

Günaydın,

ABD'nin tarımdışı istihdam verisi ile borsalara gelen alımlar bugün de devam ediyor. Dün ABD endeksleri yükselişle kapanırken bugün Asya borsaları da genel olarak artıda seyrediyor. Japonya Nikkei endeksi %0.5 artıda. Bugün ABD'de bağımsızlık günü nedeniyle piyasalar tatil. Yurt dışında herhangi bir veri akışı bulunmazken, yurt içinde Haziran ayı reel efektif döviz kuru verisi takip edilecek.

Döviz

TCMB'nin enflasyonda kayda değer bir düşüş yaşanacağına dair son açıklamalarının ardından piyasada oluşan negatif enflasyon beklentilerine karşılık, Haziran ayı enflasyonu aylık bazda %0.31 artış olarak açıklandı. Enflasyonun beklentilerin üzerinde gelmesinin ardından USD/TL kurunda yükseliş yaşandı ve kur 2.1366 seviyesine kadar yükseldi. Öğleden sonra açıklanan ABD tarımdışı istihdam verisinin de beklentilerin üzerinde gelmesinin ardından, kurdaki yükseliş devam etti ve kur gün içinde gördüğü en yüksek seviye olan 2.1421 seviyesini test etti. Fed, para politikası açısından istihdam verilerini yakından izliyor. Verinin beklentilerin üzerinde kalması, Fed'in faiz artırımlarını öne çekebileceği endişelerine neden oldu ve gelişmekte olan ülkelere yönelik risk iştahını azalttı. Sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da dün en yüksek 2.5279 seviyesini gördü. Dün test ettiği seviyelerin ardından kar satışlarıyla karşılaşan USD/TL kuru bu sabah 2.13 seviyesinin altında hareket ediyor. Bugün ABD piyasaları tatil nedeniyle kapalı olacak. Bu nedenle işlem hacimleri düşük kalabilir ve USD/TL kurunda daha yatay bir seyir görebiliriz. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde 2.1150, yukarı yönlü hareketlerinde ise 2.15 seviyeleri önemini koruyor.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.1150	2.0890	2.0700
Direnç	2.1500	2.1620	2.1790

Öğleden önceki yükseliş denemesi beklenenin altında gelen Euro Bölgesi PMI verileri ile kesintiye uğrayan EUR/USD öğleden sonra ABD istihdam verileri ile birlikte düşüşe geçti. ABD Haziran ayı tarım dışı istihdamının beklenenin çok üstünde artması birinci çeyrekteki olumsuz büyüme rakamlarının kalıcı olmayacağı düşüncesini destekleyerek ABD Hazine tahvil getirilerini yükseltirken EUR/USD'ye de eşanlı bir düşüş getirdi. Aynı dakikalarda Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Draghi'nin basın toplantısından çıkan açıklamalar paritenin düşüşünü hızlandırdı. Draghi faizlerin uzunca bir süre mevcut düşük seviyelerde kalacağını belirtirken, geçen ay yapılacağını duyurduğu hedefli uzun vadeli tahvil alım programlarıyla (LTRO) ilgili bazı net bilgiler açıkladı. Draghi'nin ayrıca ekonomik görünüm üzerindeki aşağı yönlü risklere dikkat çekmesi EUR satışlarını hızlandırdı. Öğleden önce en yüksek 1.3665'i gören EUR/USD bu gelişmelerle 1.3595'e kadar indi. ABD Hazinesi'nin uzun vadeli tahvil getirilerinin yükseliş hızının yavaşlaması paritenin 1.36 desteğini kirmasını önledi. Bugüne 1.36'nın hemen üzerinde yatay seyrile başlayan EUR/USD ABD piyasalarının 4 Temmuz Bağımsızlık Günü nedeniyle tatil olması dolayısıyla gün boyu dar bantta hareket edebilir. Bu sabah Almanya'da açıklanan sanayi siparişlerinin beklenenin altında kalması EUR/USD'yi 1.36 desteğinin altına inmeye zorluyor. Ancak gün içinde yaşanması beklenen önemli bir gelişme bulunmaması EUR/USD'nin 1.36 seviyesinden uzaklaşma ihtimalini azaltıyor. Paritenin aşağı yönlü hareketinde 1.36'nın altına inebilmesi halinde 1.3575, 1.3540 ve 1.35 destekleri, yükselişlerde ise 1.3640 ve 1.3665 dirençleri izlenebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.3600	1.3540	1.3500
Direnç	1.3640	1.3665	1.3700

