

DEĞERLENDİRME

ABD ile Çin arasında ticaret savaşları endişesinin hafiflemesi ve FOMC tutanakları öncesinde güçlenen dolarla haftaya başlıyoruz.

Duygu Akkoca
dakkoca@ziraatbank.com.tr
+90 212 363 1134
Gülhan Kaya
gulkaya@ziraatbank.com.tr
+90 212 363 1135

Asya borsaları yeni haftaya alıcılı bir şekilde merhaba diyor. Nikkei endeksi, %0,5, Hang Seng %1,1 artıda. ABD Hazine Bakanı Steven Mnuchin'in, ABD ve Çin arasında gümrük vergisi üzerinden yaşanan gerginliği bir anlaşma zemininde sonlandırmak için beklemeye aldıklarını açıklaması hisse senedi tarafını canlandırmış durumda. Ortak açıklamada iki tarafın da ABD tarım ve enerji ihracatının artırılmasında anlaşığı belirtildi. ABD vadeliileri de bugün artıda.

Pazar günü yapılan Devlet Başkanlığı seçiminin de Venezuela Devlet Başkanı Nicolas Maduro, seçimleri kazanarak ikinci kez seçildi.

Yurtdışında bugün TSİ 15:30'da Nisan ayına ait **ABD Chicago Fed ulusal aktivite endeksi** açıklanacak. Bugün ayrıca TSİ 19:15'te Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic'in, TSİ 21:15'te Philadelphia Fed Başkanı Patrick Harker'in konuşması bulunuyor.

G-20 Dışişleri Bakanları bugün Buenos Aires'te toplanacak.

Süren Brexit müzakereleri ve yarın Trump ile Güney Kore Devlet Başkanı Moon Jae-in'in **Beyaz Saray'da bir araya gelmesi** izlenecek.

Çarşamba günü açıklanacak olan, 2 Mayıs tarihindeki **Fed toplantısının tutanakları**, bu haftanın **yurtdışı tarafında en önemli gelişmelerinden**. Yoğun bir şekilde Fed bölgesel başkanlarının konuşmaları ise 13 Haziran'daki Fed toplantısı öncesi sürüyor. Toplamda bu hafta 11 konuşma bulunuyor. **Cuma** günü TSİ 16:20'de **Fed Başkanı Jerome Powell'in konuşması** bulunmakta. ABD'de Çarşamba günü ayrıca **imalat ve hizmet PMI'lar** izlenecek. Cuma günü de Nisan ayına ait **dayanıklı tüketim mal siparişleri** açıklanacak.

Bu hafta küresel arenada **Güney Afrika, (Perşembe) Macaristan (yarın), Güney Kore (Perşembe)** ve son dönemde dikkatleri üzerine çeken **Arjantin Merkez Bankası'nın (yarın) faiz kararı** bulunuyor. Güney Afrika'nın (%6,5) ve Macaristan'ın (%0,9), Güney Kore'nin (%1,5) ve Arjantin'in (%40) politika faizlerini sabit tutması bekleniyor.

Salı günü **Rusya'nın Nisan ayına ait perakende satışları ve reel ücretleri** açıklanacak. Perakende satışlarda yaptırımlar sonrası Ruble'deki ani değer kaybı sonrası tüketici davranışları nasıl değişmiş onu izleyeceğiz. Rusya büyümesinde hemen bir etki beklenmemekte özellikle üçüncü ve dördüncü çeyrekte büyümenin hafif yavaşlayabileceği düşünülüyor.

DEĞERLENDİRME

Çarşamba günü **İngiltere'nin TÜFE rakamları** izlenecek. İngiltere Merkez Bankası, son toplantısında enflasyonda düşüşlerin süreceğini işaret etmişti. Ama bunun faiz artırımı için olumsuz bir gerekçe olmadığını vurgulamıştı.

