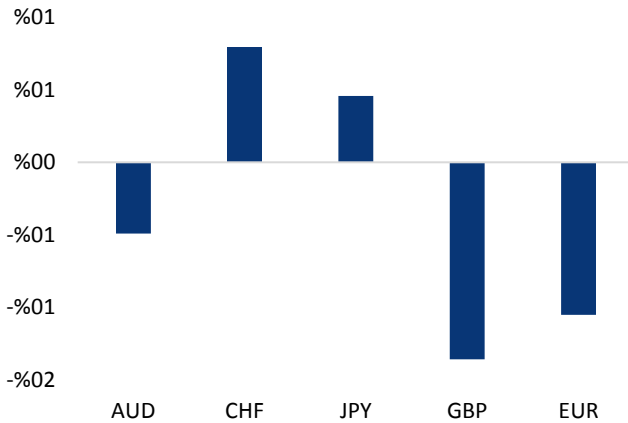


Haber Başlıkları

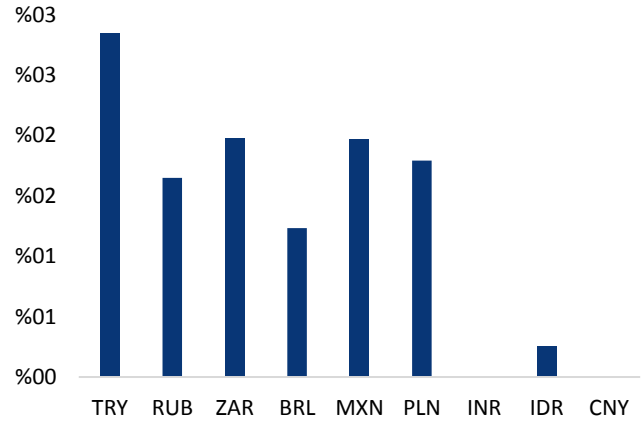
- Kredi Derecelendirme Kuruluşu S&P'nin not indiriminin ardından TL varlıklarda oluşan satıcı görünümün dün gün içerisinde hızlandığı ve USDTRY paritesinin 4,18 seviyesi üzerine kadar yükseldiği görüldü.
- Fed'in iki gün süren toplantısı dün itibariyle sona erdi. Mayıs ayı toplantısında, beklendiği üzere, faizlerde herhangi bir değişiklik yapmayan FOMC, faiz artırımlarının hızına ilişkin bir açıklamada bulunmayarak dolar endeksindeki kazançların bir kısmının geri verilmesine neden oldu.
- Türkiye İSO/Markit Nisan ayı PMI verisi 48,9 olarak açıklandı. Böylece PMI endeksi Ocak 2017'den beri en düşük seviyesine gerilemiş oldu (Endeks son 13 aydır endeks 50 seviyesinin üzerinde yer alıyordu).
- Gümrük ve Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan Nisan ayı geçici dış ticaret verilerine göre, ihracat yıllık %8,6 oranında artış göstererek 13,9 milyar dolar, ithalat ise %15,4 oranında artış göstererek 20,5 milyar dolar olarak gerçekleşti. Böylece Nisan ayı dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre %32,8 genişleyerek 6,6 milyar dolar olarak gerçekleşti.
- Altın fiyatları, ABD merkez bankası Fed'in dünkü toplantısında faizleri değiştirmemesi ve yetkililerin kademeli faiz artışına devam edecekleri yolundaki görüşlerini sürdürdüğünü işaret etmesinin ardından kayıplarının ufak bir kısmını telafi ederek 1310 seviyesi üzerine çıktı.
- Petrol fiyatları, ABD'de petrol stoklarındaki artışın İran endişelerine ağır basması sonrası varil başına 68 doların altında işlem gördü. ABD'de dün açıklanan resmi verilere göre, petrol stokları geçen hafta Ocak ayından bu yana en büyük artışını gerçekleştirdi ve tahminlerin üzerinde bir artış gösterdi. Öte yandan, Trump, İran'ın nükleer programını durdurması karşılığında yaptırımların gevşetilmesini öngören İran ve dünya güçleri arasında imzalanan anlaşmadan çıkıp çıkmama kararını vermek için son tarihi 12 Mayıs olarak belirledi.
- Suudi Arabistan enerji bakanı Khalid al-Falih, üreticilerin petrol piyasalarını izlemeye ve gerekirse planları ayarlamaya devam edeceğini ve arz kesintisini 2018 sonuna koruyacağını bildirdi. Al-Falih, petrol fiyatlarının piyasa tarafından belirlendiği ve volatilitenin üreticilere ya da müşterilere hizmet etmeyeceğini de kaydetti.
- ABD'de ADP özel sektör istihdamı Nisan'da 204 bin arttı, beklenti 198 bin kişiydi. Mart ayı verisi ise 241 binden 228 bine revize edildi.

