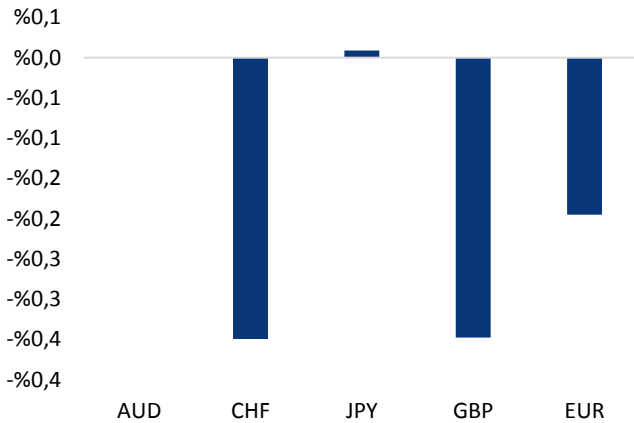


## Haber Başlıkları

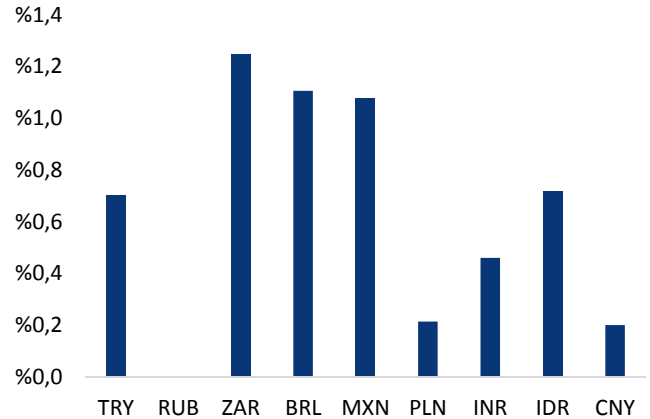
- Cuma günü açıklanan TCMB Mayıs ayı Beklenti Anketine göre piyasa katılımcıları USDTRY paritesinin yıl sonunda 4,43 olmasını bekliyor. Bu seviye kurdaki mevcut seviyelerin daha altında bir yeri işaret ediyor. Katılımcılar ayrıca 12 aylık dönemde kurun 4,58 seviyesine doğru yükselişe geçmesini bekliyorlar.
- ABD, Çin'den "Çin'e daha çok ihracat (enerji ve tarım ağırlıklı)" sözünü aldıktan sonra, ticaret savaşı konusunu şimdilik askıya aldığı açıkladı. ABD Hazine Bakanı Steven Mnuchin, ABD ve Çin arasında gümrük vergisi üzerinden yaşanan gerginliği bir anlaşma zemininde sonlandırmak için beklemeye aldıklarını açıkladı. Hazine Bakanı Mnuchin, "Ticaret savaşını beklemeye alıyoruz. Şu anda, farklı bir çerçevede anlaşmaya kadar gümrük vergisini beklemeye alma konusunda anlaşık." dedi.
- ABD'nin ihracatını güçlendirme koşulu ile Çin ile olan ticari gerginliği şimdilik asiya aldığı açıklamasının ardından dolar endeksindeki güçlenme hızlandı.
- ABD ile Çin arasındaki ticaret gerginliğinin azalması ile birlikte petrol fiyatlarındaki yükseliş hareketi hız kaybetmiş olsa da, yüksek seviyelerdeki seyrin sürdüğünü görüyoruz. Bu sabah saatleri itibariyle Brent petrol 79\$ seviyesi üzerinde hareket ederken, ham petrol fiyatları ise 72\$ seviyesi civarından işlem görüyor.
- Baker Hughes'in son raporuna göre, ABD'deki aktif petrol kulelerinin sayısı bir önceki haftaya göre aynı kalarak 844 adet olurken gaz kuleleri sayısı ise 1 adet yükselerek 200'e çıktı. 11 Mayıs 2018 itibariyle ABD'deki petrol kulelerinin toplam sayısı ise sayısı geçen yıla göre 124 adet artış kaydetti. Öte yandan ABD'deki petrol ve gaz kulelerinin toplam sayısı ise geçen yıla göre 1 adet artarak 1.046 oldu.
- Altın, ABD Hazine Bakanı Steven Mnuchin'in ABD'nin Çin ile ticaret savaşını beklemeye aldığı belirtmesinin ardından piyasalardaki risk iştahının artmasıyla geriledi. ABD hazine tahvillerinin faizleri yükseldi ve dolar güçlendi.
- USDTRY paritesi yeni haftaya yükselişe başladı ve bu sabah saatlerinde 4,5276 seviyesine yükselerek rekor tazeledi. Dolar endeksinin ise bu sabah saatleri itibariyle güçlü seyrini koruduğu ve 93,80 seviyesi etrafında hareket ettiği görülüyor.
- TCMB'den güçlü bir faiz artırım (250 – 300 baz puan) açıklaması gelmemesi durumunda kurda ve tahvil faizlerinde istikrarlı bir düşüş hareketi oluşmasını beklemiyoruz.
- Bugün veri açısından sakin bir gün olacak. Yurt dışı cephede Atlanta Fed Başkanı Bostic'in konuşması takip edilecek. Yurt içi piyasalarda ise Merkezi Hükümet Nisan Ayı Borç Stoku verisi izlenecek.