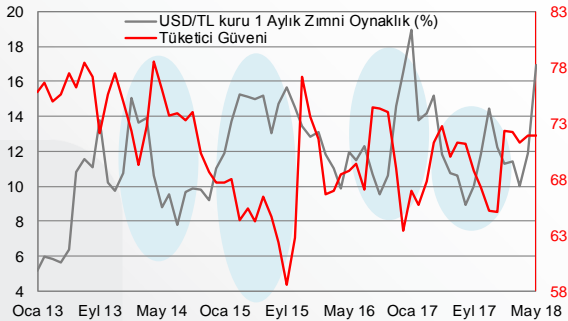
Perşembe günü **ECB'nin toplantı tutanakları** açıklanacak. Tutanaklarda büyümenin birinci çeyrekte bir miktar yavaşladığına ve çekirdek enflasyonun ikna edici bir trend sergilemediğine dikkat çekilmesi bekleniyor. Euro Bölgesi'nde bu hafta PMI zamanı. Çarşamba günü **Mayıs ayına ait imalat ve hizmet PMI verileri** paylaşılacak. Almanya'da öncü göstergeler bu hafta sadece PMI verileri ile sınırlı değil **Cuma günü Almanya IFO endeksi** haftanın dikkat çeken verilerinden.

Geride bıraktığımız haftada yoğun **yurtiçi veri gündemi** sonrası bu hafta yurtiçinde veri gündemi sakin.

Bugün herhangi bir veri açıklanmazken; haftanın geri kalanında Mayıs ayına ait öncü göstergeler takip edilecek. Çarşamba günü **tüketici güven endeksi**, Cuma günü de **reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanım oranı** açıklanacak.

TL'de oynaklığın arttığı dönemlerde tüketici güveninde de düşüşlerin gerçekleştiğini görmekteyiz (Şekil 1). Bu doğrultuda Mayıs ayında Nisan ayına göre artan oynaklık tüketici güveninde hafif bir düşüşü beraberinde getirebilir. Nisan ayında ortalama 11,9 seviyesinde olan USD/TL kuru bir aylık zımnı oynaklık, Mayıs ayında ortalama 17,2 seviyesine yükselmiş durumda. Tüketici güveni 71,9 seviyesinde bulunuyor.

Şekil 1: Oynaklıktaki artış tüketici güveninde hassasiyet oluşturuyor.



Kaynak: Bloomberg, Ziraat.

