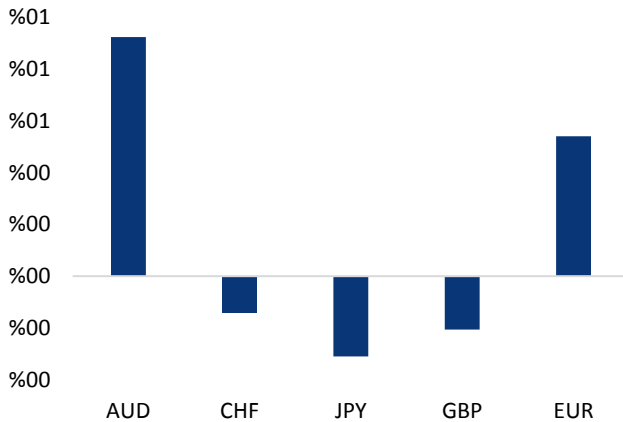


## Haber Başlıkları

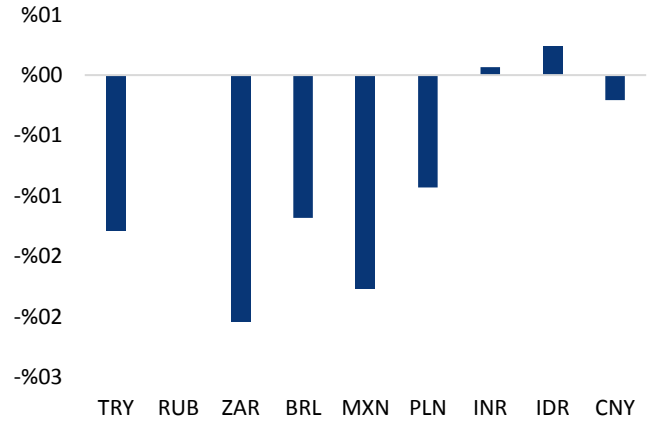
- 27 Nisan – 4 Mayıs haftası içerisinde yurt içi yerleşiklerin döviz pozisyonlarında 3,2 milyar dolar azalma oluşu görüldü. Bir süredir, Türk lirasındaki değer kaybına rağmen döviz pozisyonlarındaki artışın sürdüğünü görüyorduk. 27 Nisan – 4 Mayıs haftası itibariyle yaşanan bu satış, ocak ayından bu yana yurt içi yerleşiklerin gerçekleştirdiği en yüksek döviz satışı oldu. Piyasada artan faiz artırım beklentileri ile birlikte döviz tevdiat hesaplarındaki satış hareketinin sürüp sürmeyeceği kurdaki geri çekilmenin devamlılığı açısından önemli bir faktör olacak.
- USDTRY paritesi, önceki gün Cumhurbaşkanı Erdoğan başkanlığında gerçekleştirilen Ekonomi Koordinasyon Kurulu (EKK) toplantısının ardından, dün Merkez Bankası Başkanı da dahil olmak üzere ekonomi bürokratlarının toplanacağı haberi ile birlikte 4,30 seviyesi üzerinde tutunamayarak 4,22'li seviyelere kadar geriledi.
- İngiltere Merkez Bankası beklentiler doğrultusunda faiz ve varlık alım programında değişikliğe gitmedi. Banka faiz oranını %0,5'te, varlık alım miktarını da 435 milyar sterlinde tuttu. Karar 2'ye karşı 7 oyla alındı. Piyasalar Ağustos ayında faiz artışını %50, yıl sonu faiz artış beklentisini ise yaklaşık %85 olarak fiyatlıyor.
- İngiltere Merkez Bankası Başkanı Mark Carney faiz kararı sonrası değerlendirmelerde bulundu. Carney Brexit belirsizliğinin görünümü bulanık hale getirdiğini, Brexit riskinin yatırım görünümü için risk teşkil ettiğini söyledi. Carney 2018'in başında görülen zayıf büyümenin geçici olacağını öngördü. Carney istihdam piyasasının güven verici biçimde güçlü olduğunu kaydetti.
- ABD'de TÜFE Nisan'da aylık %0,2, yıllık %2,5 arttı. Beklenti aylık %0,3, yıllık 2,5 artıştı. Çekirdek enflasyon aylık %0,1, yıllık bazda ise değişmeyerek %2,1 arttı. Beklenti aylık %0,2, yıllık %2,2 artıştı. ABD'den gelen Nisan ayı TÜFE verilerinin piyasa beklentisinin altında gelmesi sonrasında dolar endeksi 92,50'li seviyelere kadar geriledi.
- ABD Çalışma Bakanlığı'nın verilerine göre işsizlik maaşı başvuruları 5 Mayıs'ta sona eren haftada değişmeyerek 211 binde kaldı. Başvurular böylece 49 yılın en düşük seviyesine yakın seyrediyor. Beklenti 219 bindi.
- ABD borsaları işlem gününü yükselişle sonlandırdı. Kapanışta, Dow Jones Sanayi Endeksi %0,80 yükselişle 24,739 puan, S&P 500 Endeksi %0,94 yükselişle 2,723 puan ve Nasdaq Endeksi %0,89 yükselişle 7,404 puandan oldu. Böylelikle Dow Jones Endeksi 6. günde de yükselişini sürdürdü. Apple hisseleri Perşembe günü işlemlerde yüzde 1.3'ün üzerinde yükseliş kaydederek "yeni rekorunu" kırdı.

