

Günaydın,

Geçtiğimiz hafta ABD'nin ekonomi gündeminde haftanın son işlem gününde açıklanan Mayıs ayı istihdam verileri bulunuyordu. İstihdam verileri, Fed'in para politikasına yönelik kararlarında yakından takip ettiği verilerin arasında bulunmasının yanı sıra ekonomide genişleme ve daralma dönemlerinin habercisi olması nedeniyle önem arz ediyor. Piyasalarda bu ay açıklanacak istihdam verilerinin yapılan grevlerin olumsuz etkisiyle beklentilerin altında gerçekleşmesi ihtimali fiyatlanıyordu ancak veriler arasında öne çıkan tarımdışı istihdam verisi sürpriz bir şekilde beklentilerin oldukça altında gelerek son 6 yılın en düşük seviyesinde açıklandı. Nisan ayı tarımdışı istihdam verisi ise 160 bin kişiden 123 bin kişiye aşağı yönlü revize edildi. Öte yandan, işsizlik oranı %4.7 ile %4.9 olan beklentilerin altında açıklanarak Kasım 2007'den beri düşük seviyeye geriledi. Ortalama saatlik kazançlar aylık bazda %0.2, yıllık bazda ise %2.5 artarak beklentileri karşıladı. Verilerin ardından Fed'in faiz artırımına ilişkin beklentiler düşüş gösterdi. Verilerdeki zayıflığın geçici mi kalıcı mı olduğuna ilişkin soru işaretlerinin olduğu ortamda, dolar endeksi sert bir şekilde geri çekilirken ABD tahvil faizleri kritik belirgin bir düşüş kaydetti. Piyasalarda oluşan şok etkisi ABD hisse senedi piyasalarından sermaye çıkışlarını tetikledi. Önümüzdeki aylarda istihdam verilerinde radikal bir artış görülmez ise, piyasalarda istihdam sektöründe yavaşlamanın geçici bir durum olmayabileceğine yönelik endişeler artabileceğinden Fed'in faiz artırımını ötelemesi gündeme gelebilir. Ancak bu durum Fed'in faiz artırımını için geç kalma riskini beraberinde getirebilecektir. Bu hafta ABD'de zayıf bir veri takvimi bulunuyor. Fed Başkanı Janet Yellen'in bugün yapacağı açıklamalar ile birlikte piyasalar faiz artırımına ilişkin fiyatlamalar devam edecektir.

Geçtiğimiz hafta Avrupa gündeminde Avrupa Merkez Bankası (ECB) Haziran ayı toplantısı vardı. Bir önceki toplantıda bekle-gör stratejisi izlemeyi tercih eden ECB, Haziran ayı toplantısında da bu tutumunu değiştirmede. Toplantı sonrasında yaptığı açıklamasında güvercin tonda sinyaller veren ECB Başkanı Mario Draghi, ECB tarafından alınan önlemlerin ekonomi üzerinde henüz etkilerinin görülmemiş olması nedeniyle temkinli tavır takındı. Toplantıda bir diğer dikkat çekici nokta ise, ekonomik tahminlerin revize edilmesi oldu. Toplantı, Euro Bölgesi piyasalarını yakından ilgilendiren İngiltere'nin Avrupa Birliği üyeliğinden çıkışı (Brexit) ilişkin yapılacak referandum öncesinde yapılan son toplantı olması bakımından ayrıca önem arz ediyordu. ECB toplantısının ardından geri çekilen EUR/USD paritesi haftanın son işlem gününde ABD'de açıklanan tarımdışı istihdam verisinin beklentilerin çok altında son altı yılın en düşük seviyesinde açıklanmasının ardından dolar endeksinde yükseliş yaşanması haftayı düşüşle sonlandırdı. Paritenin bugünkü seyrinde ABD Merkez Bankası Başkanı Janet Yellen'in yapacağı açıklamaların etkili olmasını bekliyoruz. Bu hafta Avrupa veri takviminde birinci çeyrek büyüme verisinin son revizesi yakından takip edilecek. Asya borsaları Wall Street'teki düşüşün yansısıyla bu sabah karışık seyreliyor, Japonya Nikkei endeksi ise günü %0.37 düşüşle kapattı.