PIYASA DETAYLARI

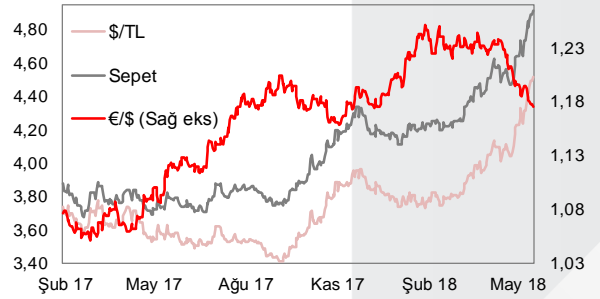
□ Döviz Piyasası

- GOÜ para birimlerindeki satış dalgasının sürüp sürmeyeceğine odaklanacağımız yeni bir haftaya başlangıç yapıyoruz. Geride bıraktığımız haftada dolar cinsi varlıklardaki yükseliş GOÜ para birimlerinin genelini satış baskısı altında bırakmıştı. Küresel anlamda güçlü doların sabahın ilk saatlerinde bizimle birlikte olduğunu görüyoruz. Dolar endeksi haftaya 93,8 seviyesinden Aralık ayından bu yana en yüksek seviyede başlıyor. ABD ve Çin'in birbirlerine karşılıklı gümrük vergisi uygulama kararından geri atma konusunda fikir birliğine varmış gözükmesi dolar endeksini destekliyor. Bu doğrultuda USD/TL kuru da 4,55 ile yeni rekor seviyesini test etti.
- Gelişmekte olan ülke para birimlerinde gözlenen değer kaybının doğrultusunda TL geçtiğimiz hafta dolar karşısında %3,9 değer kaybetti. TCMB Cuma günü Mayıs ayına ait beklenti anketini açıkladı. Ankete katılanlar yılsonu enflasyon, kur ve cari açık beklentilerini yükselttiler. Yılsonu enflasyon beklentisi 100 baz puan artarak %11,07'ye çıktı. Ankete göre yılsonu kur beklentisi de bir önceki anketteki 4,2220'den 4,4352'ye çıktı. Yılsonu cari açık beklentisi de USD 50,8 milyardan USD 53,5 milyara çıktı. Haftanın en çok değer kaybedenleri ise %5 ile Arjantin Pesosu ve %4 ile Güney Afrika Randı oldu. Arjantin'de keskin faiz artışı para birimindeki değer kaybını önlemeye yetmiyor. Arjantin Merkez Bankası'nın bu haftada toplantısı bulunuyor. Politika faizini %40'ta sabit bırakması bekleniyor.

	29 Ara 17	17 May 18	18 May 18	Günlük Değişim	2017 Sonuna Göre Değişim
\$/TL	3,7910	4,4606	4,4919	0,7%	18,5%
€/TL	4,5551	5,2645	5,2908	0,5%	16,2%
Sepet*	4,1731	4,8626	4,8914	0,6%	17,2%
€/ \$	1,2012	1,1795	1,1772	-0,2%	-2,0%
\$/Yen	112,63	110,77	110,78	0,0%	-1,6%
\$ Endeks	92,24	93,47	93,64	0,2%	1,5%

Kaynak: Bloomberg

*(0,5\$+0,5€)



- İtalya'da popülist partiler koalisyon hükümet programı üzerinde ortak noktaya varmış durumda. Koalisyon programı detayları açıklandıkça Euro da geçtiğimiz haftayı kayıpla sonlandırdı. Böylece Euro ardı ardına 5 haftadır haftayı düşüşle sonlandırıyor. İtalya'da Yeni Başbakan belli olurken; Euro yeni haftaya kayıplarını sürdürerek 1,1750 seviyesinden başlıyor.

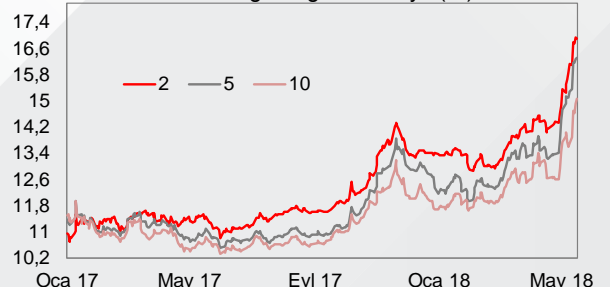
□ Faiz Piyasası

- Küresel risk iştahındaki azalma ile birlikte ABD 10 yıllıkların faizindeki yükseliş tahvil piyasasında geride bıraktığımız haftada faizlerde yeni yükselişleri beraberinde getirdi. Gelişmekte olan ülke para birimlerinde gözlenen değer kaybının doğrultusunda TL'de geçtiğimiz hafta dolar karşısında %3,9 değer kaybetti. Bu görüntüyle uyumlu olarak hafta içerisinde 2 yıllık kağıdın faizi, %15,89 - %17,15; 5 yıllık kağıdın faizi %15,30-%16,40; 10 yıllık kağıdın faizi %13,81-%15,06 aralığında hareket etti. %3,05 seviyesinden kapanan ABD 10 yıllıkların faizi yeni haftada %3,07'lere yakın seyrediyor.

