

DEĞERLENDİRME

Yurtdışı piyasalar bugünkü sakin veri gündemi içinde yarınki Fed toplantı tutanaklarını ve PMI verilerini bekliyor.

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

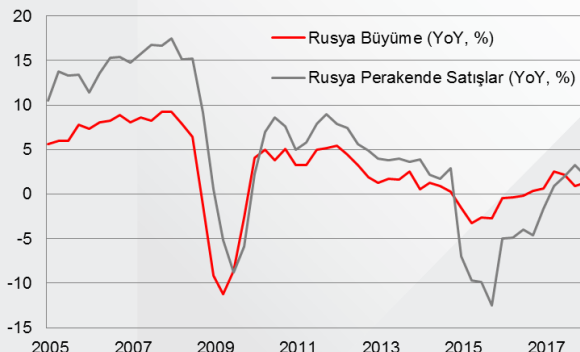
Haftaya azalan ticaret gerilimiyle başlayan küresel piyasalar pozitif performansını ABD borsalarına da aktardı. Wall Street sanayi hisselerinin desteğiyle 2 ayın en yüksekinden dünü sonlandırdı. Asya borsaları bugün ise karışık bir görünümde. Hong Kong ve Kore kapalı. Nikkei endeksi, %0,1, Çin borsası CSI 300 %0,8 eksidede. 2016'da tek çocuk politikasını resmi olarak kaldıran Çin'in, şimdi tüm sınırlamaları kaldırmaya hazırlandığı yönelik haber akışı ise dikkat çekiyor.

Güney Kore Devlet Başkanı Moon Jae-in Washington'u ziyaret ederek **Trump** ile görüşmesi bekleniyor. Jeopolitik tarafta **Kuzey Kore** ile ilgili gelişmeler açısından önemli. **Brexit müzakereleri** de bugün Brüksel'de yeniden başlıyor.

Rusya ekonomisi yaptırımların etkisini petrol fiyatlarındaki yükselişle hafifletmeye çalışıyor. Bugün **TSİ 16'da Rusya perakende satışlar** verisi takip edilecek. Nisan ayında verinin %2,4 artış sergilemesi bekleniyor. İlk çeyrekte veri %2,1 artış kaydetmişti.

Ülkeye ABD tarafından getirilen yaptırımlar sonrası Ruble, 57'lerden yükselerek 65 seviyesini test etmişti. Bu seviye Kasım 2016'dan bu yana en yüksek seviye olmuştu. Ancak Ocak 2016'da gördüğü 85'li seviyeler dikkate alındığında Ruble'nin daha az hasarla Nisan ayını kapattığı gözleniyor. Ek olarak bir nokta dikkatimizi çekmekte. Petrol fiyatlarının yükseliş kaydetmesi sayesinde Ruble, Mayıs ayında dolar karşısında değer kazanan nadide para birimi oldu. Dolayısıyla büyüme üzerinde aşağı yönlü riskler canlılığını korusa da para birimindeki değer kaybının etkisi daha sınırlı olabilir. Merkez Bankası da Ruble kurunun enflasyona yukarı yönlü etkisinin sınırlı olmasını bekliyor. Sözlü yönlendirmeyi seven Merkez Bankası Başkanı bu sefer **15 Haziran'daki toplantısı için net bir sinyal vermedi**. Önümüzdeki toplantıda faiz indirimi için veya faiz düşürmemek için nedenleri olduğunu belirtti.

Şekil 1: Rusya'da özel tüketim, 2015 ve 2016 yılındaki resesyon ardından kademeli toparlanıyor.



DEĞERLENDİRME

Bugün TSİ 00:30'da **Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari'nin konuşması** bulunuyor. Dün konuşan iki bölgesel Fed başkanının ifadeleri takip edildi. Philadelphia Fed Başkanı Patrick Harker, enflasyonun hızlanmadığına ve aceleye gerek olmadığını belirtti. Atlanta Fed Başkanı Bostic de 2018'de 2 tane daha faiz artırımını kararını destek vermeyi sürdürenlerden.

TSİ 17'de ABD'de Richmond Fed İmalat Sanayi Endeksi açıklanacak. Bölgesel endekslerden olan Richmond'un Mayıs ayındaki görüntüye ışık tutması açısından takip edilebilir. Piyasa etkisi sınırlı olacaktır.