Yurtiçinde geçtiğimiz haftanın son işlem gününde açıklanan Mayıs ayı enflasyon verileri takip edildi. Enflasyon Mayıs ayında bir önceki aya göre beklentilerin altında %0.58 artış gösterdi ve yıllık bazda Nisan ayındaki %6.57'den %6.58'e yükseldi. Böylece enflasyonda baz etkisi Mayıs ayı itibarıyla sona erdi ve sınırlı da olsa yıllık bazda yükseliş başladı. Enflasyonun beklentilerin altında kalmasında gıda ve alkolsüz içecekler grubunda üç ay üst üste yaşanan düşüşün ardından Mayıs ayında da sert bir düşüş yaşanmış olması etkili oldu. Yurtiçinde açıklanan enflasyon verisinin yanı sıra ögle saatlerinde ABD'de açıklanan istihdam verilerinin etkisiyle dolar endeksinde yaşanan geri çekilme USD/TL kurunda da düşüş yaşanmasında etkili oldu. BİST 100 endeksi ise haftayı hafif alıcılı kapattı. Bu hafta yurtiçi veri takviminde açıklanacak önemli veriler bulunuyor. Veriler arasında birinci çeyrek büyüme verisi, Nisan ayı cari işlemler dengesi ve sanayi üretim endeksi öne çıkıyor.

Döviz

Geçtiğimiz haftanın son işlem gününde gözler ABD'de açıklanan istihdam verilerindeydi. Tarımdışı istihdam verisinin beklentilerin oldukça altında kalmasının ardından dolar endeksinde yaşanan sert geri çekilme USD/TL kurunda da aşağı yönlü hareket yaşanmasında etkili oldu ve güne 2.9489'dan başlayan USD/TL gün içinde 2.9015'e kadar çekildikten sonra günü 2.9024'ten tamamladı. Böylece kur Cuma günü sert geri çekilmeyle haftalık bazda %1.97 düştü. Euro'nun Cuma günü Dolar karşısında değer kazanmasıyla EUR/TL kuru haftanın son işlem gününü 3.3002'den yükselişle kapatırken, sepet kur (0.5*€+0.5*\$) ise 3.1021'den düşüşle kapattı. Kur bu sabah 100 günlük hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.91 seviyelerinde hareket ediyor. Bu hafta yurtiçi veri takviminde açıklanacak önemli veriler bulunuyor. Veriler arasında birinci çeyrek büyüme verisi, Nisan ayı cari işlemler dengesi ve sanayi üretim endeksi öne çıkıyor. Yurtdışında ise veri takvimi açısından zayıf bir hafta olacak. Bugün ise yurtiçinde ve yurtdışında önemli bir veri açıklaması bulunmuyor. Yurtiçi piyasalar kapandıktan sonra Fed Başkanı Janet Yellen'in açıklamaları takip edilecek. Cuma günü beklentilerin oldukça altında gelen tarımdışı istihdam verisinin ardından bugün Yellen'in vereceği mesajlar önem taşıyor. ABD'de açıklanan veriler sonrası kurda geri çekilme yaşanmış olsa da kurun 50 haftalık basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.90 seviyesinin altında bir günlük ve haftalık kapanış gerçekleştirmediği görülüyor. Yellen'dan gelecek açıklamalar güvercin tonda olsa bile, Fed'in faiz artırımları masada olduğu sürece kurun 50 haftalık basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.90 seviyesinin altına kalıcı olarak çekilmesini zor görünüyor. Kurun bugünkü aşağı yönlü hareketlerinde 2.90 seviyesi ilk destek seviyesi olarak takip edilebilir. Aşağı yönlü hareketin devamında kurun 55 haftalık basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.88 seviyesi önemli bir destek seviyesi olarak görülüyor. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde ise 2.93 ara direncinin ardından 2.95 seviyesi direnç seviyesi olarak takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.9000	2.8900	2.8800
Direnç	2.9500	2.9750	3.0000