Faiz

Tahvil bono piyasasında dün %8.21 seviyesinden güne başlayan gösterge tahvil getirisi sabah açıklanan enflasyon verisinin ardından %8.49'a kadar yükseldikten sonra günü %8.38'den kapattı. Enflasyonun Haziran ayında değişim kaydetmemesi beklentilerine karşılık artış göstermesi piyasadaki oyuncuların TCMB'nin 75 baz puanlık indirimine gideceği beklentisini olumsuz etkiledi. Ancak dün borsada sektöre gelen alımların devam etmesi TCMB'nin önümüzdeki dönem faiz indirimine ilişkin herhangi bir kaygının olmadığına işaret etti. TCMB'nin geçen hafta açıklamasında enflasyonun Haziran ayında 'kayda değer' bir düşüş göstereceği söylemi piyasa beklentisini olması gerekenden daha aşağıda oluşmasını tetikleme enflasyonun piyasa beklentisinin üzerinde oluşmasına sebep olurken, enflasyonun Haziran ayında yıllık bazda düşmeye başlaması TCMB'nin 17 Temmuz'da yapacağı toplantıda 75 baz puanlık bir indirimine gidebileceği beklentimizi destekliyor. Bu doğrultuda piyasadaki risk iştahında herhangi bir bozulma olmazsa gösterge faizin yeniden %8 seviyelerine yakınsayacağını düşünüyoruz. Ancak, ABD 10 yıllık tahvil getirisinin son iki günde %2.50'lerden %2.62'ye yükseldiği görülüyor. Bu yükselişin devam ederek 10 yıllık ABD tahvillerinin %2.72'nin üzerine çıkması gösterge tahvil getirisinin yukarıda bahsettiğimiz senaryo çerçevesinde bir miktar yukarı yönlü baskılayabilir. Bu sebeple, ABD 10 yıllık tahvil getirisindeki gelişim de yakından takip edilmeli. Gösterge tahvil getirisinin aşağı ve yukarı yönlü hareketlerinde %8.00-8.50 bandı önemli olacaktır.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	8.00	7.65	7.37
Direnç	8.50	8.80	9.00

Hisse Senedi

Dün güne hafif değer artışıyla başladığını gördüğümüz BİST 100 endeksi ilk seansta yurtiçinde açıklanan enflasyon verilerinin beklentilerin üzerinde gelmesiyle dalgalı bir seyir izledi. İkinci seansta piyasalar tarafından merakla beklenen ABD istihdam verilerinin beklentilerin oldukça üzerinde açıklanması endekste düşüşü hızlandırdı. Ancak gün sonuna doğru gelen alımlarla bankacılık hisseleri öncülüğünde yükselen endeks günü %0.91 seviyesinde artışla 77,528 puandan tamamladı. Ayrıca dün yeni rekor seviyelere ilerlediği görülen ABD borsaları da endeksin yükselişinde destekleyici oldu. İşlem hacminin ve volatilitenin yüksek olduğu günde endeksin 50 günlük ortalaması olan 77,000 seviyesinin üzerinde tutunmayı başarması önemli. Endeksin bu seviyenin üstünde kalıcı bir seyir izlemesi halinde yukarı yönlü hareketlerin devamı gelebilir. Endekse uygulanan Bollinger bandında kanalın daralma sürecine girdiğinin görülmesi de endekste yön değişikliğine işaret ediyor olabilir. BİST 100 endeksi haftanın son işlem gününe küresel piyasalardaki iyimser havanın etkisiyle pozitif başladı. RSI indikatöründe aşırı alım bölgesine doğru ilerleyişin hafif ivme kaybettiği görülmesine rağmen Borsa İstanbul'da izlenebilecek yukarı yönlü hareketlerde 80,000 ana direncine yönelmeler önemli olacak. Endeksin dünkü pozitif havanın etkisinden çıkıp düşüş seyrini sürdürmesi halinde ise 77,060, 76,560 ve 76,140 destekleri takip edilebilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	77,060	76,560	76,140
Direnç	79,050	80,570	81,220