	29 Ara 17	17 May 18	18 May 18	Günlük Değişim	2017 Sonuna Göre Değişim
2 Yıllık Gösterge Tahvil	13,40	16,95	16,91	-0,04	3,51
5 Yıllık Gösterge Tahvil	12,36	16,29	16,31	0,02	3,95
10 Yıllık Gösterge Tahvil	11,67	14,92	15,06	0,14	3,39
USD Libor (3 Aylık)	1,69	2,33	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	269,19	281,57	12,38	126,65
ABD 10 Yıllıkların Faizi	2,41	3,11	3,06	-0,06	0,65
Almanya 10 Yıllıkların Faizi	0,43	0,64	0,58	-0,06	0,15

Kaynak: Bloomberg

Gösterge Kağıtların Seyri (%)

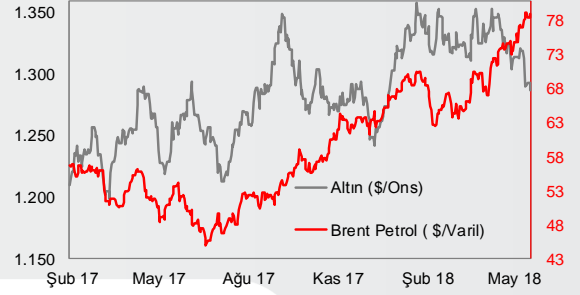


PIYASA VERİLERİ

☐ Emtia Piyasası

	29 Ara 17	17 May 18	18 May 18	Günlük Değişim	2017 Sonuna Göre Değişim
Altın(\$/Ons)	1.303	1.291	1.293	0,2%	-0,8%
Petrol(Brent)	66,9	79,3	78,5	-1,0%	17,4%
Gümüş(\$/Ons)	16,9	16,4	16,4	0,1%	-2,7%

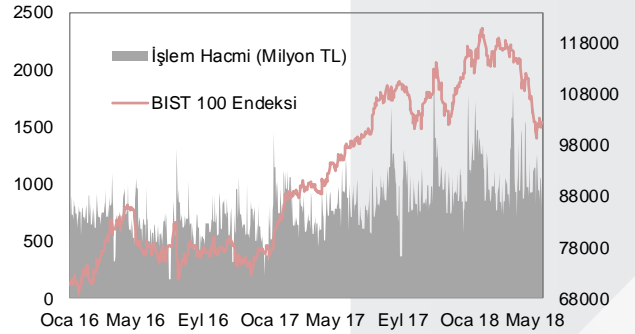
Kaynak: Bloomberg


























☐ Borsalar

	29 Ara 17	17 May 18	18 May 18	Günlük Değişim	2017 Sonuna Göre Değişim
BIST-100	115.333	101.869	102.410	0,5%	-11,2%
BIST-30	142.112	125.479	126.113	0,5%	-11,3%
Sanayi	129.412	123.784	123.739	0,0%	-4,4%
Hizmetler	83.172	73.841	73.919	0,1%	-11,1%
Mali	136.256	115.681	116.948	1,1%	-14,2%
Bankalar Endeksi	171.378	143.077	144.932	1,3%	-15,4%
Dow Jones	24.719	24.714	24.715	0,0%	0,0%
S&P 500	2.674	2.720	2.713	-0,3%	1,5%
DAX	12.918	13.115	13.078	-0,3%	1,2%
Nikkei 225	22.765	22.930	23.039	0,5%	1,2%
Bovespa	76.402	83.622	83.082	-0,6%	8,7%