EUR/USD paritesi geçtiğimiz haftanın son işlem gününü yükselişle tamamladı. Güne 1.1151 seviyesinden başlayan parite gün içinde 1.1374'e kadar yükseldikten sonra günü 55 günlük hareketli ortalama değerinin bulunduğu 1.13 direncinin üzerinde 1.1367'den kapattı. Cuma günü ABD'de tarımdışı istihdam verisinin beklentilerin oldukça altında gelmesi paritedeki hareketlerde etkili oldu. Bu sabah parite 1.1350 seviyesi yakınında hareket ediyor. Bu hafta Euro Bölgesi'nde açıklanacak 1. çeyrek büyüme verisinin son revizesi, Almanya sanayi üretim endeksi ve TÜFE verileri önemli olacak. ABD'de ise bu hafta yoğun bir veri takvimi bulunmuyor. Ancak Fed Başkanı Janet Yellen'in bugün yapacağı açıklamalar ve faiz artırımına yönelik fiyatlamalar paritenin hareketlerinde etkili olacaktır. Yellen'dan güvercin tonda açıklamalar gelmesi halinde dolar endeksinde görülebilecek aşağı yönlü hareketler paritede yukarı yönlü hareketler görülmesinde etkili olabilir. Bugün Yellen'dan Fed'in faiz artırımına dair gelebilecek açıklamalar paritede hareketliliğin artmasında etkili olabilir. Paritenin yukarı yönlü hareketlerinde ise 1.1370 seviyesinin ardından 1.15 seviyesi takip edilebilir. Paritenin aşağı yönlü hareketlerinde ise 1.1150 seviyesi önemli görülüyor. Bu seviyenin altındaki kapanışlarda paritenin 200 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1097 seviyelerine doğru gerilemesi söz konusu olabilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1150	1.1097	1.0880
Direnç	1.1370	1.1450	1.1500

Faiz

Haftanın son işlem gününde tahvil getirilerinin yurtiçinde ve yurtdışında açıklanan verilerin etkisiyle düşüş gösterdiği görüldü. Yurtiçinde açıklanan Mayıs ayı enflasyon verisinin beklentilerden olumlu gerçekleşmesinin yanı sıra ABD’de açıklanan tarımdışı istihdam verisinin beklentilerin oldukça altında gelmesi Fed’in Haziran ayı faiz artırım beklentisinin düşmesine sebep oldu. Bu ortamda dolar endeksi değer kaybı yaşarken TL cinsi getiriler alımla karşılaştı. Buna göre iki yıllık gösterge tahvil getirisi Cuma günü 12 baz puan gerileyerek %9.17’den, 10 yıllık tahvil getirisi ise 35 baz puanlık sert gerileme ile %9.40 seviyesinden günü tamamladı. Uzun vadeli tahvil getirilerindeki geri çekilmenin kısa vadeli geri çekilmelerden daha fazla olması yatırımcıların beklentilerindeki iyileşmeye işaret etse de, 5 yıllık CDS risk priminin hala yüksek seviyelerde olması Fed’in faiz artırım sürecine girdiği ortamda TL cinsi getiriler bakımından dikkat çekici unsur olarak karşımıza çıkıyor. Yurtiçi veri akışı bakımından bu hafta ilk çeyrek büyüme verisi ve Nisan ayı cari açık verileri, yurtdışında ise Fed başkanı Janet Yellen’in bugün yapacağı konuşma yakından takip ediliyor olacak. Bu bağlamda hali hazırdaki iyimserliğin devamında gösterge faizde %9.00 seviyesi ilk destek olarak önemli görünmekte iken, olası çıkışlarda ise %9.50 direnci takip edilmeli.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.00	8.80	8.50
Direnç	9.50	9.80	10.00

