

Günaydın,

Bu hafta açıklanacak kritik istihdam verilerinden ilki olan Haziran ayı ADP özel istihdam verisi dün yakından takip edildi. Veri beklentilerin üzerinde 237 bin kişi artış kaydederek geçtiğimiz Aralık ayından bu yana en yüksek artışı göstermiş oldu. Verideki iyileşme, ABD Merkez Bankası (Fed)'nin bu yıl faiz artırımına imkân verecek en önemli kriterlerinden biri olan istihdam piyasasındaki toparlanmaya işaret etmesi bakımından önem arz ediyor. Açıklanan diğer verilere bakıldığında, imalat sektörü PMI ve ISM imalat endeksinin beklentilerin ve sektörde genişlemeye işaret eden 50 referans seviyesinin üzerinde açıklandığı görülüyor. Fed'in faiz artırımı için Eylül beklentilerinin öne çıktığı son dönemde, dün açıklanan verilerin olumlu bir görünüm çizmesi bugün açıklanacak olan tarımdışı istihdam verisi öncesinde önemli bir gelişme oldu. Verilerin iyi geldiği günde dolar endeksi küresel piyasalarda değer kazanırken ABD 10 yıllık tahvil getirisi %2.44 seviyesine kadar yükseldi. Borsalar ise, Yunanistan belirsizliklerine rağmen günü hisse bazlı yükselişlerle artıda kapattı. Son günlerde piyasalarda Avrupa'ya yönelik endişelerin yakından takip edildiği görülüyor. Ancak bugün Amerikan Bağımsızlık Günü nedeniyle bir gün erken açıklanacak olan tarımdışı istihdam verisi ön planda olacak.

5 Temmuz yapılacak referandum öncesinde Yunanistan'ın kreditorleriyle anlaşma çabaları devam ediyor. Dün Yunanistan kreditorlerine şartların çoğunu kabul ettiğini belirten ve 2 yıllık mali program ve borçların yeniden yapılandırılmasını içeren teklifini ilettili. Ancak söz konusu teklif olumlu karşılanmadı. Bununla birlikte dün Almanya Başbakanı Angela Merkel söz konusu teklif sonrasında yaptığı konuşmasında, Yunanistan'da yapılacak olan referandum öncesinde müzakere yapılmayacağını açıkladı. Günün bir diğer önemli açıklaması Fitch Ratings'ten geldi. Fitch Ratings, Yunanistan'ın uzun vadeli kredi notunu CCC'den CC'ye indirdi. Fitch'in ardından Moody's de Yunanistan'ın kredi notunu Caa2'den Caa3 seviyesine indirdiğini açıkladı. Borç krizinde belirsizlikler sürerken Yunanistan'da yapılacak referandum öncesinde mevcut hükümetin istifa etmesi ve referandumdan "evet" sonucunun çıkmasını destekleyen gösteriler yapılıyor. Bu durum, referandumdan "evet" sonucunun çıkmasının daha kuvvetli bir ihtimal olduğu ve Yunanistan borç krizinin 2012 yılında Güney Kıbrıs'ta olduğu gibi daha fazla derinleşmeden çözülebileceği düşüncemizi destekliyor. Yunanistan'a ilişkin gelişmelerin piyasalarda olumsuz algılandığı günde Euro'nun değer kaybettiği görüldü. Asya borsaları Çin ekonomisine yönelik endişelerle karışık seyrizliyor. Japonya Nikkei endeksi ise, günü %0.95 primle tamamladı.