### 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
	Avrupa Merkez Bankası Başkanı Dragi'nin Konuşması	16:15		
	ABD Mayıs Ayı Michigan Tüketici Güveni	17:00	98,3	98,8

## Makroekonomik Gelişmeler

### Kur, devam eden toplantılar ile birlikte gerilemeyi sürdürdü

**USDTRY paritesi, önceki gün Cumhurbaşkanı Erdoğan başkanlığında gerçekleştirilen Ekonomi Koordinasyon Kurulu (EKK) toplantısının ardından, dün Merkez Bankası Başkanı da dahil olmak üzere ekonomi bürokratlarının toplanacağı haberi ile birlikte 4,30 seviyesi üzerinde tutunamayarak 4,22'li seviyelere kadar geriledi.** Hatırlayacağımız üzere kur, Çarşamba günü 4,37 seviyesi üzerine çıkarak rekor kırmıştı. Söz konusu toplantıların yarattığı faiz artırım beklentileri ile birlikte kurun Çarşamba gününden bu yana istikrarlı bir geri çekilme hareketi içerisinde olduğunu görüyoruz.

- Çarşamba gününden bu yana yapılan görüşmeler ve toplantıların, piyasalarda TCMB'nin müdahalede bulunacağı ve kurdaki yükselişi kontrol altına alacağı yönündeki beklentileri büyük ölçüde artırdığını görüyoruz.
- Bununla birlikte TCMB'nin 7 Haziran toplantısını beklemeden, daha önce bir faiz artırımında bulunabileceği ve söz konusu hamlenin 200bp civarında olabileceği de piyasa beklentileri arasında yer alıyor.
- Bu beklentiler doğrultusunda değer kazanan Türk lirasının, bugünü de güçlü geçirmesini beklemekteyiz.

