

### Günaydın,

**Haftanın ilk işlem gününde bilanço dönemine yaklaşan ve volatilitesinde yavaşlama görülen ABD borsaları geçtiğimiz haftadaki rekor seviyelerden geriledi. Söz konusu değer kayıplarının Asya borsalarında da etkisini göstermesiyle düşüş yaşandı. Japonya Nikkei endeksi ise %0.5 düştü. Bugünün yoğun veri akışında öncelikle yurtiçi sanayi üretim verisi takip edilecek.**

### Döviz

Haftanın ilk işlem gününde güne yükselişle başlayan USD/TL kuru gün içinde 2.1361 seviyesine kadar yükseldikten sonra, bu seviyelerden kar satışlarıyla karşılaştı ve gerileyerek günü 2.1291 seviyesinden sonlandırdı. ABD'de tatilin sona ermesi, kurda işlem hacimlerinin yeniden yükselmesini sağladı. Sepet kur (0.5\*€+0.5\*\$) da dün düşüşle 2.5134 seviyesinden kapandı. USD/TL kurunda bu sabah sınırlı bir yükseliş var ancak 2.13 seviyesinin altında seyrediyor. Bugün yurtiçinde Mayıs ayı sanayi üretimi verisi açıklanacak. Verinin olumlu gelmesi, ikinci çeyrek büyümesine ilişkin olumlu bir sinyal olarak algılanabilecekken, TL'yi de destekleyebilir. USD/TL kurunun aşağı yönlü hareketlerinde 200 günlük hareketli ortalama değer olan 2.1170 seviyesi ilk destek olacaktır. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde ise 2.15 seviyesi izlenmeli. Kurun bu seviyenin üzerinde kalıcı bir kapanış yapması halinde, yukarı yönlü hareketler hızlanabilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.1170	2.0890	2.0700
Direnç	2.1500	2.1620	2.1790

EUR/USD 1 Temmuz'da başlayan düşüşüne dün ara verdi. ABD uzun vadeli Hazine tahvil getirilerinin Perşembe günü son iki ayın en yüksek seviyesini gördükten sonra dün tepki alımlarıyla gerilemesi paritenin düşüşe ara vermesinde etkili oldu. Önemli bir verinin açıklanmadığı günde çapraz para birimlerine gelen alımlar EUR/USD'nin hafif yukarı yönde yatay hareket etmesinde bir diğer etken oldu. Parite dün 1.3570'lerden yaklaşık 40 baz puan yükselerek Perşembe gününü tamamladığı 1.3600-1.3610 aralığına yerleşti. EUR/USD bu sabah 1.36'nın altına inmeyi deniyor. ECB yetkililerinin açıklamaları ile bazı Euro Bölgesi ülkelerinde yapılacak tahvil ihaleleri gün içinde piyasalarda izlenecek. ABD veri takviminde haftalık perakende satış verileri göze çarparken piyasanın asıl odağında ABD'de bugün bilanço açıklama döneminin başlayacak olması bulunuyor. Hisse senedi piyasalarında yaşanacak hareketliliğin tahvil getirilerine yükseliş şeklinde yansımaları EUR/USD'nin kısa vadeli düşüş hareketini yeniden güçlendirebilir. 1.3575 ve 1.3540 destekleri ilk planda göze çarparken, 1.35 desteğinin altına inilmesi ihtimali şu an için düşük görünüyor. Yukarı yönlü hareketlerde ise 1.3610 direncinin aşılması EUR/USD'yi ilk olarak 1.3650'ye taşıyacaktır.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.3575	1.3540	1.3500
Direnç	1.3610	1.3650	1.3675