Gelişmiş ülke para birimlerinin son işlem gününe göre getirileri *



Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım * ABD dolarına karşı

Gelişmekte olan ülke para birimlerinin son işlem gününe göre getirileri *



Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım * ABD dolarına karşı

Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	Türkiye Nisan Ayı TÜFE verileri	10:00	%1,5	%0,99
	İngiltere Nisan Ayı Hizmet PMI Endeksi	11:30	53,5	51,7
	Euro Bölgesi Nisan Ayı Yıllık Çekirdek TÜFE	12:00	%0,9	%1
	ABD Haftalık İşsizlik Başvuruları	15:30	225K	209K
	ABD Mart Ayı Ticaret Dengesi	15:30	-50M\$	-57,6M\$
	ABD Mart Ayı Aylık Dayanıklı Mal Siparişleri	15:30		%2,6
	ABD Mart Ayı Aylık Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri	15:30		%0
	ABD Nisan Ayı Hizmet PMI Endeksi	16:45	-	54,4
	ABD Nisan Ayı Bileşik PMI Endeksi	16:45	-	54,8
	ABD Nisan Ayı ISM Hizmet PMI Endeksi	17:00	58	58,8
	ABD Mart Ayı Fabrika Siparişleri	17:00	%1,4	%1,2

Makroekonomik Gelişmeler

Fed'in kademeli faiz artırımına ilişkin "hızlanma" işareti vermemesi doları zayıflattı

Fed'in iki gün süren toplantısı dün itibariyle sona erdi. Mayıs ayı toplantısında, beklendiği üzere, faizlerde herhangi bir değişiklik yapmayan FOMC, faiz artırımlarının hızına ilişkin bir açıklamada bulunmayarak dolar endeksindeki kazançların bir kısmının geri verilmesine neden oldu. Fed, istihdamda ortalama olarak güçlü yükseliş olduğunu ve ekonomik faaliyetlerin ılımlı kaldığını aktardı ve ekonomik görünümün genel olarak dengeli olduğu ifade etti.

- FOMC, enflasyonun hedef seviyelere yakın seyrettiğini belirtirken, mevcut kademeli faiz artırımlarının hızlanması gerektiğine yönelik herhangi bir işarete bulunmadı.
- Bunun üzerine dolar endeksi kazançlarının bir kısmını geri vererek 92,30 seviyesine altına kadar geriledi. Endeks yaklaşık bir saat içerisinde bu kayıplarını telafi ederek yeniden yükselişe geçse de, yükselişini uzun süre muhafaza edemedi ve yeniden 92,50 seviyesine doğru geri çekildi.
- Ancak, not indiriminin yarattığı satıcı hava ve yurt içi belirsizlikler nedeniyle USDTRY paritesinin dolar endeksindeki geri çekilme hareketinden faydalanamadığını gördük.

Opsiyon fiyatlamalarından türetilen olasılıklara bakıldığında FOMC'nin Haziran ayı toplantısında faiz artırım ihtimalinin %100 olarak fiyatlandığı görülüyor.

- Yine piyasa fiyatlamalarına bakıldığında, önümüzdeki 12 aylık sürece ilişkin 65bp'lık bir faiz artırımının fiyatlandığı görülüyor.