Yurtiçinde dün imalat sektörü PMI verisi takip edildi. Veri 49 seviyesinde gelerek imalat sektöründe daralmaya işaret eden 50 kritik değerinin altında kaldı. 5 Haziran'da yapılan seçimlerin ardından hükümet kurulmasına ilişkin süreç devam ederken dün günün bir diğer önemli gelişmesi Meclis Başkanlığı seçimi yapılması oldu. Söz konusu seçimin yapılmasıyla birlikte Meclis Başkanı'nın seçilmesinin ardından hükümet kurma sürecinin hızlanacağına yönelik beklentiler arttı. Dün dolar endeksinin küresel piyasalarda değer kazanmasıyla USD/TL kuru yükselirken, BİST 100 endeksi günü satıcılı sonlandırdı. Bugün yurtiçi piyasaların seyrinde, ABD'de açıklanacak olan kritik tarımdışı istihdam verisinin ve Avrupa kanadından gelecek olan haberlerin etkili olmasını bekliyoruz.

Döviz

Dün yurtiçinde Meclis Başkanlığı seçimi ve ABD'de açıklanan veriler takip edildi. Meclis başkanlığı seçim sonucunun koalisyon hükümetine ilişkin endişeleri artırması TL'nin değer kaybetmesine neden olurken, ABD'de ADP özel sektör istihdam verisinin beklentilerden iyi gelmesi de doların küresel piyasalarda değer kazanmasını sağladı. Böylece USD/TL kuru dün yükselişle 2.6907 seviyesinden kapandı. Dün EUR/USD paritesindeki düşüşün etkisiyle EUR/TL kurunda da gerileme yaşandı ve kur 2.9736'dan günü sonlandırdı. Sepet kur (0.5*€+0.5*\$) ise bir önceki güne göre sınırlı bir gerilemeyle 2.8333'den kapandı. USD/TL kurunda bu sabah da yükseliş var. Bugün ABD'de açıklanacak Haziran ayı tarımdışı istihdam verisi yakından izlenecek. Fed Başkanı Yellen son Fed toplantısının ardından yaptığı konuşmada faiz artırımının verilere bağlı olduğu söylemini yinelemişti. Faiz artırımının zamanlamasına ilişkin piyasalarda henüz net bir tarih beklentisi oluşmadı. Açıklanan her veriye göre faiz artırımının başlayacağı tarihe ilişkin beklentiler de değişiyor. Bugünkü veri de faiz artırım beklentilerini yönlendirebilecek olması açısından oldukça önemli. Eğer veri beklentilerden iyi gelirse dolarda yükseliş bugün de devam edebilir. Yurtiçinde ise siyasi gelişmeler izlenmeye devam edecektir. Dün artan endişelerin sürmesi durumunda USD/TL kuru üzerinde de baskı oluşturacaktır. Kurun yukarı yönlü hareketleri için 2.70 ilk direnç seviyesinin ardından 2.7500 seviyesi takip edilmeli.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.6700	2.6530	2.6240
Direnç	2.7000	2.7500	2.7640

Dün ABD'de açıklanan verilerin iyi geldiği günde dolar endeksinin küresel piyasalarda değer kazandığı görüldü. EUR/USD paritesi ise 1.1147 seviyesinden başladığı günü 1.1053 seviyesinden satıcılı tamamladı. Yunanistan borç krizine dair belirsizliklerin devam etmesi, Almanya Başbakanı Angela Merkel'in Yunanistan'da yapılacak referandumdan önce müzakere yapılmayacağını açıklaması ve uluslararası kredi derecelendirme kuruluşlarının Yunanistan'ın kredi notuna dair olumsuz değerlendirmeleri dün paritenin değer kaybında etkili oldu. Daha öncede ifade ettiğimiz gibi 5 Temmuzda Yunanistan'da gerçekleştirilecek referandumdan çıkacak karara kadar paritede Yunanistan kaynaklı çok sert hareketler görülmesini beklemiyoruz. Bu bağlamda dün paritede sert hareketlerin yaşanmadığını gördük. Bugün ABD Merkez Bankası'nın faiz artırımını açısından dikkatle takip ettiği tarımdışı istihdam verisi açıklanacak. Veri son dönemlerde istihdam piyasasında görülen toparlanmanın devam edip etmediğini göstermek açısından önemli olacak. Verinin beklentilerin üzerinde gelmesinin dolar endeksine küresel piyasalarda değer kazandırmasına bağlı olarak paritede düşüş yaşanabilir. Bu sabah güne alıcılı başlangıç yapan paritede 1.1050 seviyesinin hemen üzerinde hareketler görülüyor. EUR/USD paritesinin aşağı yönlü hareketlerine bugünde devam etmesi halinde ilk destek seviyesi olarak 1.0950 seviyesi takip edilebilir. Paritenin yönünü yukarı çevirmesi halinde ise 50 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1174 seviyesi önemli bir direnç seviyesi olacaktır.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0950	1.0819	1.0685
Direnç	1.1174	1.1380	1.1467