### Faiz

Tahvil bono piyasasında düşük işlem hacminin olduğu bir gün yaşandı. Dün %8.39 seviyesinden güne başlayan 24 Şubat 2016 itfali gösterge tahvil getirisi %8.36 seviyesinden sınırlı bir düşüşle günü kapattı. Dün yurtiçi ve yurtdışında önemli bir veri akışı bulunmazken, bugün yurtiçinde Mayıs ayı sanayi üretimi verisi takip edilecek. Yatırımcılar yarın açıklanacak olan Fed tutanakları ve Cuma günü yurtiçinde açıklanacak olan cari işlemler dengesi gelişmeleri öncesinde beklemede görünüyor. Öte yandan, ABD'de bir günlük tatilin ardından ABD 10 yıllık tahvil getirilerinde dün sınırlı bir artış görüldü. ABD'de geçen hafta olumlu gelen istihdam verilerinden sonra %2.68'i gören ve halihazırda %2.61 seviyesinde olan 10 yıllık tahvil getirisinin seyri TL cinsi getiriler için takip edilmeli. Önümüzdeki süreçte, ABD 10 yıllık tahvil getirisinin %2.72 seviyesinin üzerine çıkması gösterge tahvil üzerinde baskı yaratabilir. Diğer yandan, tahvil getirisi ile vade arasındaki ilişkiyi gösteren getiri eğrisine baktığımızda ise gösterge tahvil getiri eğrisinin, yurtiçinde geçen hafta açıklanan enflasyon verisinin ardından bir miktar dikleşmesi önümüzdeki dönemde TCMB'nin faiz indirim miktarını etkileyebilecektir. Gelecek hafta yapılacak olan PPK toplantısında faiz indirim beklentimizin gerçekleşebilecek olması gösterge tahvil getirisini destekleyecekken, halihazırdaki getiri eğrisinin de yeniden yatıklaşması bu ortamın daha kalıcı olması açısından önemli koşullardan biri.

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

### Hisse Senedi

Yeni haftanın ilk işlem gününe küresel piyasalardaki kötümser havanın etkisiyle ekside başlayan BİST 100 endeksi, ikinci seansın sonlarına doğru gelen alımlarla hızlı bir yükseliş kaydetti. Açıklanan bankacılık bilançolarında Mayıs ayında pozitif performans sergilendiğinin görülmesinin etkisiyle bankacılık hisselerinde işlem hacminin yükselmesinden ve hisselerine gelen değer kazancından destek bulan BİST 100 endeksi, günü %1.83 seviyesinde artışla 78,951 puandan tamamladı. Dün yurtdışı piyasalardan pozitif ayrıştığını gördüğümüz BİST 100 endeksinde yurtiçi gelişmeler etkili olduğu düşünülüyor. Endeksin dünkü açılışından itibaren kritik gördüğümüz 77,060 seviyesinin üzerinde tutunmayı başarması, aşağı yönlü düzeltme hareketinin ivmesini kaybetmesi açısından olumlu bir gelişme oldu. Bu hafta endeksin dar bant hareketinden çıkmasını sağlayacak önemde bir veri akışı bulunmuyor. Ancak yarın açıklanacak olan Amerika Merkez Bankası toplantı tutanaklarındaki ifadeler, FED politikalarına dair farklı bir ipucu vermesi beklentisiyle takip edilecek. Endeks bugüne dünkü alımların etkisiyle güne ilk direnç seviyemiz olan 79,050 seviyesinin üzerinde bir seviyede başladı. Endeksin ilk direnç seviyemiz üzerinde kalmayı başarması ve yukarı yönlü hareketlerin hız kazanması halinde 80,000 ana direncinin kalıcı olarak aşılması dar bant hareketinden çıkılması için kritik olacak. Gün içinde kar realizasyonlarının baskısını hissettirmesi durumunda ise 77,060 seviyesine yönelmeler olabilir.