## Döviz & Emtia Analizleri

### USD/TRY

USDTRY paritesi, önceki gün Cumhurbaşkanı Erdoğan başkanlığında gerçekleştirilen Ekonomi Koordinasyon Kurulu (EKK) toplantısının ardından dün, Merkez Bankası Başkanı da dahil olmak üzere ekonomi bürokratlarının toplanacağı haberi ile birlikte 4,30 seviyesi üzerinde tutunamayarak sert satış basılarına maruz kaldı. Bu gelişmelerin yanı sıra, ABD'den gelen Nisan ayı TÜFE verilerinin piyasa beklentisi altında kalması ile birlikte gerilene dolar endeksi de, USDTRY paritesindeki düşüş hareketini destekledi. Sonuç olarak kur dün 4,22'li seviyelere kadar geri çekildi. Bu sabah saatleri itibariye 4,24 seviyesi civarında dalgalı bir seyir izleyen USDTRY paritesinin, dünkü sert geri çekilmesinin ardından bu sabah erken saatlerde 4,25 seviyesi üzerine doğru yukarı yönlü hızlı bir hareket yapması beklenebilir. Ancak söz konusu olası hareketin satış fırsatı vermesini bekleriz. Zira, Çarşamba gününden bu yana yapılan görüşmeler ve toplantıların, piyasalarda TCMB'nin müdahalede bulunacağı ve kurdaki yükselişi kontrol altına alacağı yönündeki beklentileri büyük ölçüde artırdığını görüyoruz. Dolayısı ile TL üzerindeki faiz artırım beklentileri fiyatlamasının sürmesini ve kurdaki düşüş eğiliminin bir süre daha devamını beklemekteyiz. USDTRY paritesinin bugün içerisinde 4,25 seviyesi üzerinde kalıcı bir hareket sergilemesini beklememekle birlikte, kurun kısa vadede düşüş hareketini sürdürmesini ve 4,20 seviyesini hedef almasını bekliyoruz. Bugün içerisinde takip edilecek önemli bir veri akışı bulunmuyor. Saat 16:15'te gerçekleşecek on Avrupa Merkez Bankası Başkanı Draghi'nin konuşması yakından izlenecek. USDTRY paritesi bu sabah saatleri itibariyle 4,2429 seviyesinden işlem görüyor. Paritede rekor seviyelere yakın bir bölgede bulunduğundan dolayı yukarı yönlü hareketleri sınırlayabilecek güçlü bir direnç veya düşüş hareketlerinde destek görevi görebilecek önemli bir seviyemiz bulunmuyor.

