

DEĞERLENDİRME

PMI ve Fed toplantı tutanaklarının izleneceği bugüne küresel piyasalar Trump'ın risk iştahını azaltan açıklamalarıyla başlıyor.

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

Trump'ın, ABD ve Çin arasındaki ticaret görüşmelerindeki gidişattan memnun olmadığını belirtmesi, Asya borsalarında bugün iyimserliği azaltan bir unsur oldu. Trump ile Kuzey Kore lideri Kim Jong-un'un 12 Haziran'da Singapur'da yapmaları planlanan görüşmenin ertelenebileceğinin gözlenmesi ise satış baskısını artırmış durumda. Yen güvenli liman alımlarının desteğiyle gerilemekte ve bu da Nikkei endeksini aşağı yönlü baskılamakta. Nikkei %1,1 ekside. Hang Seng %1 ekside. Çin'in otomobil ithalatında gümrük vergisini %25'ten %15'e düşüreceğini açıklaması dün küresel boyutta otomotiv hisse senetleri kaynaklı borsaları pozitif etkilemişti ancak iyimserlik bugüne aktarılmadı.

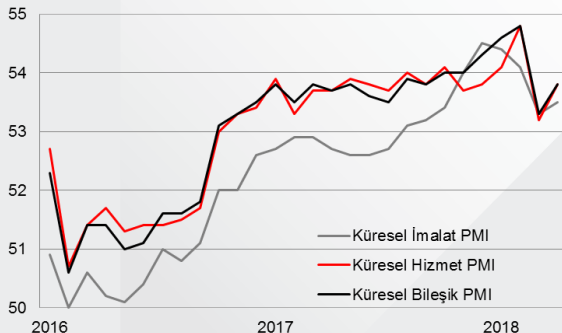
TSİ 21'de 1-2 Mayıs'taki Fed toplantısının tutanakları açıklanacak. En sonki toplantıda piyasanın bu yılın geri kalanında 2 ya da 3 faiz artışı olacağı beklentisini daha net şekillendirecek herhangi bir ifade yoktu. Zira kademeli faiz artırımı söylemini sürdürmeye devam ediyorlar.

Fed yönlendirmelerine tavan yerine simetrik kelimesini ekleyerek enflasyonun %2 hedefini aşmasına izin vereceğine işaret etmişti. Yani %2'den daha yüksek enflasyona göz yumabileceğine işaret eden Fed kararı sonrası toplantı tutanaklarında bu esnekliğin boyutuyla ilgili olası detaylara odaklanılacaktır. Bir sonraki Fed toplantısı 12-13 Haziran'da yapılacak.

Mayıs ayına ait PMI verileri bugünün öne çıkan gelişmelerinden.

- ABD'de **TSİ 16:45'te hizmet ve imalat PMI** açıklanacak. 2018 yılının ilk çeyreğinde imalat sektörü vergi indiriminin katkısıyla hizmet sektörüne göre güçlü bir görünüm sergiliyor. İmalat PMI 56,5 ile Bloomberg veri setinin uzandıği 2015 yılından bu yana en yüksek seviyede.
- Euro Bölgesi ekonomisi birinci çeyrekte ılımlı bir şekilde yavaşlayan bir görüntü sergilemişti. Bununla birlikte bileşik PMI Nisan ayında 0,1 puan düşüş göstermiş birinci çeyrekteki yavaşlamanın geçici olabileceğine işaret etmişti.

Şekil 1: Küresel PMI verilerinin Nisan ayında toparlandığı görülüyor.



DEĞERLENDİRME

TSİ 11:30'da İngiltere'nin **Nisan ayına ait enflasyon verileri** açıklanacak. Yıllık enflasyonun %2,5'ten %2,4'e gerilemesi beklenmekte. Merkez Bankası Başkanı'nın vurguladığı üzere enflasyondaki düşüşlerin önümüzdeki süreçte devam edeceği görülüyor. Sterlin'deki değer kayıplarının geride kalması yükselen petrol fiyatlarına rağmen enflasyondaki aşağı yönlü seyrin süreceğine referans veriyor.

