

## DEĞERLENDİRME

**İtalya'daki popülist partiler koalisyon hükümeti için programı tamamlarken; ABD ile Çin'in ticaret müzakerelerinde ikinci tur takip ediliyor.**

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

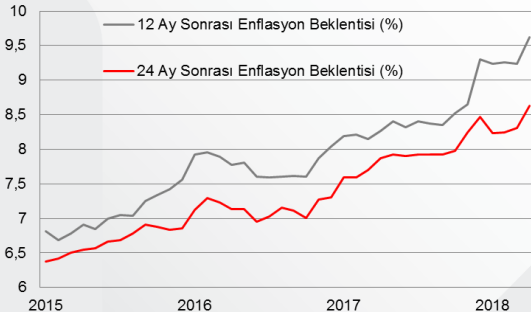
Bu hafta İtalya'daki popülist parti koalisyonu, Kore yarımadasındaki hareketlilik, ABD tahvil faizlerindeki yükselişle petrol fiyatlarındaki seyir öne çıkmış durumda. ABD ve Güney Kore'nin yaptığı "Max Thunder" yıllık ortak hava muharebe tatbikatları Kuzey Kore'yi kızdırdı. Kuzey Kore, Güney Kore ile bu hafta yapılması planlanan toplantıyı iptal etti. **4 Mart'taki seçimlerin ardından** İtalya'da popülist partilerin kuracakları koalisyona yönelik detaylar ortaya çıktıkça bu hafta İtalyan varlıklarında dalgalanma gözlemlendi. Özellikle kamu borç yükünde yapılması arzulan değişiklikler piyasayı huzursuz etti. **Zira İtalya kamu borç/GSYH oranı %132'lerde ve bu oran, bölgede Yunanistan'ından (%178) sonra en yüksek düzey.**

Bugün ise Asya borsaları karışık bir seyir izleyerek haftayı ekside sonlandırmaya hazırlanıyor. Trump'ın, Çin ile ticaret müzakerelerinin başarıya ulaşacağından kuşkulı olduğuna işaret etmesi piyasaları az da olsa gergin bir hale getirdi. Trump, Çin'in "ticaret konusunda çok şımarık hale geldiğini" vurguladı. Ancak Çin'in ticaret fazlasını 2020'ye kadar 200 milyar dolar azaltacağını amaçlaması piyasalardaki **tedirginliği azalttı.**

**TSİ 14:30'da açıklanacak Mayıs ayına ait TCMB beklenti anketi** bugünün yurtiçi tarafında öne çıkan gelişmesi.

Son dönemde kurdaki dalgalanmayla birlikte beklenti anketinde, anket katılımcıların kur ve enflasyon beklentilerindeki değişim izlenecek. 12 ay sonrası enflasyon beklentisi %9,62, 24 ay sonrası enflasyon beklentisi %8,63 düzeyinde bulunmakta. Anket katılımcılarının cari yılsonu enflasyon beklentisi Nisan ayında %10,07'ye yükselmişti. Yılsonu kur beklentisi ise 4,2220'lerde idi.

**Şekil 1: 12 ay ve 24 ay sonrasına ilişkin enflasyon beklentileri yükselişini sürdürüyor.**



Dün konut fiyatlarında düşüşün sürdüğü görülürken; konut fiyatları 2011 yılından bu yana en düşük seviyede. Bugün ise **TSİ 10'da konut satışları** verisindeki seyir izlenecek.

**Yurtdışı tarafında** veri takvimi bugün **sakin.**

## DEĞERLENDİRME

Gelecek haftanın odak noktası **ABD’de FOMC toplantı tutanakları** (2 Mayıs’taki toplantısı) olacak. Ayrıca ABD’de **dayanıklı tüketim mal siparişleri** takip edilecek. Cuma günü **Fed Başkanı Jerome Powell’in konuşması** da piyasaların merceğinde olacaktır.

Ek olarak önümüzdeki hafta **Euro Bölgesi ve ABD PMI verileri** öne çıkıyor.

**Almanya IFO endeksi**; İngiltere TÜFE ile büyüme haftaya arka planda takip edilecek diğer önemli gelişmelerden.

**Yurtiçinde** haftaya veri takvimi **sakin**. Reel Kesim güven endeksi ve kapasite kullanım oranı ile tüketici güvenindeki seyir izlenecek.