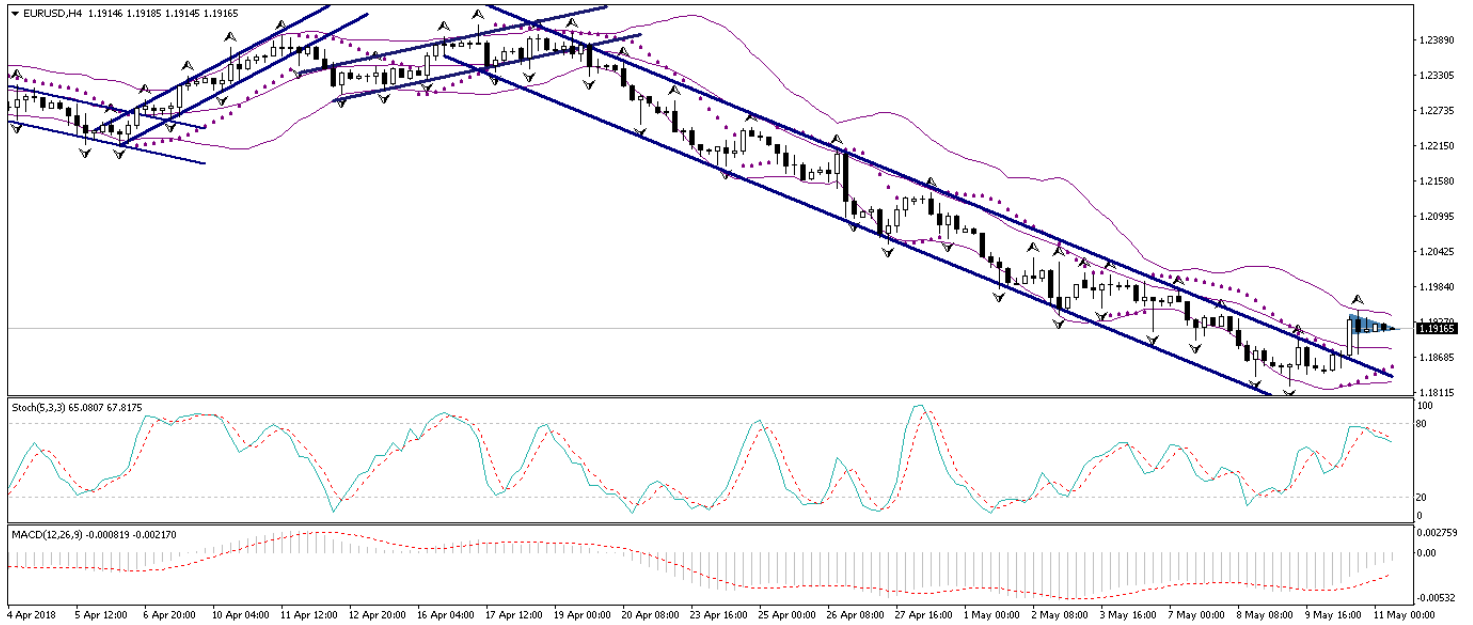
### USD/TL



## EUR/USD

Dün ABD'den gelen TÜFE verilerinin piyasa beklentilerinin altında bir performans gerçekleştirmesinin ardından dolar endeksinin satış baskılarına maruz kalarak 92,50 seviyesine doğru gerilediğini gördük. (ABD'de TÜFE Nisan'da aylık %0,2, yıllık %2,5 arttı. Beklenti aylık %0,3, yıllık 2,5 artışı.) Dolar endeksindeki gerileme ile birlikte yönünü yukarı çeviren EURUSD paritesi, kısa vadeli düşüş kanalını yukarı yönlü kırarak 1,1940 seviyesi üzerine kadar yükseldi ve kayıplarının bir kısmını telafi etti. Aşağıdaki grafik üzerinden de görülebileceği üzere, EURUSD paritesi kısa vadeli düşüş kanalını yukarı yönlü kırması ve sert bir yükseliş kaydetmesinin ardından, bir devamlılık formasyonu olan flama formasyonu oluşturmuş durumda. Bu formasyon bize, paritenin kanal kırılması sonrasında gerçekleştirdiği yükseliş hareketinin devam edebileceğini ve kısa vadede 1,1960 seviyesi üzerinin hedef haline gelebileceğini söylüyor. Bu noktada paritenin bugün içerisinde dünkü hareketini sürdürmesini ve 1,1960 seviyesine doğru yükselişe geçmesini beklemekteyiz. Bugün içerisinde takip edilecek önemli bir veri akışı bulunmuyor. Saat 16:15'te gerçekleşecek on Avrupa Merkez Bankası Başkanı Draghi'nin konuşması yakından izlenecek. Paritedeki kısa vadeli teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibarıyla 1,1916 seviyesinden işlem görmekte olan EURUSD paritesinde, 1,1915 seviyesi destek, 1,1960 seviyesi ise direnç konumunda. Paritede 1,1960 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 1,1984, 1,1915 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 1,1887.

