yıllık Değişim, 1. Çeyrek)		2,5%
			GSYH (Çeyreklik Değişim, 1. Çeyrek)		0,4%
			ZEW Beklenti Anketi (Mayıs)		1,9
	İngiltere		ILO Standartlarında İşsizlik Oranı (Mart)		4,2%
	Çin		Perakende Satışlar (Yıllık Değişim, Nisan)	10,0%	10,1%
			Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim, Nisan)	6,4%	6,0%
	ABD		Perakende Satışlar (Aylık Değişim, Nisan)	0,6%	0,2%
			NAHB Konut Piyasası Endeksi	70	69
			San Francisco Fed Başkanı John Williams Konuşması		
16 May	Türkiye		Sanayi Üretimi (Aylık, Mart)	0,7%	-0,2%
			Sanayi Üretimi (Yıllık, Mart)	8,0%	9,9%
	Almanya		TÜFE (Aylık Değişim, Nisan)		0,0%
			TÜFE (Yıllık Değişim, Nisan)		1,6%
	Euro Bölgesi		TÜFE (Aylık Değişim, Nisan)	1,0%	1,0%
			TÜFE (Yıllık Değişim, Nisan)	1,3%	1,3%
	Brezilya		Merkez Bankası Faiz Kararı		
	Japonya		GSYH (Çeyreklik Değişim, 1. Çeyrek)	0,0%	0,4%
			Sanayi Üretimi (Aylık, Mart)		1,2%
			Sanayi Üretimi (Yıllık, Mart)		2,2%
	Çin		Yeni Konut Satışları (Aylık Değişim, Mart)		0,42%
	ABD		Yeni Konut İnşaatları (Nisan, Bin Adet)	1319	1319
			İnşaat Ruhsatları (Nisan, Bin Adet)	1343	1354
			Sanayi Üretimi (Aylık Değişim, Nisan)	0,6%	0,5%
			Kapasite Kullanım Oranı (Nisan)	78,4%	78,0%
			Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic Konuşması		
17 May	Türkiye		Konut Fiyatları Endeksi (Aylık Değişim, Mart)		0,94%
			Konut Fiyatları Endeksi (Yıllık Değişim, Mart)		10,09%
	Mısır		Merkez Bankası Faiz Kararı		
	Rusya		GSYH (Yıllık Değişim, 1. Çeyrek)	1,5%	0,9%
	ABD		İşsizlik Başvuruları (Mayıs)		
			Philadelphia Fed Endeksi (Mayıs)	21,4	23,2
			Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari Konuşması		
			Dallas Fed Başkanı Robert Kaplan Konuşması		
18 May	Türkiye		Konut Satışları (Bin Adet, Nisan)		110,9
			Konut Satışları (Yıllık Değişim, Nisan)		-14,0%
			Merkez Bankası Beklenti Anketi		
	Almanya		ÜFE (Aylık Değişim, Nisan)		0,1%
			ÜFE (Yıllık Değişim, Nisan)		1,9%
	Euro Bölgesi		Dış Ticaret Dengesi (Milyar EUR, Mart)		21,0
			Cari İşlemler Dengesi (Mart, Milyon EUR)		22,7
	Japonya		TÜFE (Yıllık Değişim, Nisan)		1,1%
	Rusya		Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim, Nisan)	1,2%	1,0%
	ABD		Cleveland Fed Başkanı Loretta Mester Konuşması		

Kaynak: Bloomberg

UYARI: Bu bülten Ziraat Bankası tarafından, kamuya ilan edilen veriler kullanılarak hazırlanmış olup; sadece Bankamız müşterilerini bilgilendirme amacını taşımaktadır. Bültekte 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.