Emtia

Bir çok parite için olduğu gibi altın için de hareketli bir gün olan güne 1,326 dolar/ons seviyesinden başlangıç yapan altın fiyatları, öğleden sonra aşağı yönlü hareketlerle 1,310 dolar/ons seviyelerine kadar geriledi. Dün ABD'de açıklanan tarımdışı istihdam verisinin 215 bin kişi olan beklentinin üzerinde 288 bin kişi artması, ABD ekonomisinin iyileşme sinyalleri olarak algılanarak faiz artışına ilişkin şüphelerle altına satış getirdi. Gün sonuna doğru bir miktar tırmanan altın, peş peşe yükselişinin beşinci haftasında 1,316 dolar/ons desteğinin üstünde tutunmaya çabılıyor. Bugün de güne 1,319 dolar/ons seviyesinden yatay bir başlangıç yapan altının sabah saatleri itibarıyla bu yatay hareketini devam ettirdiğini görüyoruz. Altının alıcılı işlemlerle ilk direnç seviyesi olan 1,324 dolar/ons seviyesinin üzerine çıkması halinde %61.8'lik Fibonacci düzeltmesi olan 1,334 dolar/ons seviyesi takip edilmelidir. Ayrıca, altınla aralarında ters korelasyon olan ve hali hazırda %2.63 seviyelerindeki 10 yıllık ABD tahvil faizlerinin yükselişine devam ederek %2.72'nin üzerine çıkması altın fiyatları açısından risk unsuru olarak görülmekte olup, bu seviyeye dikkat edilmelidir. Bugün ABD piyasaları bağımsızlık günü nedeniyle tatil. Ekonomik veri akışına baktığımızda öne çıkan herhangi bir veri bulunmadığını görüyoruz. Altın fiyatları açısından volatilitesi düşük bir gün olmasını bekliyoruz.

Altın	1	2	3
Destek	1,316	1,306	1,300
Direnç	1,324	1,334	1,341

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Reel Efektif Döviz Kuru (Haziran, TÜFE Bazlı)	110.24	--

Ekonomi Gündemi

- Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) Haziran ayında beklentilerin üzerinde aylık bazda %0.31 oranında arttı, yıllık bazda ise Mayıs ayındaki %9.66 seviyesinden Haziran ayında %9.16 seviyesine geriledi.
- Yurt İçi Üretici Fiyatları Endeksi (Yİ-ÜFE), Haziran ayında bir önceki aya göre %0.06 oranında artış gösterdi. Yıllık bazda ise Yİ-ÜFE, Mayıs ayındaki %11.28 seviyesinden Haziran ayında %9.75 seviyesine geriledi.
- ABD'de Haziran ayında tarım dışı istihdam 288,000 ile beklentilerin (212,000) üzerinde artarken, işsizlik oranı %6.1'e geriledi ve Eylül 2008'den beri görülen en düşük seviyede gerçekleşti (beklenti:%6.3).
- ABD'de işsizlik maaşı başvuruları 28 Haziran'da sona eren haftada 315,000 ile beklentilerin (314,000) üzerinde açıklandı.
- ABD'de ISM hizmetler endeksi Haziran'da 56'ya gerileyerek beklentilerin (56.3) altında açıklandı.
- ABD'nin dış ticaret açığı Mayıs'ta 44.39 milyar dolar ile beklentilerin (45 milyar dolar) altında açıklandı.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Draghi, politika faizini %0.15'te tutma kararının ardından düzenlenen basın toplantısında ECB'nin faiz oranlarının şu anki seviyelerde uzunca bir süre kalmaya devam edeceğini ve Euro bölgesi için ekonomik görünüm üzerindeki risklerin aşağı yönlü olmayı sürdürdüğünü belirtti.
- ECB Başkanı Draghi basın toplantısında, bankalara azami 1 trilyon euro civarında kaynak sağlayacak hedefli uzun vadeli likidite imkanı (TLTRO) sayesinde %0.5 seviyesinde bulunan Euro Bölgesi yıllık enflasyonunun hedef seviye olan %2'ye doğru yükselebileceğini söyledi.
- Euro Bölgesi'nde hizmet sektörü satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Haziran'da nihai 52.8 ile beklentiler seviyesinde açıklandı.
- Almanya'da hizmet sektörü satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Haziran'da nihai 54.6 ile beklentilerin (54.8) hafif altında bir değer aldı.
- Almanya'da sanayi siparişleri Mayıs'ta %1.7 azaldı (beklenti: %1 azalış).
- İsveç Merkez Bankası deflasyon tehdidinden korunmak için faiz oranını beklenenden fazla, 50 baz puan, indirdi ve böylece faiz oranını %0.75 seviyesinden %0.25 seviyesine çekti. Ayrıca, yıl sonuna kadar indirim düşünmediği açıklamasında bulundu.
- Çin Maliye Bakanı Lou Jiwei, finansal pozisyon olarak diğerlerinden daha iyi durumda olan bazı eyaletler ve kentler için finansman kararlarını genişletme çabaları çerçevesinde daha fazla yerel yönetime tahvil ihraç etme izni vereceklerini söyledi.
- Çin ve Güney Kore, ikili ticarete yuanın kullanımının artırılması ve Seul'de bir yuan takas merkezi oluşturulması konusunda anlaşılabilir. Seul'de oluşturulacak takas merkezi ihtiyaç olduğunda Çin piyasasından doğrudan yuan alabilecek.