Faiz

Tahvil bono piyasasında sığ hareketler görülmeye dün de devam etti. İki yıllık gösterge tahvil getirisi %9.76 seviyesinden güne başlamasının ardından bir gün önceki hareketine benzer şekilde günü doji hareketi yaparak açılış seviyesinden sonlandırdı. Hem kısa vadeli hem de uzun vadeli tahvillerde dün işlem hacminin oldukça düşük seyretmesinin üzerine 10 yıllık gösterge tahvil getirisinin de günü 2 baz puanlık sınırlı artışla %9.44 seviyesinden tamamladığı görüldü. Dün USD/TL kurunda sınırlı bir artış yaşanırken, Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminde bir gün öncesine göre 7 baz puanlık gerileme yaşanması ise TL cinsi getiriler açısından önemli oldu. Bugün ise ABD'de açıklanacak olan istihdam verileri piyasalardaki volatilitiyi artırabilir. ABD'de açıklanacak olan istihdam verileri beklentileri karşılayamaması ve Cuma günü yurtiçinde açıklanacak olan enflasyon verisinin piyasanın beklediği gibi negatif gerçekleşmesi durumunda gösterge faizde aşağı yönlü hareketler görebiliriz. Ancak aşağı yönlü bu hareketinin sınırlı kalıp kalmaması yurtiçi gelişmelere de bağlı olacaktır. 16 Kasım 2016 itfali gösterge tahvil getirisinin hareketlerine %9.00-%10.50 bandı önemini koruyor.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.00	8.50	7.80
Direnç	10.50	11.00	11.50

Hisse Senedi

Yurtdışı dinamiklerin yanı sıra yurtiçindeki hükümet kurma süreci BİST 100 endeksi üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturmaya devam ederek dün endeks günü %0.7'lik değer kaybıyla 81,681 seviyesinden tamamladı. Gelişmekte olan ülke borsalarının karışık bir görünüm çizdiği günde endekse gelen satışları USD/TL kurunda ögle saatlerinde başlayan yükseliş hareketi hızlandırdı. İşlem hacminin hala düşük seyrettiği endeksin hafta başından bu yana dar bir banda sıkıştığı ve yönünü belirlemede kararsız kaldığını görüyoruz. Bugün ABD tarafından gelecek kritik istihdam verilerinin etkisiyle endeks bulunduğu bandın dışına çıkabilir. Bu ortamda, özellikle yurtdışından gelecek pozitif haberlerin etkisiyle iyimser havanın korunması halinde, geçtiğimiz hafta Cuma günü oluşan boşluğun 83,075 direnci kırılarak yukarı yönlü olarak kapatılabileceğini düşünüyoruz. Bu beklentimizde, endeksin 50 günlük basit hareketli ortalamalarının 100 günlük basit hareketli ortalama seviyesinin üzerine çıktığı dönemlerde borsanın değer kazanacağını düşünülmesi de etkili oluyor. Söz konusu boşluğun kapatılması tepki alımlarının hızlanmasında ve endeksin 83,400-85,000 direnç bölgesine ilerlemesinde etkili olacaktır. Öte yandan, ABD tarafından gelecek verilerin Fed'in faiz artırımı zamanına yönelik endişeleri artırması ve gelişmekte olan ülke piyasalarından sermaye çıkışlarını tetiklemesi endekste aşağı yönlü gevşemeleri artıracaktır. Bununla birlikte yurtiçinde devam eden koalisyon fiyatlamaları ve güney sınırımızdaki gerilim endekste satış baskısının hissedilmesine neden oluyor. Bu süreçte olumsuz beklentilerin oluşması durumunda, 81,328-80,917 aralığındaki boşluğun aşağı yönlü olarak kapatılabileceğini düşünüyoruz. Boşluğun kapatılmasının ardından aşağı yönlü hareketler devam ederse 79,900-78,485 destek bölgesi izlenebilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	80,917	79,900	78,485
Direnç	83,075	83,400	85,000