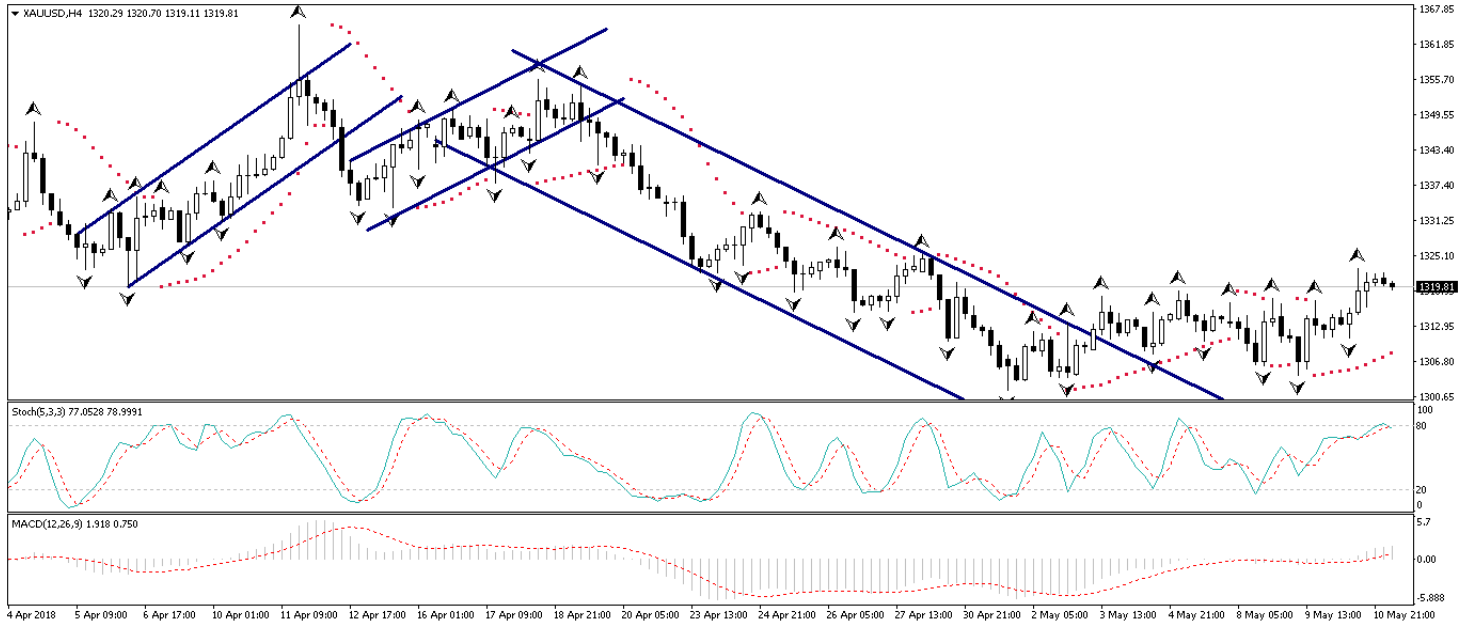
## EUR/USD



## XAU/USD

İsrail – İran arasında artan gerginlik ile birlikte yönünü yukarı çeviren altın fiyatları, dolar endeksinde dün görülen geri çekilme ile birlikte yükselişini sürdürerek 1320 seviyesi üzerine kadar çıktı. Dün ABD'den gelen TÜFE verilerinin piyasa beklentilerinin altında bir performans gerçekleştirmesinin ardından dolar endeksinin satış baskılarına maruz kalarak 92,50 seviyesine doğru gerilediğini ve bununla birlikte altın fiyatlarının 1320 seviyesi üzerine kadar tırmandığını gördük. Bu noktada, altındaki kısa – orta vadeli yönünü yukarı yönlü olduğu ve mevcut seviyelerin alım fırsatı olarak sınırlı kalacağı yönündeki beklentimizi koruyor ve her sabah bültenimizde bunu hatırlatıyoruz. Artan jeopolitik risklerin ve yükselen petrol fiyatlarının altını yukarı yönlü destekleyeceğini düşünmekle birlikte, ABD'de hızlanan enflasyon ve bunun karşısında çok da aceleci davranmak istemeyen Fed üyelerinin de altında orta – uzun vadeli yönün yukarı olduğu yönündeki görüşümüzü desteklediğini görüyoruz. Dolayısı ile mevcut seviyelerin alım fırsatı olduğu görüşündeyiz. Altın fiyatlarının ilk etapta, 20 haftalık hareketli ortalamasına denk gelen 1328 seviyesini hedef haline getirebileceğini düşünüyoruz. Önümüzdeki dönemde ise altın fiyatlarının yeniden 1360 seviyesine doğru yükselişe geçmesini beklemekteyiz. Bugün öğle saatlerinde ABD'den gelecek olan Nisan ayı TÜFE verileri yakından izlenecek. ABD'de TÜFE'nin Nisan ayında, Mart ayındaki %0,1'lik düşüşün ardından aylık bazda %0,3 artış kaydetmesi bekleniyor.