Bugün yurtiçinde TSİ 10'da **Mayıs ayına ait tüketici güven endeksi** açıklanacak. Hafta başında tüketici güveninin TL varlıklardaki artan oynaklıkla birlikte hafif gerileyebileceğini ifade etmiştik. ([21.05.2018](#), oynaklıktaki artış tüketici güvenini baskılıyor.)

PİYASA DETAYLARI

□ Döviz Piyasası

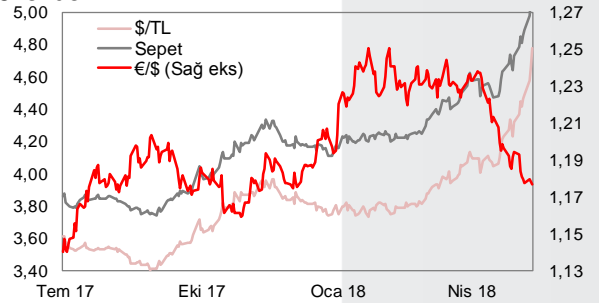
➤ TL varlıklar geniş bir bantta dalgalanmayı sürdürüyor. USD/TL kuru Asya seansında 4,8203'ü görerek yeni rekor seviyesine ulaşırken; EUR/TL'de 5,7241 ile en yüksek seviyesini test etti. Kur şimdilerde gevşeyerek 4,76'larda. EUR/TL'de 5,59'larda. Asya seansında Japon yatırımcı kaynaklı hareketle zayıf hacimde yükselişin gerçekleştiği düşünülüyor. USD/TL kurunun 1 aylık ima edilen oynaklığı ise 22,9 ile Ocak 2017'den bu yana en yüksek seviyede. Yurtiçinde bugün veri gündemi sakin. Dolar endeksi bugüne Fed tutanakları öncesi hafif yükselişle başladıktan sonra yatay bir görünüm sergiliyor ve 93,6'larda işlem görüyor.

➤ OPEC'in, İran ve Venezuela'nın petrol arzlarına yönelik ortaya çıkan endişeler nedeniyle Haziran ayında yapılacak toplantıda üretimin artırılması yönünde bir karar alabileceğine yönelik haber akışı dikkatimizi çekiyor. Açıklamalarla Brent petrolün varil fiyatı USD 80 seviyesinden gevşemiş durumda ve bugün USD 79'larda.

	29 Ara 17	21 May 18	22 May 18	Günlük Değişim	2017 Sonuna Göre Değişim
\$/TL	3,7910	4,5760	4,6692	2,0%	23,2%
€/TL	4,5551	5,3972	5,5010	1,9%	20,8%
Sepet*	4,1731	4,9866	5,0851	2,0%	21,9%
€/€	1,2012	1,1791	1,1779	-0,1%	-1,9%
\$/Yen	112,63	111,05	110,90	-0,1%	-1,5%
\$ Endeks	92,24	93,68	93,61	-0,1%	1,5%

Kaynak: Bloomberg

* (0,5\$+0,5€)



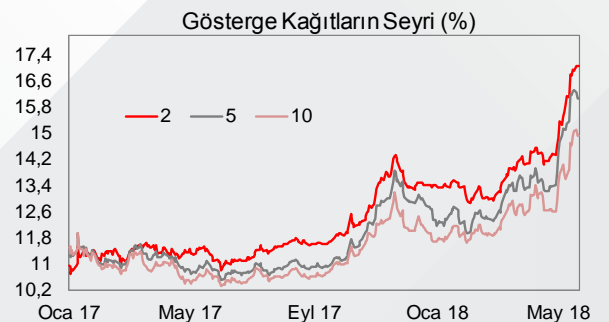
➤ EUR/USD paritesi, 1,1750 üzerinde tutunmaya çalışıyor. Parite bugün 1,1767'lerde. Bugünkü Fed tutanakları sonrası yarın ECB'nin toplantı tutanakları izlenecek.