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.1282	-0.13	0.12	-0.94
	EUR/TRY	2.8963	-0.57	0.06	-2.07
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.5123	-0.38	0.08	-1.59
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	9.3425	-1.55	-3.83	-34.02
	USD/TRY Future	2.1595	0.14	-0.05	-1.84
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	8.38	0.17	0.07	-1.86
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.22	0.03	0.03	-1.53
	5Y CDS	179.34	0.62	1.42	-26.72
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	77528.54	0.91	-0.74	15.74
	BİST-30	95419.40	0.92	-0.82	17.29
	BİST-Bankacılık	144587.02	0.84	-2.21	21.38
	BİST-30 Future	96.30	0.78	-1.08	17.55
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	80.21	0.32	-0.01	0.13
	EUR/USD	1.36	-0.37	-0.01	-1.11
	USD/JPY	102.19	0.41	0.45	-2.91
	GBP/USD	1.72	-0.06	0.75	3.56
	USD/CHF	0.89	0.51	-0.03	0.19
	EUR/JPY	139.09	0.06	0.46	-3.97
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.51	0.03	0.04	0.13
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.64	0.01	0.11	-0.35
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.02	-0.01	0.00	-0.19
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	1.29	0.00	0.04	-0.65
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	223.99	-3.55	-5.48	-21.87
	ABD 5Y CDS	16.96	2.74	3.20	-41.51
	Almanya 5Y CDS	20.16	0.08	0.59	-18.25
	Fransa 5Y CDS	41.17	-0.79	3.34	-21.32
	İngiltere 5Y CDS	19.02	0.25	-0.01	-30.29
	İtalya 5Y CDS	90.51	-5.97	0.11	-42.11
	İspanya 5Y CDS	66.35	2.36	3.68	-55.15
	Portekiz 5Y CDS	156.68	-2.41	-2.41	-53.48
	İrlanda 5Y CDS	46.94	2.91	4.11	-59.30
	Brezilya 5Y CDS	145.94	-0.02	6.40	-24.42
	Rusya 5Y CDS	183.31	1.00	3.73	10.98
	Güney Afrika 5Y CDS	185.67	1.75	6.47	-9.04
	Macaristan 5Y CDS	167.56	0.00	0.29	-35.56
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17068.26	0.54	1.32	3.81
	S&P500	1985.44	0.55	1.44	8.38
	Nasdaq	4485.93	0.63	2.44	8.28
	DAX	10029.43	1.19	2.29	6.70
	CAC40	4489.88	1.02	1.13	6.21
	Nikkei	15348.29	-0.14	0.26	-5.79
	Shanghai	2063.23	0.19	1.20	-2.19
	Bovespa	53874.58	1.59	0.69	7.02
MSCI GOÜ	496.43	-0.19	1.02	4.13	
VIX	10.32	-4.62	-11.26	-27.48	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1319.53	-0.55	0.22	8.44	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	104.06	-0.40	-1.68	9.03	
Brent Petrol (\$/varil)	111.00	-0.22	-1.95	2.99	
Emtia Endeksi	496.00	-0.17	-0.08	8.93	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.9237	8.9662	9.0283	9.1200	9.1200	9.1450	9.1633
USD	0.0954	0.1230	0.1555	0.1956	0.2321	0.3267	0.5467
EUR	0.0000	0.0293	0.0829	0.1364	0.1771	0.2671	0.4386

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.