## PİYASA DETAYLARI

### □ Döviz Piyasası

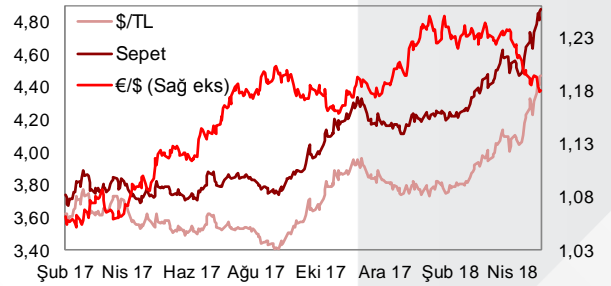
➤ USD/TL kuru geniş bantta dalgalanmasına dün ara verdi ve sakinleşti. Yetkililerin olumlu açıklamalarıyla birlikte kur 4,45 etrafında her iki yönlü hareket ettiği bir günü geride bıraktı. Kur bugün 4,4590'larda. EUR/TL ise 5,2680'lerde. TL'nin dolar karşısında haftalık performansını irdelediğimizde %3,2 kayıp gözükmemekte. Bu hafta yükselen ABD tahvil faizleri gelişmekte olan ülke para birimlerinin genelinde satış baskısının yaşanmasına neden oldu. Çünkü artış kaydeden tahvil faizleri dolar endeksindeki yükselişin bir katalizörü oldu. Haftanın dolar karşısında en çok değer kaybedeni %4,6 ile Arjantin Pezosu oldu. Meksika Merkez Bankası politika faizini beklentiler doğrultusunda 2009 yılından bu yana en yüksek düzey olan %7,5'te sabit bıraktı. Para biriminde anlamlı bir değişim gözlenmedi. Bugün dolar endeksi, 93,4 ile Aralık ayından bu yana en yüksek seviyeye yakın seyrediyor. Hafta içinde dolar endeksi maksimum 93,6 seviyesini görmüştü. ABD 10 yıllıkların faizi doların küresel anlamda değerlendirilmesine katkı sağlarken; 10 yıllıkların faizi Asya seansında %3,12'yi gördükten sonra şimdilerde %3,1095'lerde.

➤ Asya borsaları haftayı karışık seyirle sonlandırmaya yönelmiş durumda. ABD borsaları enerji hisselerindeki yükselişe karşın teknoloji hisselerindeki kayıplarla dün hafif düşüşle sonlandırdı. Stoklardaki düşüşle petrol fiyatlarının USD 80,5 ile Kasım 2014'ten bu yana en yüksek seviyeye çıkması enerji hisselerini destekledi. Petrolün varil fiyatı bugün USD 79,5'lerde.

	29 Ara 17	16 May 18	17 May 18	Günlük Değişim	2017 Sonuna Göre Değişim
\$/TL	3,7910	4,4145	4,4606	1,0%	17,7%
€/TL	4,5551	5,2131	5,2645	1,0%	15,6%
Sepet*	4,1731	4,8138	4,8626	1,0%	16,5%
€/ \$	1,2012	1,1808	1,1795	-0,1%	-1,8%
\$/Yen	112,63	110,40	110,77	0,3%	-1,7%
\$ Endeks	92,24	93,39	93,47	0,1%	1,3%

Kaynak: Bloomberg

\* (0,5\$+0,5€)



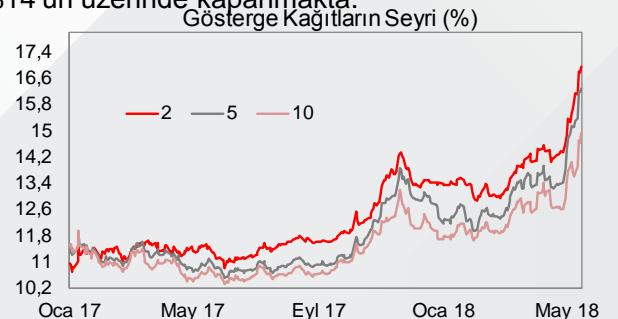
➤ Euro, İtalya'daki gelişmelere odaklanılmasıyla haftayı düşüşle kapatmaya yönelmiş durumda. Doların Aralık ayından bu yana en güçlü seviyelerde olması da pariteyi baskılıyor. Haftalık %1,1 değer kaybeden Euro, bugün 1,1810 seviyelerinde işlem görmekte.