□ Faiz Piyasası

➤ TL'deki hareketliliğin sürmesine karşın dün tahvil faizlerinde tersine bir hareket gözlemlendi. 5 ve 10 yıllık gösterge kağıtların faizi yaklaşık 20 baz puan gevşedi. 10 yıllık kağıdın faizi tekrar %15'in altına geriledi. İtalya'da tahvil faizlerinde Pazartesi gözlenen sert yükseliş ardından ülkenin tahvil piyasasının dün sakinleştiği görüldü. İtalya 10 yıllık tahvil faizi, %2,38'lerden %2,32'ye gevşedi. ABD 10 yıllıkların faizi ise %3,05 civarında dalgalanmayı sevmiş durumda. Cuma gününden bu yana bu seviyeden kapanmakta. Sabah saatlerinde %3,05'in altına gevşemiş durumda.

	29 Ara 17	21 May 18	22 May 18	Günlük Değişim	2017 Sonuna Göre Değişim
2 Yıllık Gösterge Tahvil	13,40	17,05	17,05	0,00	3,65
5 Yıllık Gösterge Tahvil	12,36	16,24	16,05	-0,19	3,69
10 Yıllık Gösterge Tahvil	11,67	15,11	14,92	-0,19	3,25
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	287,46	281,99	-5,47	127,07
ABD 10 Yıllıkların Faizi	2,41	3,06	3,06	0,00	0,65
Almanya 10 Yıllıkların Faizi	0,43	0,52	0,56	0,04	0,13

Kaynak: Bloomberg

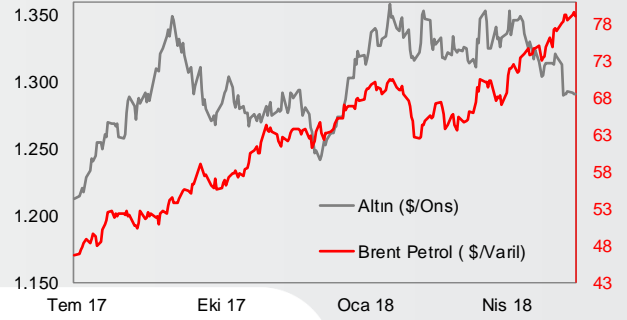


PIYASA VERİLERİ

Emtia Piyasası

	29 Ara 17	21 May 18	22 May 18	Günlük Değişim	2017 Sonuna Göre Değişim
Altın(\$/Ons)	1.303	1.293	1.291	-0,1%	-0,9%
Petrol(Brent)	66,9	79,2	79,6	0,4%	18,9%
Gümüş(\$/Ons)	16,9	16,5	16,5	0,2%	-2,1%

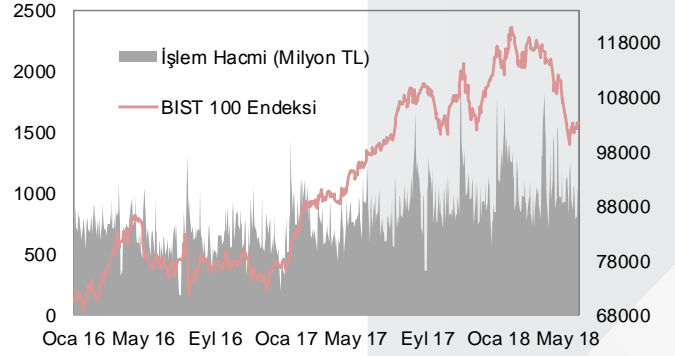
Kaynak: Bloomberg


























Borsalar

	29 Ara 17	21 May 18	22 May 18	Günlük Değişim	2017 Sonuna Göre Değişim
BIST-100	115.333	102.258	103.328	1,0%	-10,4%
BIST-30	142.112	126.001	127.461	1,2%	-10,3%
Sanayi	129.412	123.742	124.854	0,9%	-3,5%
Hizmetler	83.172	74.315	74.589	0,4%	-10,3%
Mali	136.256	116.308	118.019	1,5%	-13,4%
Bankalar Endeksi	171.378	144.419	147.716	2,3%	-13,8%
Dow Jones	24.719	25.013	24.834	-0,7%	0,5%
S&P 500	2.674	2.733	2.724	-0,3%	1,9%
DAX	12.918	13.078	13.170	0,7%	2,0%
Nikkei 225	22.765	22.960	22.699	-1,1%	-0,3%
Bovespa	76.402	81.815	82.739	1,1%	8,3%

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.