Current Implied Probabilities										
Dates	Meeting	Calculation	Add/Remove Rates							
			Calculated 05/03/2018							
			Based on rate 1.50-1.75							
Meeting	Hike Prob	Cut Prob	1.75-2	2-2.25	2.25-2.5	2.5-2.75	2.75-3	3-3.25	3.25-3.5	Fwd Rate
06/13/2018	100.0%	0.0%	76.0%	24.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.94
08/01/2018	100.0%	0.0%	71.3%	27.2%	1.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.95
09/26/2018	100.0%	0.0%	23.0%	57.1%	18.9%	1.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.12
11/08/2018	100.0%	0.0%	21.1%	54.3%	22.1%	2.5%	0.1%	0.0%	0.0%	2.14
12/19/2018	100.0%	0.0%	11.4%	39.1%	36.8%	11.4%	1.2%	0.0%	0.0%	2.25
01/30/2019	100.0%	0.0%	10.5%	36.9%	37.0%	13.5%	2.0%	0.1%	0.0%	2.27

Döviz & Emtia Analizleri

USD/TRY

Kredi Derecelendirme Kuruluşu S&P'nin not indiriminin ardından TL varlıklarda oluşan satıcılı görünümün dün gün içerisinde hızlandığı ve USDTRY paritesinin 4,18 seviyesi üzerine kadar yükseldiği görüldü. Bunun yanı sıra, dün akşam saatlerinde açıklanan toplantı kararında FOMC, enflasyonun hedef seviyelere yakın seyrettiğini belirtirken, mevcut kademeli faiz artırımlarının hızlanması gerektiğine yönelik herhangi bir işaretle bulunmadı. Bunun üzerine dolar endeksi kazançlarının bir kısmını geri vererek 92,30 seviyesine altına kadar geriledi. Ancak, not indiriminin yarattığı satıcılı hava ve yurt içi belirsizlikler nedeniyle USDTRY paritesinin dolar endeksindeki geri çekilme hareketinden faydalanamadığını gördük. Bu sabah saatleri itibarıyla gelişmekte olan ülke para birimlerinde pozitif bir görünüm hâkim olduğunu ve Türk lirasının dolar karşısında güçlü seyreten para birimleri arasında yer almakta olduğunu görüyoruz. Bunun yanı sıra, dolar endeksinin de 92,50 seviyesi civarında görece zayıf seyrine devam ettiği görülüyor. Gelişmekte olan ülke para birimlerindeki güçlü seyri ve kazançlarının bir kısmını geri vermiş olan dolar endeksi ile birlikte USDTRY paritesinin de aşağı yönlü teknik bir düzeltme yapabileceğini düşünüyoruz. Bu noktada kurun 4,132 seviyesine doğru geri çekilmesini bekliyoruz. Yukarıda 4,18 seviyesinin oldukça güçlü ve önemli bir direnç oluşunu düşünmekle birlikte, bu seviyenin kısa vadede yukarı yönlü kalıcı olarak kırılmasını beklemiyoruz. Bu sabah saatleri itibarıyla 4,1644 seviyesinden işlem görmekte olan USDTRY paritesinde rekor seviyelere yakın bir bölgede bulunduğundan dolayı yukarı yönlü hareketleri sınırlayabilecek güçlü bir direnç veya düşüş hareketlerinde destek görevi görebilecek önemli bir seviyemiz bulunmuyor.

