

Günaydın,

Yeni haftanın ilk işlem gününde ABD borsaları aşağı yönlü hareket ederek günü düşüşle tamamladılar. Avrupa borsaları iyi gelen enflasyon verileriyle artıda. Asya piyasaları ise Çin'de açıklanan güçlü PMI verisiyle yükseldi. Japonya Nikkei endeksi %1.4 primli. Veri takviminin yoğun olduğu bu günde yurtiçi PMI endeksi ile ABD ISM endeksi öne çıkan veriler arasında bulunuyor.

Döviz

Irak kaynaklı jeopolitik risklerden Bölge'ye yakınlık ve ticaret ortaklığı nedeniyle diğer gelişmekte olan ülke para birimlerine göre daha olumsuz etkilenen TL üzerinde, petrol fiyatlarının düşmesinin etkisi de daha olumlu oldu. Petrol fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle USD/TL kurunda geçen hafta sonunda yaşanan düşüş dün de devam etti ve güne 2.12 seviyesinin üzerinde başlayan USD/TL kuru, günü 2.1185 seviyesinden sonlandırdı. Sepet kur (0.5*\$/0.5*€) da dün gerileyerek 2.5098 seviyesinden kapandı. USD/TL kurunda bu sabah yükseliş görülüyor. Kur dünkü kapanışın ardından yeniden 2.12 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Bu sabah petrol fiyatlarında yükseliş var. Ayrıca Ukrayna'da ateşkesin sona erdiğinin açıklanması da, gelişmekte olan ülkelere ilişkin risk algılarını artırıyor. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde 2.15 seviyesi ilk direnç olarak önemini koruyor. Bugün yurtiçinde siyasi gelişmeler yakından izlenecektir. Piyasalar açısından bu haftanın en önemli verisi ise Perşembe günü açıklanacak ABD tarımdışı istihdam verisi olarak görünüyor. Beklentilerin oldukça altında açıklanan ilk çeyrek büyüme verisinin ardından, ekonomik toparlanmaya dair işaret olabilecek tarımdışı istihdam ve işsizlik oranı verileri yakından takip edilecektir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.1130	2.0890	2.0700
Direnç	2.1500	2.1620	2.1790

EUR/USD dün spekülasyon işlemlerinin katkısıyla yükseliş ivmesini artırarak 1.3672'de bulunan 200 günlük hareketli ortalamasının ve ilk önemli kısa vadeli direncinin üstüne çıktı. Dün sabah bulunduğu 1.3640'lardan yukarı yönde hareketlenen parite öğleden sonra ABD'de açıklanan verilerin etkisiyle en yüksek 1.3697'yi gördü. Öğleden önce Euro Bölgesi Haziran ayı enflasyon verisinin beklenenden altında gelmesiyle yağmurlu vadeli işlem piyasaları ile çapraz paritelerin de etkisiyle yukarı yönde hareketlenen EUR/USD, ABD Chicago PMI endeksinin beklenenden altında kalmasıyla 21 Mayıs'tan bu yana en yüksek seviyesine çıktı. Parite bu sabah 1.3690'larda 100 ve 200 günlük hareketli ortalama seviyelerinin üstünde yatay hareket ediyor. Yükselişin devam etmesi halinde 1.3730 ve 1.3770 dirençleri izlenebilir. Bugün Euro Bölgesi'nde açıklanacak imalat sanayi PMI verileri ile ABD'den gelecek ISM imalat ve PMI imalat endeksleri EUR/USD'ye yön verebilir. Üçüncü çeyreğe yükselişle başlayan EUR/USD ABD ekonomisinin bu yıl beklenenden yavaş bir tempoya sahip olduğu düşüncesinin artması halinde Mayıs ayındaki seviyelerine çıkabilir. Ancak Perşembe günü ECB toplantısından çıkacak açıklamalar ve ABD tarım dışı istihdam verisi yukarı yönlü hareketin 1.37'lerden dönmesine neden olabilir. Bugün açıklanacak veriler de 1.37 direncinin kırılması açısından ayrı bir önem kazandı. Aşağı yönlü harekette 1.3640 ve 1.36 destekleri ilk aşamada izlenebilir. Vadeli işlem piyasalarında hafta sonuna doğru yaşanacak hareketlenme EUR/USD'ye düzeltme getirebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.3640	1.3600	1.3540
Direnç	1.3700	1.3730	1.3770