Hisse Senedi

Haftanın son işlem günü hem yurtiçi hem de yurtdışı veri akışı bakımından yoğun bir gün oldu. Yurtiçi verilerde açıklanan Mayıs ayı enflasyon verilerinin beklentilerden iyi gelmesinin ardından ilk etapta 77,000-77,400 aralığına ulaşan BIST 100 endeksinin yukarı yönlü hareketinin devamı için ikinci seansta ABD’de açıklanan veriler de destek oldu. ABD’de açıklanan tarımdışı istihdam verisinin sürpriz bir şekilde beklentilerin oldukça altında artış göstermiş olması Cuma günü dolar endeksinde düşüşe sebep olurken, endekste sabah başlayan yükseliş ikinci seansta ivme kazandı. Bununla birlikte Cuma günü oluşan küresel ortam sonucunda gelişmekte olan ülke piyasalarına girişler de artış gösterdi. Gelişmekte olan ülke borsa performanslarını gösteren MSCI endeksinin %1.12 yükseliş yaşadığı günde endeks ise %2.45 değer kazancı yaşayarak 78,139 seviyelerinde günü sonlandırdı. Haftanın son işlem gününde endekste alımların güçlü olması diğer işlem günlerindeki satışların dengelenmesini sağlayarak endeksin haftayı %0.14 değer kazancı ile sonlandırmasına destek oldu. Fed’in Haziran ayında faiz artırımına gideceği beklentilerinin Cuma günü verilerin ardından %4'lere kadar gerilemiş olması kısa vadede girişlerin devam etmesini destekleyecek olsa da, daha uzun vadede Fed’in diğer merkez bankalarından ayrılarak sıkılaştırıcı politika izlemeye başladığı süreçte endeks üzerindeki baskıların devam edeceğini düşünüyoruz. Endekste kısa vadeli hareketlerde ise küresel piyasalardaki iyimserliğin desteği ile yukarı yönlü hareketlerde 80,000 direnci ilk etapta önemli olacakken, olası geri çekilmelerde ise 77,600 desteği takip edilmeli.

BİST-100	1	2	3
Destek	77,600	75,000	73,560
Direnç	80,000	83,500	85,000

Emtia

Geçtiğimiz haftanın son işlem gününde ABD’de açıklanan istihdam verileri öncesinde Fed’in yaz aylarında faiz artırımına gidebileceğine yönelik piyasa beklentilerinin yarattığı satış baskısıyla 1,200 dolar/ons desteğine yakın seyir izleyen altın fiyatlarında istihdam verilerinin açıklanmasının ardından volatilité arttı. Piyasalarda istihdam verilerinin yapılan grevlerin olumsuz etkisiyle beklentilerin altında gerçekleşmesi ihtimali fiyatlanıyordu ancak veriler sürpriz bir şekilde beklentilerin oldukça altında açıklandı. Verilerdeki zayıflığın geçici mi kalıcı mı olduğuna ilişkin soru işaretlerinin olduğu ortamda, dolar endeksinin sert bir şekilde geri çekilmesi altının fiyatlarının 1,245 dolar/ons seviyesine kadar sıçramasına etkili oldu. Güvenli liman ihtiyacının arttığı günde, küresel hisse senedi piyasalarından çıkışların artması ve altına dayalı varlık fonlarına belirgin bir şekilde giriş yaşanması altın fiyatlarının yükselişine destek oldu. Bununla birlikte Avrupa ve Japonya Merkez Bankaları negatif faiz uygulamaya devam ederken altın fiyatları ile ters yönlü ilişkiye sahip olan ABD tahvil faizlerinin kritik %1,70 seviyelerine kadar düşmesi altına katkı sağlayan bir diğer faktör oldu. Söz konusu gelişmelerin ardından altın fiyatları haftayı %2.62 artışla 1,244 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Bugün ABD’de akşam saatlerinde konuşma yapacak olan Fed Başkanı Janet Yellen’dan gelecek sinyaller önemli. Yellen’in piyasalarda verilerden sonra azalan faiz artırım beklentilerini tekrar artıracak şekilde açıklama yapması ve yaz aylarında faiz artırımının düşük bir ihtimal de olsa hala masada olduğuna işaret etmesi altına kar realizasyonu gelmesine neden olabilir. Cuma günü yükselişe aşağı yönlü düzeltme gelmesi halinde, 1,200 dolar/ons desteği tekrar öne çıkacaktır. Altının yükseliş denemelerini sürmesi durumunda ise 1,250 dolar/ons direncinin üzerine yerleşmesini yukarı yönlü hareketlerin devamı için gerekli görüyoruz.

Altın	1	2	3
Destek	1,200	1,165	1,150
Direnç	1,250	1,285	1,305

Geçtiğimiz hafta petrol fiyatlarının seyrinde Viyana’da yapılan OPEC toplantısı etkili oldu. Toplantıda üretimin değiştirilmesine ilişkin bir karar alınmadı ancak piyasanın 2016 yılı bitmeden dengeye geleceğine yönelik olumlu açıklamalar yapıldı. Ayrıca üretime tavan getirilmesine yönelik bir karar alınabilmesi için daha fazla zamana ihtiyaç olduğu belirtildi. Haftanın son işlem gününde ise, petrol fiyatları aşağı yönlü hareket ederek günü %1.12 düşüşle 48.62 dolar/varil seviyesinden tamamladı. Ham petrol fiyatları bu sabah da 49 dolar/varil seviyesinin üzerinde hareket ediyor. ABD ham petrol fiyatları bugün de 45-50 dolar/varil aralığında hareket edebilir.