PİYASA DETAYLARI

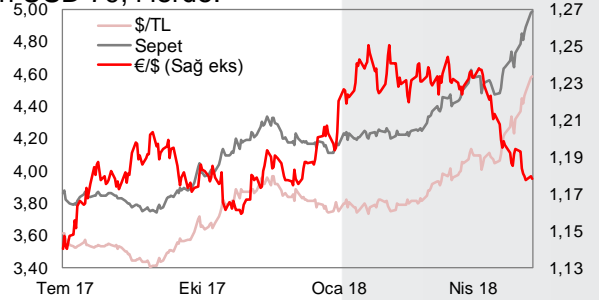
□ Döviz Piyasası

- Yeni zirvesine yükselen USD/TL kuru, dün %1,9 artış kaydetti ve günü 4,5760 seviyesinden sonlandırdı. Doların küresel anlamda değer kazanarak haftaya başladığı dün dolar endeksi yukarı yönlü hareketinde ısrarlı olmadı ve günü yatay sonlandırdı. Bu görüntüye karşın daha hassas bir hareket sergileyen TL dün 4,5991'i test ettikten sonra bugün 4,58'lerde. Yakın zamanda döviz likiditesine yönelik adımlar atan TCMB geçen hafta da "gelişmelerin enflasyon görünümü üzerindeki etkileri de dikkate alınarak gerekli adımlar atılacak" açıklaması yapmıştı. 7 Haziran'daki PPK toplantısı yurtiçinde beklenilmeye devam ediliyor. ABD Hazine Bakanı Steven Mnuchin, güçlü doların uzun vadede ABD için iyi olduğunu söyledi. Dün 94 seviyesine tırmanan dolar endeksi Salı gününde 93,6'lara gevşemiş durumda. Dünün dolar karşısında en çok değer kazananları %1,6 ile Kolombiya Pezosu ve Brezilya Reali idi. Onları %1,1 değerlenmeyle Ruble izledi.
- Ticaret geriliminin azalmasının küresel büyümeyi destekleyeceği beklentisi ise dün petrol fiyatlarını yukarı çekti. Brent petrolün varil fiyatı bugün USD 79,4'lerde.

	29 Ara 17	18 May 18	21 May 18	Günlük Değişim	2017 Sonuna Göre Değişim
\$/TL	3,7910	4,4919	4,5760	1,9%	20,7%
€/TL	4,5551	5,2908	5,3972	2,0%	18,5%
Sepet*	4,1731	4,8914	4,9866	1,9%	19,5%
€/€	1,2012	1,1772	1,1791	0,2%	-1,8%
\$/Yen	112,63	110,78	111,05	0,2%	-1,4%
\$ Endeks	92,24	93,64	93,68	0,0%	1,6%

Kaynak: Bloomberg

*(0,5\$+0,5€)



- Dolar lehine hareketler pariteyi aşağı çekmeye devam ediyor. ABD tahvil faizlerinin %3 eşik değerinin üzerindeki seyri dolardaki değer kazancını sağlarken; EUR/USD paritesinin 1,18 seviyesinin üzerine çıkmasına engel oluyor. Parite bugün 1,1780'lerde. Avrupa Merkez Bankası üyesi ve Avusturya Merkez Bankası Başkanı Ewald Nowotny, İtalya'da 5 Yıldız Hareketi ve Lig partisi tarafından oluşturulması beklenen yeni hükümetin potansiyel politika değişikliklerinin tedirginlik yarattığını, ancak kurulacak hükümetin söylemlerinin uygulamaya geçirip geçirmeyeceğini izlemek gerektiğini söyledi.

□ Faiz Piyasası

- 2 yıllık gösterge kâğıdın faizi, %17 ile 2008 yılından bu yana en yüksek seviyeden kapandı. Mayıs ayının başından bu yana gösterge kağıtların faizinde 200 baz puanının üzerinde artış gözleniyor. Yurtdışı tarafında İtalya'da popülist parti ittifakıyla İtalyan tahvillerindeki kayıp sürüyor. 10 yıllık İtalya tahvil faizi, %2,38 ile Haziran 2015'ten bu yana en yüksek seviyede. Günlük olarak yaklaşık 16 baz yükselen 10 yıllık İtalya tahvil faizi, Mayıs başından bu yana 60 baz puandan fazla arttı. Geçtiğimiz hafta ortasında %3,12'lere çıkan ABD 10 yıllıkların faizi ise ard arda iki iş günüdür %3,05 seviyesinden kapanıyor. Bugün de yarınki FOMC tutanakları öncesi %3,05'lere yakın güne başlamış durumda.