## XAU/USD



## Piyasalara Genel Bakış

	Son Fiyat / Değer	Değişim					YBB
		1 günlük	1 haftalık	1 aylık	6 aylık		
<b>Hisse senedi endeksleri</b>							
<b>Gelişmiş Piyasalar</b>							
S&P	2,723	%0.9	%3.5	%3.1	%5.5	%1.8	
DAX	13,023	%0.6	%2.6	%5.9	-%0.8	%0.8	
FTSE	7,701	%0.5	%2.1	%6.1	%3.6	%0.2	
Nikkei	22,497	%1.0	%1.1	%4.7	%0.2	-%0.2	
<b>Gelişmekte olan Piyasalar</b>							
Türkiye	102,381	%1.6	-%0.5	-%6.3	-%6.0	-%11.2	
Çin	3,174	-%0.1	%2.6	-%1.1	-%7.6	-%4.1	
Hindistan	35,246	%0.4	%1.3	%4.2	%6.2	%3.9	
Endonezya	5,908	%1.9	%2.7	-%4.8	%0.0	-%5.3	
Rusya	2,313	%0.5	%0.3	%5.5	%6.6	%9.6	
Brezilya	85,861	%1.9	%3.1	%0.7	%19.0	%12.4	
Meksika	46,552	%0.6	-%1.2	-%4.1	-%3.1	-%5.7	
Güney Afrika	58,006	%0.2	%1.3	%3.3	-%3.0	-%2.5	
<b>Oynaklık Endeksleri</b>							
VIX	13	-%1.4	-%16.8	-%35.4	%17.2	%19.8	
EM VIX	18	-%1.7	-%8.3	-%24.9	%8.4	%11.6	
MOVE	48	-%3.2	-%3.3	-%7.1	%1.1	%2.6	
<b>Döviz Kurları (ABD dolarna karşı)</b>							
Türkiye	4.2328	-%1.3	%0.5	%2.9	%9.5	%11.4	
Brezilya	3.5499	-%1.2	%0.6	%4.1	%8.1	%7.3	
Güney Afrika	12.301	-%2.0	-%2.3	%2.2	-%14.4	-%0.7	
Çin	6.3492	-%0.2	-%0.1	%1.1	-%4.4	-%2.4	
Hindistan	67.3188	%0.1	%1.0	%3.6	%3.3	%5.4	
Endonezya	14085	%0.2	%1.0	%2.3	%4.2	%3.8	
<b>CDS *</b>							
Türkiye	236.3	-10.7	30.5	8.9	-30.5	40.6	
Brezilya	181.7	-16.7	10.8	19.3	5.9	44.8	
Güney Afrika	163.7	-9.7	2.3	15.2	-43.7	37.7	
Endonezya	119.3	-8.1	17.7	11.3	-8.6	40.2	
Rusya	132.7	-8.4	0.4	-8.4	-17.2	25.6	
<b>10 yıllık bono faizleri</b>							
Türkiye	%13.6	-0.1	0.1	0.2	1.3	1.9	
Brezilya	%10.0	-0.2	0.1	0.1	-0.2	-0.3	
Hindistan	%7.7	0.0	0.0	0.3	0.8	0.4	
Endonezya	%7.4	0.1	0.4	0.8	0.7	1.1	
<b>10 yıllık Eurobond faizleri (USD)</b>							
Türkiye	%6.7	-0.12	0.25	0.71	1.07	a.d.	
Brezilya	%5.2	-0.13	-0.11	0.28	0.38	0.64	
Güney Afrika	%5.2	0.00	0.19	0.41	0.27	0.67	
Endonezya	%4.7	0.03	0.33	0.68	a.d.	a.d.	
<b>Emtia</b>							
Ham Petrol - Brent USD/varil	77.47	%0.3	%5.2	%9.1	%22.0	%15.9	
Ham Petrol - WTI USD/varil	71.36	%0.3	%4.3	%8.9	%25.8	%18.1	
Altın - USD / oz	1322.3	%0.7	%0.7	-%1.5	%3.8	%1.0	
Gümüş - USD / t oz.	16.68	%1.3	%1.9	%0.5	-%1.1	-%2.7	
Commodity Bureau Index	444.07	-%0.2	-%0.5	%0.9	%2.9	%2.7	

\* 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, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.