Emtia

Dün ABD'de açıklanan ve ABD ekonomisi için olumlu bir görünüm çizen verilerin ardından güçlenen dolar endeksi, aralarında ters korelasyon olan altına satış getirdi. Buna göre 1,172 dolar/ons seviyesinden güne başlayan altın fiyatlarının gün içerisinde değerlenen doların da etkisiyle satışla karşılaştığı ve 1,168 dolar/ons'tan günü sonlandırdığı görülüyor. ABD'den geçen haftanın ardından bu hafta da verilerin olumlu gelmeye devam etmesi ABD'de faiz oranlarının Eylül ayında artırılacağına dair beklentileri güçlendirmesiyle birlikte altın fiyatlarında da geri çekilmeler görülüyor. Dün gün içerisinde gördüğü satışların etkisi ile 1,171 dolar/ons destek seviyesini aşağı yönlü kırmış görünen altın fiyatları bu sabah ise 1,165 dolar/ons seviyelerinde satıcı hareket ediyor. Öte yandan, yatırımcı kararlarındaki oynaklığı gösteren "Altın VIX" endeksinin dün gün içerisinde yükseliş göstermesi piyasa aktörlerinin altın fiyatları ile ilgili endişelerinin arttığına işaret ediyor. Bugün altın fiyatlarındaki oynaklığı artırabilecek önemli bir gelişme ise yine ABD'den gelecek olan istihdam verileri olacak. Tarımdışı istihdam, işsizlik oranının yanı sıra ortalama saatlik ücretlerin artış gösterip göstermemesi piyasa aktörleri için oldukça önem arz ediyor. Bu bağlamda söz konusu verilerin beklentileri karşılamaması durumunda halihazırda aşağı yönlü hareketi hız kazanabileceken, açıklanacak verilerin beklentilerin altında kalması durumunda ise dolar endeksindeki geri çekilmenin de etkisiyle altına bir miktar alım geldiğini görebiliriz. Altın fiyatlarının hareketlerinde 1,166-1,180 dolar/ons bandı takip ediliyor olacak.

Altın	1	2	3
Destek	1,166	1,162	1,155
Direnç	1,180	1,191	1,208

Dün ABD haftalık ham petrol stoklarının sert şekilde arttığı açıklandı. Verinin ardından petrol fiyatlarında da hızlı bir geri çekilme yaşandı ve ABD ham petrol fiyatları günü, gün içinde gördüğü en düşük seviye olan 56.96 dolar/varil seviyesinden sonlandırdı. Bu sabah ise fiyatlar 57 dolar/varil seviyesinin biraz üzerinde hareket ediyor. Bugün açıklanacak ABD tarım dışı istihdam verisi, petrol fiyatlarının hareketinde de etkili olacaktır. 56-60 dolar/varil bandı ABD ham fiyatları için olası görünüyor.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	Tarımdışı İstihdam (Haziran, a-a)	280 Bin Kişi	230 Bin Kişi
	İşsizlik Oranı (Haziran)	%5.5	%5.4
	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	271 Bin Kişi	270 Bin Kişi
	New York ISM Endeksi (Haziran)	54.0	--
	Fabrika Siparişleri (Mayıs)	-%0.4	-%0.5
Euro Bölgesi	ÜFE (Mayıs, y-y)	-%2.2	-%2.0