Kaynak: Bloomberg



HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Veri	Beklenti	Önceki
21 May	Japonya		Dış Ticaret Dengesi (Nisan, Milyar Yen)	370	797,3
	Rusya		ÜFE (Aylık Değişim, Nisan)	0,3%	-0,9%
			ÜFE (Yıllık Değişim, Nisan)	6,4%	4,8%
	ABD		Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi (Nisan)		0,1
			Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic Konuşması		
			Philadelphia Fed Başkanı Patrick Harker Konuşması		
22 May	Rusya		Perakende Satışlar (Yıllık Değişim, Nisan)	2,4%	2%
			İşsizlik Oranı (Nisan)	5,0%	5%
	Macaristan		Merkez Bankası Faiz Kararı	0,9%	0,9%
	Arjantin		Merkez Bankası Faiz Kararı		
	ABD		Richmond Fed İmalat Sanayi Endeksi (Mayıs)		-3,0
			Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari Konuşması		
23 May	Türkiye		Tüketici Güven Endeksi (Mayıs)		71,9
	Fransa		ILO İşsizlik Oranı (1. Çeyrek)		8,9%
			İmalat PMI (Mayıs)		53,8
			Hizmet PMI (Mayıs)		57,4
			Bileşik PMI (Mayıs)		56,9
	Almanya		İmalat PMI (Mayıs)		58,1
			Hizmet PMI (Mayıs)		53,0
			Bileşik PMI (Mayıs)		54,6
	Euro Bölgesi		İmalat PMI (Mayıs)		56,2
			Hizmet PMI (Mayıs)		54,7
			Bileşik PMI (Mayıs)		55,1
			Tüketici Güven Endeksi (Mayıs)		0,4
	Japonya		Nikkei İmalat PMI (Mayıs)		53,8
			Tüm Sanayi Aktivite Endeksi (Aylık Değişim, Mart)		0,4%
	İngiltere		TÜFE (Aylık Değişim, Nisan)		0,1%
			TÜFE (Yıllık Değişim, Nisan)		2,5%
			Konut Fiyat Endeksi (Yıllık Değişim, Mart)		4,4%
	ABD		İmalat PMI (Mayıs)		56,5
			Hizmet PMI (Mayıs)		54,6
			Bileşik PMI (Mayıs)		54,9
		1. El Konut Satışları (Bin Adet)	679	694	
		1. El Konut Satışları (Aylık Değişim, Nisan)	-2,0%	4%	
		Fed Toplantı Tutanakları (2 Mayıs)			
		Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari Konuşması			
24 May	Almanya		GSYH (Takvim Etkisinden Anndırılmış, Yıllık Değişim, 1. Çeyrek)	2,3%	
			GfK Tüketici Güven Endeksi (Haziran)		10,8
	Güney Afrika		Merkez Bankası Faiz Kararı		
	Güney Kore		Merkez Bankası Faiz Kararı		
	ABD		İşsizlik Başvuruları		
			İkinci El Konut Satışları (Milyon Adet)	5,59	5,6
			İkinci El Konut Satışları (Aylık Değişim, Nisan)	-0,5%	1,1%
			Kansas City Fed İmalat Sanayi Endeksi		26
			New York Fed Başkanı William Dudley Konuşması		
			Philadelphia Fed Başkanı Patrick Harker Konuşması		
		Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic Konuşması			
		Dallas Fed Başkanı Robert Kaplan Konuşması			
25 May	Türkiye		Reel Kesim Güven Endeksi (Mayıs)		106,8
			Kapasite Kullanım Oranı (Mayıs)		77,3%
	Almanya		IFO İş Dünyası Güven Endeksi (Mayıs)		102,1
			IFO Beklentiler Endeksi (Mayıs)		98,7
			IFO Cari Değerlendirme Endeksi (Mayıs)		105,7
	Japonya		TÜFE (Yıllık Değişim, Mayıs)		0,5%
	İngiltere		GSYH (Çeyreklik Değişim, 1. Çeyrek)	0,1%	0,1%
			GSYH (Yıllık Değişim, 1. Çeyrek)	1,2%	1,2%
	ABD		Michigan Üniversitesi Güven Endeksi (Mayıs)	98,8	98,8
			Dayanıklı Tüketim Mal Siparişleri (Nisan)	-1,5%	2,6%
			Dayanıklı Tüketim Mal Siparişleri (Ulaşım Hariç, Nisan)	0,5%	0,1%
			Fed Başkanı Jerome Powell Konuşması		
			Chicago Fed Başkanı Charles Evans Konuşması		
			Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic Konuşması		
			Dallas Fed Başkanı Robert Kaplan 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.