	29 Ara 17	18 May 18	21 May 18	Günlük Değişim	2017 Sonuna Göre Değişim
2 Yıllık Gösterge Tahvil	13,40	16,91	17,05	0,14	3,65
5 Yıllık Gösterge Tahvil	12,36	16,31	16,24	-0,07	3,88
10 Yıllık Gösterge Tahvil	11,67	15,06	15,11	0,05	3,44
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	281,57	287,46	5,89	132,54
ABD 10 Yıllıkların Faizi	2,41	3,06	3,06	0,00	0,65
Almanya 10 Yıllıkların Faizi	0,43	0,58	0,52	-0,06	0,09

Kaynak: Bloomberg

Gösterge Kağıtların Seyri (%)

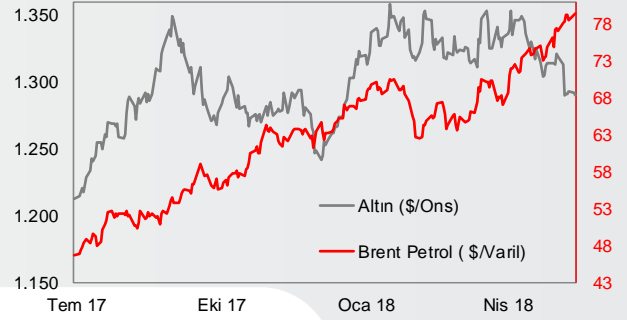


PIYASA VERİLERİ

□ Emtia Piyasası

	29 Ara 17	18 May 18	21 May 18	Günlük Değişim	2017 Sonuna Göre Değişim
Altın(\$/Ons)	1.303	1.293	1.293	0,0%	-0,8%
Petrol(Brent)	66,9	78,5	79,2	0,9%	18,4%
Gümüş(\$/Ons)	16,9	16,4	16,5	0,4%	-2,3%

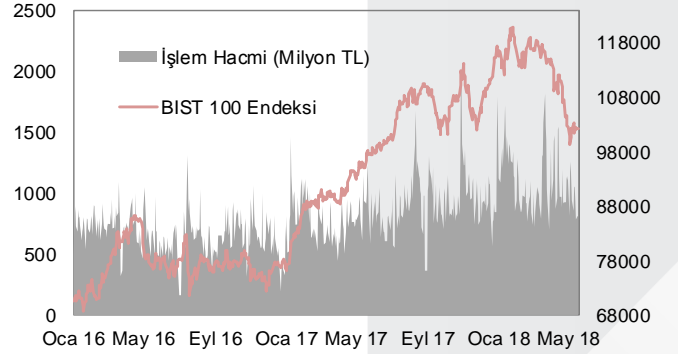
Kaynak: Bloomberg


























□ Borsalar

	29 Ara 17	18 May 18	21 May 18	Günlük Değişim	2017 Sonuna Göre Değişim
BIST-100	115.333	102.410	102.258	-0,1%	-11,3%
BIST-30	142.112	126.113	126.001	-0,1%	-11,3%
Sanayi	129.412	123.739	123.742	0,0%	-4,4%
Hizmetler	83.172	73.919	74.315	0,5%	-10,6%
Mali	136.256	116.948	116.308	-0,5%	-14,6%
Bankalar Endeksi	171.378	144.932	144.419	-0,4%	-15,7%
Dow Jones	24.719	24.715	25.013	1,2%	1,2%
S&P 500	2.674	2.713	2.733	0,7%	2,2%
DAX	12.918	13.115	13.078	-0,3%	1,2%
Nikkei 225	22.765	23.002	22.958	-0,2%	0,8%
Bovespa	76.402	83.082	81.815	-1,5%	7,1%

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. Bültende 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.