Faiz

Tahvil bono piyasasında dün alımların olduğu bir gün daha geçirdik. Gösterge tahvil getirisi dün %8.25 seviyesinden güne başladı ve gün içerisinde Kasım 2013'ten bu yana ilk defa %8.15 seviyesini test etti. Irak'taki jeopolitik riskler sebebiyle artan petrol fiyatları ve ihracat kanalıyla Türkiye üzerinde cari açık kaynaklı artan riskleri, dün piyasa beklentisine yakın açıklanan dış ticaret açığı bir miktar azaltmış oldu. Aynı zamanda arz endişelerinin zayıflaması ile petrol fiyatlarının 19 Haziran'da dokuz ayın zirvesine ulaşmasının ardından gerileyip olması da bu bakış açısını destekliyor. Diğer yandan TCMB'nin piyasayı fonlamasıyla oluşan ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinin de %8.82 seviyesine gerilemesi gösterge tahvil getirisinin aşağı yönlü destekleyen bir diğer unsur. Küresel piyasalarda bugün yurtiçi-yurtdışı gelişmeler takip edilirken, alımların devam etmesi durumunda gösterge tahvil getirisi için %8.00 destek seviyesi önemini koruyacak olacak.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	8.00	7.65	7.37
Direnç	8.80	9.00	9.50

Hisse Senedi

Dün güne tepki alımları ve beklentilerden iyi gelen dış ticaret verisiyle pozitif bir başlangıç yaptığını gördüğümüz BİST 100 endeksi ilk seansta geçtiğimiz haftadaki kayıplarını telafi etmek üzere 79,263 seviyesine kadar yükseldi. Ancak ikinci seansta Moody's'ten jeopolitik krize ve Türkiye'ye ilişkin yapılan açıklama endekste ki alımları satışa çevirdi. Böylece endeks geçtiğimiz haftadaki yatay seyrini sürdürerek günü 78,489 seviyesinden sonlandırdı. Bugüne hafif alıcılı bir açılış yaptığını gördüğümüz endekste, pozitif seyir izleyen Avrupa ve Asya borsalarındaki iyimserliğin etkili olduğunu düşünüyoruz. Irak'taki gelişmelerin risk algısını canlı tutması sebebiyle baskı altında ve yatay seyir izleyen endeksin yönünü belirlemesinde bu haftanın yoğun veri gündeminin bir miktar etkili olacağını düşünüyoruz. Bu bağlamda bu hafta yurtiçinde açıklanacak olan enflasyon verileri TCMB'nin önümüzdeki dönemde faiz oranına ilişkin vereceği kararlar bakımından önemli. Bununla birlikte bu hafta ABD Merkez Bankası (FED) Başkanı Yellen'in yapacağı konuşma ve açıklanacak istihdam verileri ön planda olacak. Ancak FED'in para politikasında atacağı adımlara yönelik beklentiler açısından ABD tarafından gelen diğer verilere de yoğun ilgi olabilir. BİST 100 endeksinde açılıştaki iyimserliğin devam etmesi halinde 79,050 ilk direncinin kırılması kritik gördüğümüz 80,000 seviyesinin geçilmesi için önemli olacak. Endekste Irak merkezli krizin yanı sıra Rusya tarafından gelen haberlerle tansiyonunun tekrar yükselmeye başladığı Ukrayna geriliminin satış baskısını arttırması durumunda 77,450, 77,000 ve 76,560 destekleri izlenebilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	77,450	77,000	76,560
Direnç	79,050	80,570	81,220

Emtia

Dün güne 1,316 dolar/ons seviyesinden başlangıç yapan altın fiyatları ABD'de açıklanan olumlu verilere sınırlı tepkiler verdi. Dün akşam saatlerinde ABD Merkez Bankası üyelerinden San Francisco Fed Başkanı John Williams'ın yapmış olduğu konuşmada, faiz oranlarının bir süre daha sifıra yakın seviyelerde kalacağını ifade etmesi üzerinde altın fiyatlarında yükseliş hareketi görülmeye başlandı. 1,329 dolar/ons seviyelerine kadar tırmanan altın günü alıcılı kapattı. Bugün ise güne 1,327 dolar/ons seviyesinden yatay bir başlangıç yapan altın fiyatlarının sabah saatleri itibarıyla 1,326 dolar/ons seviyelerinden hareket ettiği görülüyor.