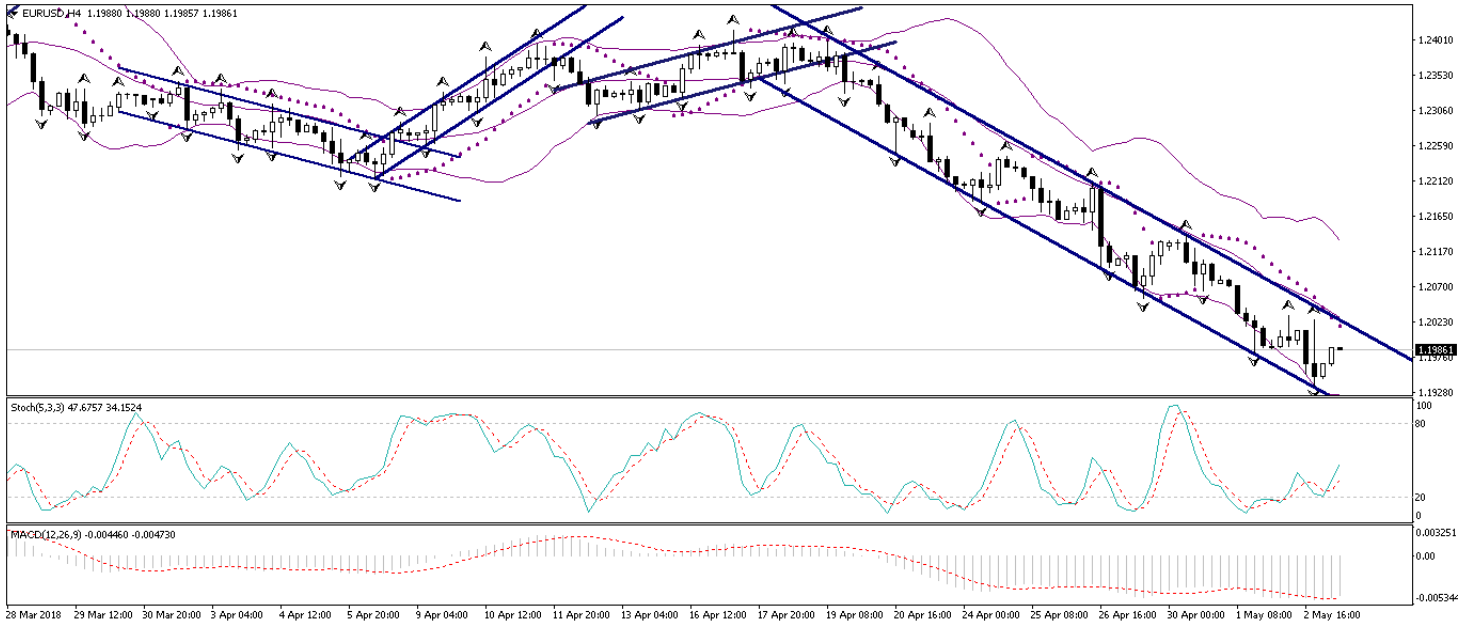
USD/TL



EUR/USD

Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Mario Draghi'nin geçtiğimiz haftaki toplantı sonrasında yaptığı konuşmasında parasal genişlemenin akıbetine ilişkin net bir işaret vermemesi euronun sert bir şekilde değer kaybetmesine ve EURUSD paritesinin 1,20 seviyesi altına kadar gerilemesine neden oldu. Avrupa Merkez Bankasının 2018 yılı içerisinde parasal genişlemenin biteceğine yönelik sözlü yönlendirmesini sürdüreceği ve Euro Bölgesi'ndeki ekonomik toparlanmanın devam edeceği beklentimiz ile birlikte, eurodaki düşüşlerin alım fırsatı olarak sınırlı kalabileceğini ve paritenin yeniden 1,24 – 1,25 bandını hedefleyebileceğini belirtiyorduk. Ancak Draghi'nin geçtiğimiz hafta parasal genişlemeye ilişkin açıklama yapmaktan çekinmesinin ardından EURUSD paritesinde başlayan düşüş hareket, paritedeki orta vadeli görünümün ve 1,24 – 1,25 bandı beklentimizin bozulmasına yol açtı. Kısa vadeli düşüş kanalı içerisindeki seyrine devam etmekte olan EURUSD paritesinin bugün içerisinde 1,1950 – 1,2026 seviyeleri arasında hareket etmesini beklemekteyiz. Kısa vadeli düşüş kanalının üst bandına ve Parabolic SAR sınırına denk gelen 1,2026 seviyesi, paritedeki yukarı yönlü hareketlerde önemli bir direnç teşkil ediyor. Bu seviye yukarı yönlü aşılmadıkça paritede güçlü bir yükseliş beklenmemeli. Teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibarıyla 1,1986 seviyesinden işlem görmekte olan EURUSD paritesinde, 1,1984 seviyesi destek, 1,2017 seviyesi ise direnç konumunda. Paritede 1,2017 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 1,2060, 1,1984 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 1,1960.