### □ Faiz Piyasası

➤ ABD 10 yıllıkların faizi haftalık bazda 15 baz puan yükselerek haftayı %3,10 seviyesinin üzerinden sonlandırmaya hazırlanıyor. ABD tahvil piyasasındaki hareketlilik sadece 10 yıllıklarda hissedilmedi. ABD 30 yıllıkların faizi de haftalık 15 baz puan yükselişle Eylül 2014'ten bu yana en yüksek seviye olan %3,25'te. ABD 2 yıllıkların faizi ise haftalık 3 baz puan ile sınırlı yükseliş eğiliminde. Hem TL'deki dalgalanma hem de ABD 10 yıllıkların faizindeki yükselmeyle birlikte yurtiçinde 2,5 ve 10 yıllık gösterge kağıtların faizi, haftalık 108,120 ve 133 baz puan yükselmiş durumda. Yurtiçinde 10 yıllıkların faizi son 3 gündür %14'ün üzerinde kapanmakta.

	29 Ara 17	16 May 18	17 May 18	Günlük Değişim	2017 Sonuna Göre Değişim
2 Yıllık Gösterge Tahvil	13,40	16,76	16,95	0,19	3,55
5 Yıllık Gösterge Tahvil	12,36	16,19	16,29	0,10	3,93
10 Yıllık Gösterge Tahvil	11,67	14,63	14,92	0,29	3,25
USD Libor (3 Aylık)	1,69	2,32	2,33	0,00	0,64
EUR Libor (3 Aylık)	-0,38	-0,35	-0,35	0,00	0,03
Türkiye CDS (5 Yıl Vadeli)	154,92	259,38	269,19	9,81	114,27
ABD 10 Yıllıkların Faizi	2,41	3,10	3,11	0,01	0,70
Almanya 10 Yıllıkların Faizi	0,43	0,61	0,64	0,03	0,21

Kaynak: Bloomberg

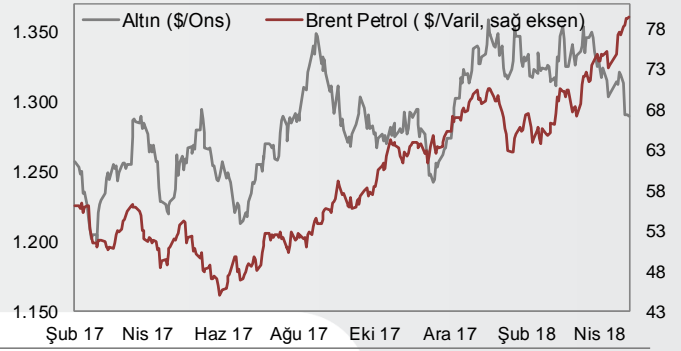


## PIYASA VERİLERİ

### Emtia Piyasası

	29 Ara 17	16 May 18	17 May 18	Günlük Değişim	2017 Sonuna Göre Değişim
Altın(\$/Ons)	1.303	1.291	1.291	0,0%	-0,9%
Petrol(Brent)	66,9	79,3	79,3	0,0%	18,5%
Gümüş(\$/Ons)	16,9	16,4	16,4	0,3%	-2,8%

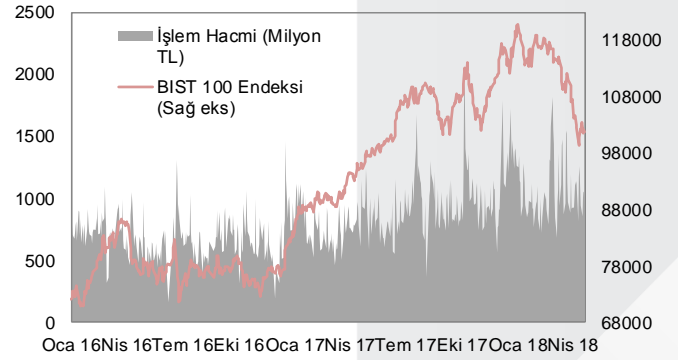
Kaynak: Bloomberg
































### Borsalar

	29 Ara 17	16 May 18	17 May 18	Günlük Değişim	2017 Sonuna Göre Değişim
BIST-100	115.333	102.158	101.869	-0,3%	-11,7%
BIST-30	142.112	125.867	125.479	-0,3%	-11,7%
Sanayi	129.412	123.891	123.784	-0,1%	-4,3%
Hizmetler	83.172	73.919	73.841	-0,1%	-11,2%
Mali	136.256	116.313	115.681	-0,5%	-15,1%
Bankalar Endeksi	171.378	144.719	143.077	-1,1%	-16,5%
Dow Jones	24.719	24.769	24.714	-0,2%	0,0%
S&P 500	2.674	2.722	2.720	-0,1%	1,7%
DAX	12.918	12.996	13.115	0,9%	1,5%
Nikkei 225	22.765	22.838	22.928	0,4%	0,7%
Bovespa	76.402	86.537	83.622	-3,4%	9,4%

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 yayımlanamaz.