Küresel olarak dünya merkez bankaları tarafından uygulanan düşük faiz politikası, altın fiyatlarının yukarı yönlü hareketlerini bir trede çevirip çevirmeyeceği konusunda belirleyici olacaktır. Altının gün içerisindeki olası yukarı yönlü hareketinde, %61,8'lik Fibonacci düzeltmesi olan 1,334 dolar/ons seviyesi ilk direnç seviyesi olarak önemini yineledi. Aşağı yönlü hareketlerde ise 1,315 dolar/ons seviyesi önemli görünüyor. Bugün altın fiyatları açısından, Ukrayna'da ateşkes döneminin sona erdiğinin ilan edildiği ve orduya Rusya yanlısı milislere karşı saldırı talimatı verildiği haberi üzerine yaşanabilecek gelişmeler takip edilmelidir. Ekonomik veri akışına bakıldığında ise bugün ABD'de Haziran ayı PMI imalat ve ISM imalat endeksi verileri takip edilecek.

Altın	1	2	3
Destek	1,315	1,303	1,298
Direnç	1,334	1,341	1,355

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	PMI İmalat Endeksi (Haziran)	50.1	--
ABD	PMI İmalat Endeksi (Haziran)	57.5	57.7
	ISM İmalat Endeksi (Haziran)	55.4	55.8
Euro Bölgesi	PMI İmalat Endeksi (Haziran)	51.9	51.9
	İşsizlik Oranı (Mayıs)	%11.7	%11.7
Almanya	İşsizlik Oranı (Haziran)	%6.7	%6.7
	PMI İmalat Endeksi (Haziran)	52.4	52.4
İtalya	İşsizlik Oranı (Mayıs, öncül)	%12.6	--
	PMI İmalat Endeksi (Haziran)	53.2	53.4
	Bütçe Dengesi (Haziran)	-6.4 Milyar £	--
Fransa	PMI İmalat Endeksi (Haziran)	47.8	47.8
İngiltere	PMI İmalat Endeksi (Haziran)	57.0	56.8
Japonya	PMI İmalat Endeksi (Haziran)	51.1	--

Ekonomi Gündemi

- Hazine Müsteşarlığı'nın Temmuz-Ağustos-Eylül dönemine ilişkin İç Borçlanma Stratejisine göre, Hazine Temmuz'da toplam 14.8 milyar TL iç borç servisine karşılık düzenleyeceği 6 ihale ile 11.5 milyar TL iç borçlanma öngörüyor.
- Hazine verilerine göre Türkiye'nin kamu net borç stoku ilk çeyrek sonu itibarıyla 191.8 milyar TL olarak gerçekleşirken, brüt dış borç stoku 386.8 milyar dolar, net dış borç stoku ise 232 milyar dolar oldu.
- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Irak'taki gelişmelerin Türkiye'de büyüme ve cari açığı olumsuz etkileyeceğini ve Irak riski nedeniyle Türkiye'nin kredi riskinin arttığını belirtti.
- ABD'de sözleşmeleri imzalanan ve bekleyen konut satışları endeksi Mayıs'ta bir önceki aya göre %6.1 ile beklentilerin (%1.5) üzerinde arttı.
- ABD'nin orta batı bölgesinin ekonomik aktivitesine dair gösterge olan Chicago PMI endeksi Haziran'da 62.6'ya gerileyerek beklentilerin (65.5) altında açıklandı.
- San Francisco Fed Başkanı John Williams Fed'in muhtemelen faizleri en az bir yıl daha, sifıra yakın seviyede tutması gerekebileceğini söyledi.
- Euro Bölgesi enflasyonu Haziran'da öncül verilere göre yıllık bazda %0.5 ile beklentiler seviyesinde gerçekleşti.
- Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Küresel Ekonomik Görünüm raporunda küresel ekonomik büyümenin kademeli olarak 2014-2015 döneminde süreceğini, ancak aşağı yönlü risklerin devam ettiğini belirtti.
- Japonya'da Tankan büyük imalatçılar güven endeksi yılın ikinci çeyreğinde, Eylül 2013'ten bu yana görülen en düşük seviye olan 12'ye geriledi.
- Çin'de resmi imalat sektörü PMI endeksi Haziran ayında 50.8'den 51'e yükseldi. HSBC tarafından açıklanan PMI imalat endeksi ise Mayıs ayındaki 49.4'ten Haziran ayında 50.7'ye çıktı.
- Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Çin'de dengelenme sürecinin devam etmesiyle, büyüme oranının 2014'te %7.3'e, 2015'te %7'ye ve 2016'da %6.7'ye gerileyeceğini bildirdi.