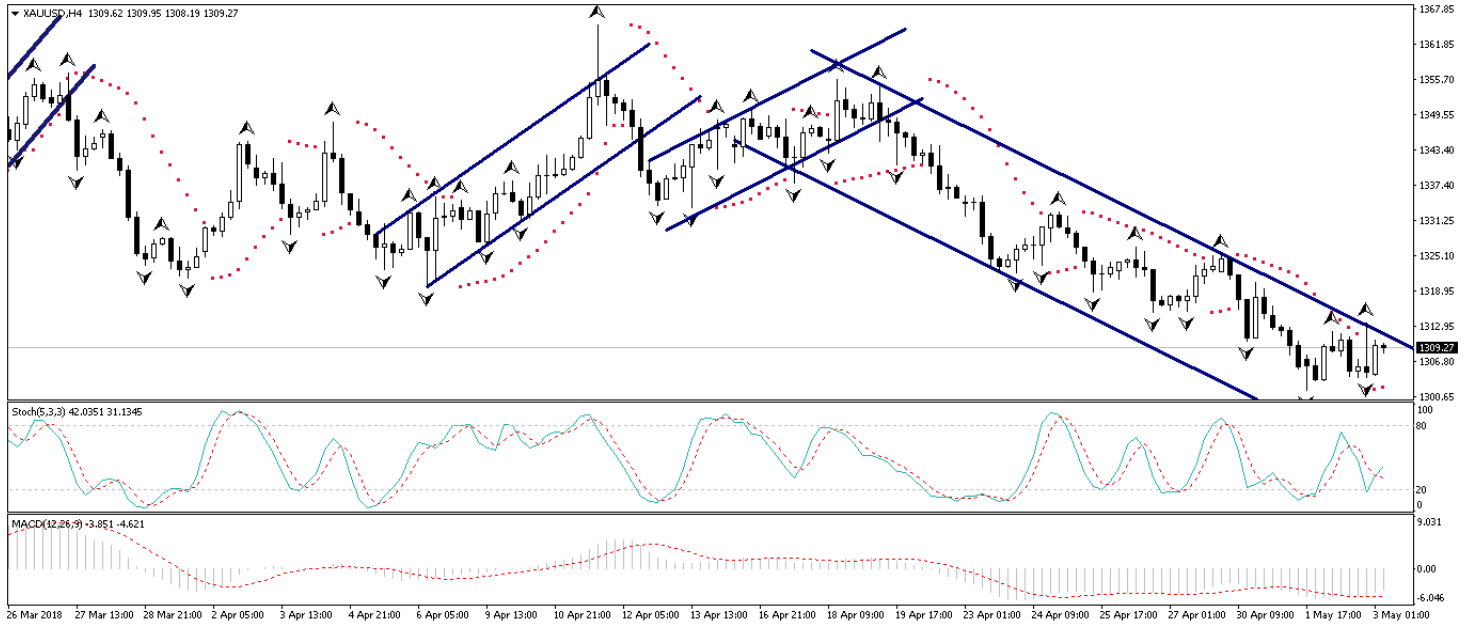
EUR/USD



XAU/USD

Dolar endeksindeki yükseliş ve petrol fiyatlarında geçtiğimiz hafta içerisinde görülen gerileme hareketi, altın fiyatlarının da aşağı yönlü baskılanmasına neden olan temel faktörler arasında yer alıyor. Bu gelişmelerin etkisi ile birlikte 1301'li seviyelere kadar gerileyen altın fiyatları, bu sabah saatleri itibariyle 1309 seviyesi etrafında hareket ediyor. Bu noktada, ABD'de hızlanan enflasyon ve bunun karşısında çok da aceleci davranmak istemeyen Fed üyeleri ile birlikte, altında orta – uzun vadeli yönünü yukarı olduğu yönündeki görüşümüzü koruyor ve düşüş hareketlerinin alım fırsatı vereceğini düşünüyoruz. Altın fiyatlarının önümüzdeki dönemde yeniden 1360 seviyesini hedef haline getirebileceğini düşünüyoruz. Dolayısı ile mevcut seviyelerin alım fırsatı olduğu görüşündeyiz. Altın fiyatlarının ilk etapta, 20 haftalık hareketli ortalamasına denk gelen 1325 seviyesini hedef haline getirebileceğini düşünüyoruz. Bu seviyenin yukarı yönlü kırılması ile birlikte yükseliş hareketlerinin hızlanmasını bekliyoruz. Bu sabah saatleri itibariyle 1309,27 seviyesinden işlem görmekte olan altın fiyatlarında 1305 seviyesi destek, 1310 seviyesi ise direnç konumunda. 1310 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 1314, 1305 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 1302,76.

XAU/USD



Piyasalara Genel Bakış

	Son Fiyat / Değer	Değişim				
		1 günlük	1 haftalık	1 aylık	6 aylık	YBB
Hisse senedi endeksleri						
Gelişmiş Piyasalar						
S&P	2,636	-%0.7	-%0.1	%0.8	%1.8	-%1.4
DAX	12,802	%1.5	%2.0	%6.7	-%5.0	-%0.9
FTSE	7,543	%0.3	%2.2	%7.3	-%0.2	-%1.9
Nikkei	22,473	-%0.2	%0.9	%5.5	-%0.3	-%1.3
Gelişmekte olan Piyasalar						