### 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
	Atlanta Fed Başkanı Bostic'in Konuşması (FOMC'de oy sahibi)	19:15		

## Makroekonomik Gelişmeler

### TCMB Mayıs Ayı Beklenti Anketi'nde kur beklentilerinde önemli ölçüde kötüleşme görüldü

Cuma günü açıklanan TCMB Mayıs ayı Beklenti Anketi, hali hazırda önemli ölçüde kötüleşme kaydetmiş olan orta vadeli enflasyon beklentilerindeki bozulmanın sürdüğünü ortaya koydu.

- 12 aylık enflasyon beklentisi %9,62'den %10,15'e yükselirken, 24 ay ileriye yönelik enflasyon beklentisi ise %8,63'ten %8,98'e çıktı.
- 2018 yıl sonu TÜFE beklentisi ise %11,07'ye yükseldi.
- Bu noktada, katılımcıların 10 yıl sonrası için enflasyon tahminlerinin dahi mevcut resmi hedef olan %5'in üzerinde bulunduğunu belirtmekte fayda var.

Katılımcıların 3 aylık döneme ilişkin faiz artırım beklentileri ise anket sonuçlarında dikkat edilecek diğer bir önemli nokta olarak karşımıza çıkıyor.

- Önümüzdeki 3 aylık dönemde ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinde, %13,50'den %14,76'ya 126 baz puanlık bir artırım beklentisi olduğunu görüyoruz. 12 aylık döneme ilişkin beklentisi ise %14'ü işaret ediyor.
- Swap eğrisinin ise 200 baz puanlık bir artırıma fiyatlamasını işaret ettiği görülüyor.
- TCMB'nin bu hafta yayınladığı basın duyurusunun önümüzdeki döneme ilişkin güçlü bir faiz artırım adımı ihtimalini artırdığını düşünüyoruz.
- TCMB bu hafta yayınladığı basın duyurusunda "Piyasalarda gözlenen sağlıksız fiyat oluşumları yakından takip edilmektedir. Gelişmelerin enflasyon görünümü üzerindeki etkileri de dikkate alınarak gerekli adımlar atılacaktır." ifadesinde bulundu.

TL'de yılbaşından bu yana görülen sert düşüşün, piyasa katılımcılarının kur tahminlerinde yukarı yönlü revizyonlara sebep oluyor.

- Piyasa katılımcıları USDTRY paritesinin yıl sonunda 4,43 olmasını bekliyor. Bu seviye kurdaki mevcut seviyelerin (4,47 – 4,48) daha altında bir yeri işaret ediyor. Katılımcılar ayrıca 12 aylık dönemde kurun 4,58 seviyesine doğru yükselişe geçmesini bekliyorlar.

Makroekonomik göstergelere bakıldığında:

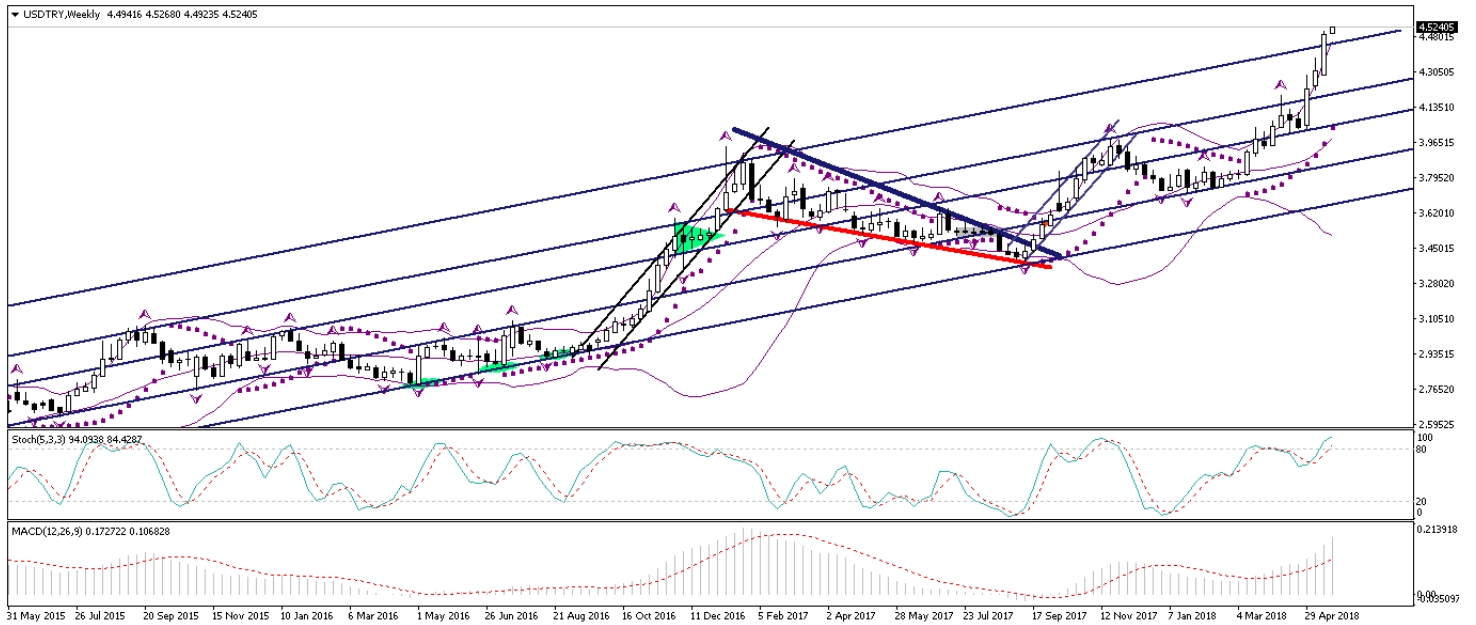
- Altın ve enerji ithalatındaki artış, cari işlemler açığı beklentilerini 53,5 milyar dolar (GSYİH'nin %6,1'i) yükseltmiş durumda.
- Diğer taraftan, 2018 yıl sonu GSYİH beklentisinde %4,7'den %4,6'ya hafif bir gerileme yaşandığı görülüyor.

## Döviz & Emtia Analizleri

### USD/TRY

Cuma günkü bültenimizde, kurun kısa vadede 4,50 seviyesi üzerine yerleşmesini beklediğimizi belirtmiştik. Yeni haftaya yükselişe başlayan USDTRY paritesi, bu sabah saatlerinde 4,5276 seviyesine yükselerek rekor tazeledi. Piyasalardaki "faiz artırım" beklentilerinin karşılanmamış olması ile birlikte TL'deki düşüş hareketinin sürdüğünü görüyoruz. Yükseliş eğilimini sürdürmekte olan dolar endeksi ve petrol fiyatlarındaki yüksek seviyeler ise, kurdaki yükseliş eğilimini besleyen yurt dışı faktörler olarak karşımıza çıkıyor. Bu koşullar atında, TCMB'den güçlü bir faiz artırım (250 – 300 baz puan) açıklaması gelmemesi durumunda kurda ve tahvil faizlerinde istikrarlı bir düşüş hareketi oluşmasını beklemiyoruz. TCMB'nin güçlü bir faiz artırımını işaret eden bir açıklamada bulunması durumunda Türk lirasındaki değer kaybının azalması ve urda sert bir geri çekilme hareketi görülme söz konusu olabilir. Kurun bugün içerisinde 4,50 seviyesi üzerinde tutunmaya çalışmasını ve kısa vadede 4,55 seviyesini hedef haline getirmesini bekliyoruz. Bu hafta içerisinde TCMB'den bir faiz hamlesi haberi gelip gelmeyeceğini takip ediyor olacağız. USDTRY paritesi bu sabah saatleri itibarıyla 4,5240 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.