Petrol	1	2	3
Destek	47.60	45.00	40.00
Direnç	50.00	52.00	55.00

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Reel Efektif Döviz Kuru (Mayıs)	100.81	--
Euro Bölgesi	Yatırımcı Güveni (Haziran)	7.0	--
Almanya	Fabrika Siparişleri (Nisan, a-a)	%1.9	-%0.5

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.9024	-1.58	-1.97	-2.09
	EUR/TRY	3.3002	0.30	0.31	2.77
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.1013	-0.59	-0.77	0.44
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	11.5925	-1.76	-3.38	-15.01
	USD/TRY Future	2.9355	-1.11	-1.33	-2.65
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	9.17	-0.12	-0.20	-1.86
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.79	-0.09	-0.14	-0.60
	5Y CDS	260.18	-2.82	-4.92	-7.31
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	78139.49	2.45	0.14	10.81
	BİST-30	96010.71	2.58	0.37	11.66
	BİST-Bankacılık	128855.60	2.67	0.50	9.50
BİST-30 Future	96.80	2.71	0.47	11.20	
YURT DIŐI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	95.56	0.11	0.42	-3.34
	EUR/USD	1.14	1.94	2.27	4.95
	USD/JPY	108.87	-0.61	-0.81	-8.85
	GBP/USD	1.44	0.05	-1.68	-1.99
	USD/CHF	0.99	0.23	0.11	-1.17
	EUR/JPY	121.09	-0.26	-1.24	-6.40
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.77	-0.12	-0.14	-0.26
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.70	-0.10	-0.15	-0.54
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.54	-0.02	-0.01	-0.18
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.07	-0.05	-0.07	-0.50
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	326.19	2.04	6.87	-0.98
	ABD 5Y CDS	19.89	0.00	0.00	11.84
	Almanya 5Y CDS	18.33	0.99	-4.28	43.76
	Fransa 5Y CDS	37.01	-9.15	-0.04	44.15
	İngiltere 5Y CDS	31.50	-0.52	-1.20	61.47
	İtalya 5Y CDS	129.64	0.54	2.41	32.46
	İspanya 5Y CDS	97.07	0.91	4.53	7.14
	Portekiz 5Y CDS	270.47	0.14	0.14	58.66
	İrlanda 5Y CDS	64.71	0.00	0.00	63.39
	Brezilya 5Y CDS	341.40	-3.24	-2.59	-31.99
	Rusya 5Y CDS	247.93	-3.37	-5.24	-21.42
	Güney Afrika 5Y CDS	297.82	-3.11	-5.82	-13.58
	Macaristan 5Y CDS	140.89	-0.73	-1.94	-14.00
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17807.06	-0.18	-0.37	3.84
	S&P500	2099.13	-0.29	0.00	4.30
	Nasdaq	4942.52	-0.58	0.18	0.80
	DAX	10103.26	-1.03	-1.78	-1.75
	CAC40	4421.78	-0.99	-2.06	-2.23
	Nikkei	16642.23	0.48	-1.14	-9.80
	Shanghai	2938.68	0.46	4.17	-10.85
Bovespa	50619.50	1.47	3.20	20.12	
MSCI GOÜ	475.65	1.12	-0.06	8.79	
VIX	13.47	-1.17	2.67	-34.93	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1244.20	2.74	2.62	15.78	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	48.62	-1.12	-1.44	32.26	
Brent Petrol (\$/varil)	50.04	0.64	-0.26	34.44	
Emtia Endeksi	416.54	0.65	1.24	11.17	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	9.7430	9.7976	9.8786	9.9570	10.0140	10.1948	10.2500
USD	0.3861	0.4092	0.4648	0.5598	0.6822	0.9857	1.3314
EUR	-0.3957	-0.3800	-0.3507	-0.3111	-0.2776	-0.1630	-0.0276

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 Pekçağlayan	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
Ezgi Şiir Kıbrıs	Uzman Yardımcısı	ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr	0212-398 19 03

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 değişiklik yapma hakkına sahiptir.