Türkiye	104,726	%0.4	-%4.8	-%8.6	-%5.9	-%9.2
Çin	3,081	-%0.2	-%1.7	-%1.9	-%8.8	-%7.0
Hindistan	35,176	-%0.2	%1.8	%5.2	%4.2	%3.1
Endonezya	6,012	-%1.8	-%2.9	-%5.2	-%2.2	-%7.1
Rusya	2,306	%0.0	%2.3	%1.9	%10.8	%9.3
Brezilya	84,547	-%1.8	-%1.1	-%0.1	%14.4	%10.7
Meksika	47,810	-%1.1	-%0.5	%2.4	-%1.5	-%3.1
Güney Afrika	58,450	%0.3	%1.3	%6.5	-%2.0	-%1.8
Oynaklık Endeksleri						
VIX	16	%0.3	-%10.5	-%32.4	%60.8	%44.7
EM VIX	19	%3.0	-%5.8	-%33.9	%22.9	%19.9
MOVE	49	-%2.6	-%11.1	-%16.4	%0.7	%5.3
Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)						
Türkiye	4.1775	%2.8	%2.3	%5.2	%10.0	%10.0
Brezilya	3.5504	%1.2	%1.9	%7.2	a.d.	%7.3
Güney Afrika	12.7067	%2.0	%2.1	%7.2	-%9.1	%2.6
Çin	6.3625	a.d.	%0.6	%1.3	-%3.7	-%2.2
Hindistan	66.6625	a.d.	-%0.3	a.d.	%3.2	%4.4
Endonezya	13948	%0.3	%0.2	%1.4	%2.9	%2.8
CDS *						
Türkiye	206.4	9.2	1.3	0.6	-24.4	37.0
Brezilya	180.3	8.9	-1.4	7.3	-21.3	51.6
Güney Afrika	167.7	5.8	-0.6	10.8	-35.4	30.8
Endonezya	106.5	3.0	-1.8	a.d.	-12.4	39.6
Rusya	135.3	2.6	-0.8	10.0	-23.3	21.7
10 yıllık bono faizleri						
Türkiye	%12.9	0.3	0.3	0.3	1.0	1.3
Brezilya	%9.9	0.0	0.0	0.4	a.d.	-0.4
Hindistan	%7.7	a.d.	0.0	a.d.	0.9	0.4
Endonezya	%7.0	0.1	-0.2	0.4	0.3	0.7
10 yıllık Eurobond faizleri (USD)						
Türkiye	%6.3	0.25	0.28	a.d.	0.96	a.d.
Brezilya	%5.2	0.10	0.11	0.31	0.56	0.65
Güney Afrika	%5.0	0.00	0.18	0.15	0.07	0.49
Endonezya	%4.3	0.05	-0.11	0.30	0.83	a.d.
Emtia						
Ham Petrol - Brent USD/varil	73.36	-%2.4	-%0.9	%8.5	%21.0	%9.7
Ham Petrol - WTI USD/varil	67.93	-%0.9	-%0.2	%7.8	%24.6	%12.4
Altın - USD / oz	1305.6	-%1.0	-%1.2	-%2.7	%2.2	-%0.3
Gümüş - USD / t oz.	16.291	-%0.1	-%1.3	-%2.3	-%4.9	-%5.0
Commodity Bureau Index	445.94	%0.2	-%0.3	%2.2	%3.3	%3.1