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		2.6917	0.38	0.52	14.78
	EUR/TRY		2.9758	-0.46	-0.85	5.70
	Sepet (0.5\$+0.5€)		2.8338	-0.07	-0.20	9.83
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		14.0300	0.27	0.39	8.47
	USD/TRY Future		2.7389	0.17	0.25	15.22
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		9.76	0.01	-0.23	1.39
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.15	0.00	0.07	0.45
	5Y CDS		218.71	-2.85	0.00	19.07
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		81681.71	-0.69	-2.92	-4.42
	BİST-30		99445.66	-0.98	-3.38	-5.98
	BİST-Bankacılık		138657.31	-1.32	-4.92	-12.29
BİST-30 Future		101.30	-0.56	-3.39	-5.08	
YURT DIŞI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		96.31	0.86	1.10	5.74
	EUR/USD		1.11	-0.84	-1.36	-7.91
	USD/JPY		123.17	0.55	-0.55	2.22
	GBP/USD		1.56	-0.60	-0.57	1.89
	USD/CHF		0.95	1.38	1.57	-5.32
	EUR/JPY		136.15	-0.29	-1.90	-5.86
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		0.69	0.05	0.01	0.02
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.42	0.07	0.05	0.31
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.24	-0.01	-0.04	-0.13
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.81	0.05	-0.03	0.32
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		316.41	-3.10	7.42	-4.54
	ABD 5Y CDS		17.02	5.30	5.18	1.46
	Almanya 5Y CDS		15.59	-2.55	3.91	11.73
	Fransa 5Y CDS		35.01	-3.16	3.51	-22.47
	İngiltere 5Y CDS		19.66	2.57	4.36	0.87
	İtalya 5Y CDS		132.43	-2.85	16.14	6.16
	İspanya 5Y CDS		106.60	-3.07	15.20	20.40
	Portekiz 5Y CDS		186.53	-4.37	-4.37	-0.22
	İrlanda 5Y CDS		56.41	-4.38	5.99	13.78
	Brezilya 5Y CDS		259.25	-0.25	2.37	26.14
	Rusya 5Y CDS		330.01	-3.47	1.15	-31.63
	Güney Afrika 5Y CDS		207.62	-0.84	2.08	8.61
	Macaristan 5Y CDS		158.31	-0.58	4.83	-11.94
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		17757.91	0.79	-1.16	-0.40
	S&P500		2077.42	0.69	-1.48	1.01
	Nasdaq		5013.12	0.53	-2.13	6.69
DAX		11180.50	2.15	-2.53	14.63	
CAC40		4883.19	1.94	-3.21	14.44	
Nikkei		20329.32	0.46	-2.58	17.67	
Shanghai		4053.70	-5.23	-13.57	38.83	
Bovespa		52757.54	-0.61	-2.02	5.46	
MSCI GOÜ		496.46	-0.61	-0.80	4.64	
VIX		16.09	-11.74	21.34	-21.86	
EMTİA						
Altın (\$/ons)		1168.79	-0.30	-0.56	-1.08	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		56.96	-4.22	-5.49	3.87	
Brent Petrol (\$/varil)		62.01	-2.48	-2.33	8.05	
Emtia Endeksi		424.78	-0.35	0.35	-2.85	

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0040	11.0329	11.0230	11.0638	11.0760	11.0852	11.1192
USD	0.1120	0.1480	0.1865	0.2341	0.2832	0.4449	0.7715
EUR	-0.1057	-0.1479	-0.0807	-0.0357	-0.0121	0.0579	0.1693

Cem Erođlu	Müdü	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
Fatma Özlem Kanbur	Uzman	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0212-398 18 91
Bilge Pekçađlayan	Uzman	bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr	0212-398 19 02
Elif Engin	Uzman	elif.engin@vakifbank.com.tr	0212-398 18 92
Sinem Ulusoy	Uzman Yardımcısı	sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr	0212-398 19 05

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 hakkında 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.