FİNANSAL GÖSTERGELER



	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.1185	-0.20	-0.88	-1.39
	EUR/TRY	2.9012	0.12	-0.24	-1.91
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.5099	-0.01	-0.51	-1.69
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	9.7000	0.36	-4.43	-31.50
	USD/TRY Future	2.1515	-0.25	-0.94	-2.20
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	8.15	-0.10	-0.37	-2.09
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.15	-0.03	-0.11	-1.60
	5Y CDS	176.81	1.04	-1.05	-27.75
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	78489.01	0.02	-1.06	17.17
	BİST-30	96651.63	0.00	-1.36	18.81
	BİST-Bankacılık	147961.03	-0.22	-2.46	24.21
	BİST-30 Future	97.88	-0.10	-1.53	19.47
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	79.78	-0.33	-0.62	-0.42
	EUR/USD	1.37	0.32	0.64	-0.52
	USD/JPY	101.33	-0.09	-0.59	-3.72
	GBP/USD	1.71	0.42	0.46	3.26
	USD/CHF	0.89	-0.45	-0.84	-0.54
	EUR/JPY	138.74	0.24	0.05	-4.21
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.46	0.00	-0.01	0.08
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.53	0.00	-0.10	-0.46
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.03	-0.01	-0.01	-0.19
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	1.24	-0.02	-0.08	-0.70
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	241.67	1.90	6.09	-15.70
	ABD 5Y CDS	16.34	-3.67	-4.49	-43.65
	Almanya 5Y CDS	20.03	-0.61	-0.58	-18.79
	Fransa 5Y CDS	39.71	1.35	-0.72	-24.11
	İngiltere 5Y CDS	19.08	-1.58	-2.25	-30.06
	İtalya 5Y CDS	94.51	2.77	5.59	-39.54
	İspanya 5Y CDS	66.33	3.54	-1.00	-55.16
	Portekiz 5Y CDS	163.67	5.94	5.94	-51.41
	İrlanda 5Y CDS	45.78	-1.18	1.43	-60.31
	Brezilya 5Y CDS	144.50	2.74	2.36	-25.17
	Rusya 5Y CDS	183.69	5.57	-0.54	11.21
	Güney Afrika 5Y CDS	176.63	0.74	1.29	-13.47
	Macaristan 5Y CDS	167.07	0.00	0.00	-35.74
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	16826.60	-0.15	-0.65	2.34
	S&P500	1960.23	-0.04	-0.12	7.00
	Nasdaq	4408.18	0.23	0.90	6.40
DAX	9833.07	0.18	-0.89	4.61	
CAC40	4422.84	-0.32	-2.05	4.63	
Nikkei	15162.10	0.44	-1.35	-6.93	
Shanghai	2048.33	0.58	1.18	-2.89	
Bovespa	53168.22	0.02	-1.92	5.62	
MSCI GOÜ	490.12	-0.06	-1.38	2.80	
VIX	11.57	2.75	5.37	-18.69	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1327.33	0.85	0.74	9.08	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	105.37	-0.35	-0.75	10.40	
Brent Petrol (\$/varil)	112.36	-0.83	-1.54	4.25	
Emtia Endeksi	496.40	-0.17	-0.19	9.02	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.7473	8.8146	8.9743	8.9978	9.0328	9.1163	9.1163
USD	0.0936	0.1230	0.1552	0.1933	0.2307	0.3268	0.5451
EUR	0.2886	0.0364	0.0850	0.1350	0.1757	0.2721	0.4403

Cem Erođlu	Müdü	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
Nazan Kılıç	Müdü Yardımcısı	nazan.kilic@vakifbank.com.tr	0212-398 19 02
Buket Alkan	Uzman	buket.alkan@vakifbank.com.tr	0212-398 19 03
Fatma Özlem Kanbur	Uzman	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0212-398 18 91
Sinem Ulusoy	Uzman Yardımcısı	sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr	0212-398 19 05
Elif Engin	Uzman Yardımcısı	elif.engin@vakifbank.com.tr	0212-398 18 92

Bu rapor Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan sağlanan bilgiler kullanılarak hazırlanmıştır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu bilgi ve verilerin doğruluğuna herhangi bir garanti vermemekte ve bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan dolayı sorumluluk kabul etmemektedir. Bu rapor sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir konuda yatırım önerisi olarak yorumlanmamalıdır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu raporda yer alan bilgilerde daha önceden bilgilendirme yapmaksızın kısmen veya tamamen değışiklik yapma hakkına sahiptir.