* Değişim değerleri baz olarak ifade edilmiştir.

Kaynak: Bloomberg

Yatırım Merkezlerimiz

Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 9 Akmerkez
Etiler - İSTANBUL
0 212 355 46 46

Adana

Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul.
Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4 ADANA

(0 322) 457 77 55

Ankara

Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad.
Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9
Kavaklıdere Çankaya - ANKARA

(0 312) 435 18 36

Antalya

Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden
Apt. No:82/6 Muratpaşa - ANTALYA

(0 242) 248 45 20

Bakırköy

İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No:
6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy - İSTANBUL

(0 212) 570 52 59

Bursa

Muradiye Mah. Çekirge Cad. Koçer Apt.
No: 49 Kat: 2 D: 4 Osmangazi - BURSA

(0 224) 225 64 10

Denizli

Saraylar Mah. 2. Ticari Yol No: 32 Kat: 5
DENİZLİ

(0 258) 265 87 85

Erenköy

Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333
Kat: 2 D: 4 Kadıköy - İSTANBUL

(0 216) 348 82 82

Gaziantep

İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul.
Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No:
18 Kat: 1 D: 5 GAZİANTEP

(0 342) 232 35 35

Girne

Şehit Necati Gürkaya Mevkii Çağdaş Apt.
Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC

(0 392) 815 14 54-55-56

İzmir

Şair Eşref Bul. Ragıp Şanlı İş Merkezi
No: 6 Kat: 3 D: 306 Çankaya - İZMİR

(0 232) 445 01 61

İzmit

Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit -
KOCAELİ

(0 262) 323 11 33

İzmit İrtibat

Ömerağa Mah. Alemdar Cad. İ. Kolaylı
Apt. No: 8 Kat: 2 İzmit KOCAELİ

(0 262) 260 01 01

Karadeniz Ereğli

Murtaza Mah. Hamamüstü Sok. İ. Esat
Taneri İş Merkezi No: 19 Kat: 2
Karadeniz Ereğli - ZONGULDAK

(0 372) 316 40 50

Kartal

Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No:
26 Kat: 4 D: 8 Kartal - İSTANBUL

(0 216) 306 22 71 - 306 22 06

Kayseri

Cumhuriyet Mah. Turan Cad. Turan Plaza
Apt. No:8 Kat:2 D:5 Melikgazi / KAYSERİ

(0 352) 221 08 68 - 222 82 51

Mersin

Çankaya Mah. Bahri Ok İş Merkezi B
Blok No: 78 MERSİN

(0 324) 238 11 89

Marmaris İrtibat Bürosu

Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa
Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2
Marmaris / MUĞLA

(0 252) 321 08 00

Uyarı Notu

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyana talep etme hakkını saklı tutar.