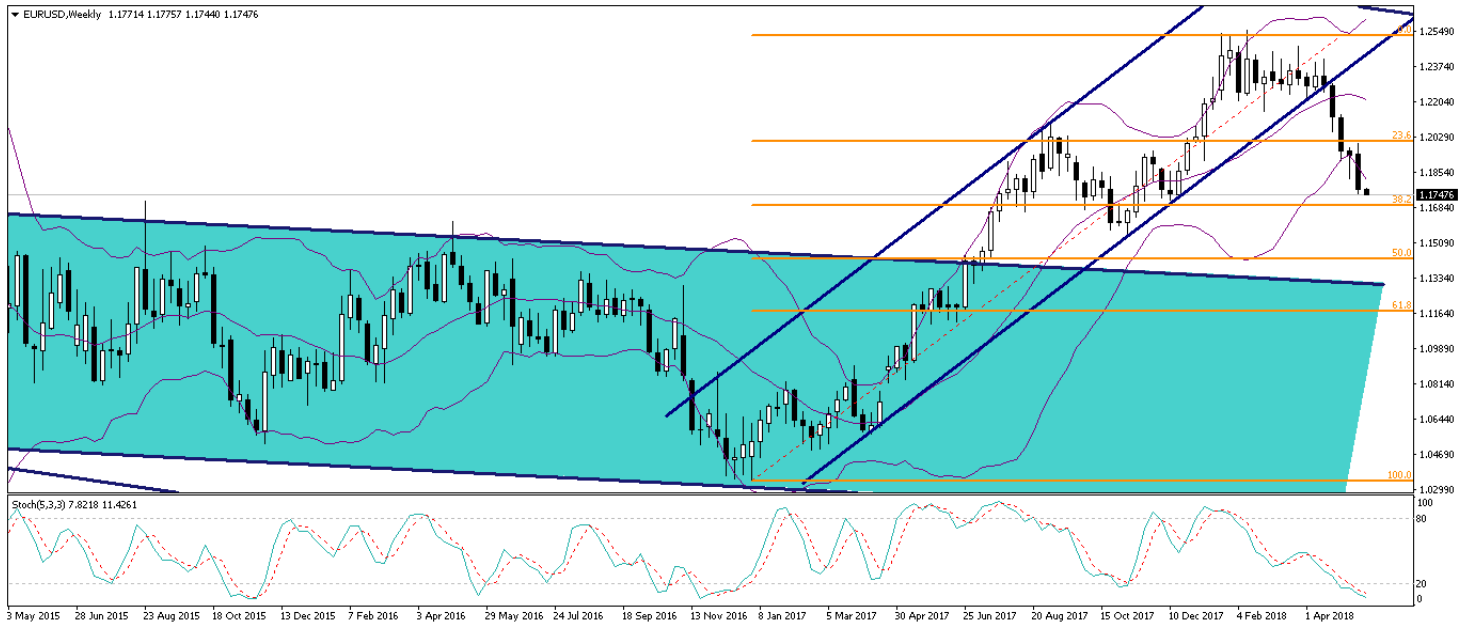
### USD/TL



## EUR/USD

İtalya'da kurulma aşamasında olan yeni koalisyon hükümetinin yarattığı belirsizlik ve dolar endeksinde devam etmekte olan yükseliş hareketi, EURUSD paritesinin 1,1750 seviyesi altına kadar gerilemesine neden olmuş durumda. Aşağıda paritenin haftalık grafiği yer alıyor. Grafik üzerinden de görülebileceği gibi, orta vadeli yükseliş kanalını aşağı yönlü kırın ve kazançlarının bir kısmını geri veren EURUSD paritesi, bu sabah saatleri itibariyle Fibonacci %38,2 düzeltme bölgesine denk gelen 1,1680 – 1,1710 bandına yakın bir yerde hareket ediyor. Bu noktada paritenin Fibonacci %38,2 düzeltme bölgesi civarından destek bulması durumunda 1,1680 – 1,1710 bandından yönünü yukarı çevirmesi ve düşüş hareketinin hız kesmesi beklenebilir. Paritenin bu hafta içerisinde 1,1680 – 1,1710 bandı üzerindeki hareketi yakından takip edilecek. Paritedeki kısa vadeli teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibariyle 1,1747 seviyesinden işlem görmekte olan EURUSD paritesinde, 1,1700 seviyesi destek, 1,1758 seviyesi ise direnç konumunda. Paritede 1,1758 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 1,1815, 1,1700 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 1,1640.

## EUR/USD



**XAU/USD**

Dolar endeksindeki yükseliş ve ABD – Çin arasındaki ticaret gerginliğinin azalması ile birlikte 1290 seviyesi altındaki seyrini sürdürmekte olan altın fiyatları, yeni haftanın ilk işlem gününde kısa vadeli düşüş eğilimini sürdürmekte. Altın fiyatlarındaki mevcut düşüş hareketinin kalıcı olmasını beklememekle birlikte, mevcut seviyelerin alım fırsatı verebileceğini düşünüyoruz. Artan küresel 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 önümüzdeki dönemde yeniden 1360 seviyesine doğru yükselişe geçmesini beklemekteyiz. Dolayısı ile yatırımcılarımıza olası geri çekilmelerde oluşabilecek alım fırsatlarını değerlendirmelerini öneriyoruz. Bugün içerisinde ise altın fiyatlarının 1285 – 1293 seviyeleri arasında işlem görmesini bekliyoruz. Altındaki kısa vadeli teknik seviyelere bakalım olursak: Bu sabah saatleri itibarıyla 1287,31 seviyesinden işlem görmekte olan altın fiyatlarında 1285 seviyesi destek, 1287,90 seviyesi ise direnç konumunda. 1287,90 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 1292,67, 1285 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 1283.

**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	2,713	-%0.3	-%0.5	%1.6	%4.4	%1.5	
DAX	13,078	-%0.3	%0.6	%4.3	-%0.7	%1.2	
FTSE	7,779	-%0.1	%0.7	%5.6	%5.0	%1.2	
Nikkei	22,930	%0.5	%0.8	%4.0	%2.8	%1.2	
<b>Gelişmekte olan Piyasalar</b>							
Türkiye	102,410	%0.5	%0.5	-%7.7	-%2.7	-%11.2	
Çin	3,193	%0.8	%1.4	%4.8	-%5.6	-%2.7	
Hindistan	34,848	-%0.9	-%2.0	%1.3	%4.1	%2.3	
Endonezya	5,783	-%0.6	-%3.3	-%9.3	-%4.7	-%9.5	
Rusya	2,327	%0.1	-%0.8	%4.2	%7.9	%10.3	
Brezilya	83,082	-%0.6	-%2.5	-%2.9	%11.4	%8.7	
Meksika	45,667	-%0.3	-%2.3	-%5.7	-%5.2	-%7.5	
Güney Afrika	57,804	-%0.7	-%1.1	%0.4	-%5.6	-%2.9	
<b>Oynaklık Endeksleri</b>							
VIX	13	-%0.1	%6.1	-%14.0	%17.4	%21.6	
EM VIX	19	-%0.3	%9.1	%5.5	%16.9	%17.4	
MOVE	53	-%1.7	%13.2	%6.5	%8.5	%14.3	
<b>Döviz Kurları (ABD dolarna karşı)</b>							
Türkiye	4.4919	%0.7	%4.1	%12.1	%15.9	%18.3	
Brezilya	3.7377	%1.1	%3.8	%10.6	%14.7	%13.0	
Güney Afrika	12.7643	%1.2	%4.1	%7.0	-%8.8	%3.1	
Çin	6.38	%0.2	%0.7	%1.7	-%3.7	-%1.9	
Hindistan	68.0088	%0.5	%1.0	%3.6	%4.6	%6.5	
Endonezya	14153	%0.7	%1.4	%2.7	%4.6	%4.3	
<b>CDS *</b>							
Türkiye	281.5	12.4	31.6	40.0	-40.9	48.7	
Brezilya	201.4	8.8	7.5	21.0	-25.3	109.8	
Güney Afrika	180.9	8.3	11.2	13.9	-49.0	46.1	
Endonezya	123.7	1.1	10.2	16.4	-10.2	48.6	
Rusya	137.5	3.0	3.8	-5.4	-22.8	33.1	
<b>10 yıllık bono faizleri</b>							
Türkiye	%15.1	0.1	1.3	2.3	2.5	3.4	
Brezilya	%10.6	0.4	0.5	0.9	0.4	0.4	
Hindistan	%7.8	0.0	0.1	0.3	0.8	0.5	
Endonezya	%7.4	0.2	0.3	0.8	0.8	1.1	
<b>10 yıllık Eurobond faizleri (USD)</b>							
Türkiye	%7.2	0.02	0.51	1.26	1.70	a.d.	
Brezilya	%5.6	0.12	0.38	0.64	0.88	1.03	
Güney Afrika	%5.2	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	0.73	
Endonezya	%4.6	0.04	0.21	0.54	a.d.	a.d.	
<b>Emtia</b>							
Ham Petrol - Brent USD/varil	78.51	-%1.0	%1.8	%6.8	%25.2	%17.4	
Ham Petrol - WTI USD/varil	71.28	-%0.3	%0.8	%4.1	%26.0	%18.0	
Altın - USD / oz	1291.3	%0.1	-%2.2	-%4.4	-%0.4	-%1.4	
Gümüş - USD / t oz.	16.387	-%0.2	-%1.7	-%5.0	-%5.7	-%4.4	
Commodity Bureau Index	444.84	%0.3	%0.3	%0.1	%3.8	%2.9	

\* 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.