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

## Emtia

Dün güne 1,320 dolar/ons seviyesinden başlangıç yapan altın 1,311 dolar/ons seviyelerine kadar geri çekilmeler yaşadı. Yeni haftaya satıcılı başlayan altının öğleden sonra ise tekrar tırmanışa geçerek yataya yakın kapandığını görüyoruz. Altın fiyatlarının 1,310 dolar/ons desteğinin üstünde tutunma çabaları devam ediyor. Jeopolitik riskler karşısında güvenli liman talepleri ile fiyatı artan altının geri çekilmesinde, Irak ve Ukrayna bölgesindeki tansiyonun düşmesi de etkili oldu. Bugün ise güne 1,319 dolar/ons seviyesinden başlangıç yapan altının sabah saatleri itibariyle 1,317 dolar/ons seviyelerinde bir miktar satıcılı hareket ettiği görülüyor. ABD tarafında bugün veri akışının zayıf olması nedeniyle altının kendi iç dinamikleriyle yön bulmasını bekliyoruz. Altın fiyatlarının olası aşağı yönlü hareketlerinde ilk olarak 1,310 dolar/ons seviyesi önemli olurken bu seviyenin kırılması halinde 100 günlük hareketli ortalama seviyesi olan 1,304 dolar/ons seviyesi önemli olacak. Altının yukarı yönlü hareketlerinde ise 1,324 dolar/ons direnci önemini koruyor.

Altın	1	2	3
Destek	1,310	1,304	1,298
Direnç	1,324	1,334	1,341

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Sanayi Üretim Endeksi (Mayıs, y-y)	%4.58	%3.90
Almanya	Dış Ticaret Dengesi (Mayıs)	17.4 Milyar £	16.2 Milyar £
	Cari İşlemler Dengesi (Mayıs)	18.4 Milyar £	14.5 Milyar £
Fransa	Dış Ticaret Dengesi (Mayıs)	-3,933 Milyon £	-4,500 Milyon £
İngiltere	Sanayi Üretimi (Mayıs, a-a)	%0.4	%0.3
Japonya	Cari İşlemler Dengesi (Mayıs)	187.4 Milyar ¥	429.9 Milyar ¥
	Dış Ticaret Dengesi (Mayıs)	-780.4 Milyar ¥	-822.5 Milyar ¥

## Ekonomi Gündemi

- Hazine nakit dengesi Haziran'da 8.78 milyar TL, faiz dışı denge ise 10.65 milyar TL açık verdi. Ocak-Haziran döneminde Hazine nakit dengesi 10.59 milyar TL açık verirken, faiz dışı denge 7.32 milyar TL fazla verdi.
- Türk bankacılık sektörünün aktif büyüklüğü Mayıs ayında 2013 yılsonuna göre %3.6 artarak 1 trilyon 794 milyar TL'ye ulaştı. Mayıs ayında, 2013 yılsonuna göre krediler %4.3, takipteki alacaklar %7.8 ve menkul değerler %2.1 arttı. Aynı dönemde dönem net karı geçen yılın aynı dönemine göre %11.5 düşüşle 10.1 milyar TL olurken, sermaye yeterliliği standart rasyosu ise %16.3 oldu.
- Almanya'da dış ticaret fazlası Mayıs ayında 16.2 milyar euro olması beklenirken 18.8 milyar euro olarak açıklandı.
- Almanya'nın cari işlemler fazlası Mayıs'ta 18.4 milyar euro'dan 14.5 milyar euro'ya inmesi beklenirken 13.2 milyar euro'ya geriledi.
- Euro Bölgesi'nde yatırımcı güven endeksi, Temmuz ayında düşüş beklentilerinin aksine bir önceki aya göre yükselerek 8.5'ten 10.1'e çıktı.
- Japonya'nın cari işlemler fazlası Mayıs ayında, 522.8 milyar yen ile beklentilerin üzerinde geldi.
- Japonya'da reel kesimin beklentisini gösteren Ekonomik İzlenim Endeksi Haziran ayında, Mayıs ayındaki 45.1 puandan 47.7 puana yükseldi ancak endeks beklentilerin (48.9) altında kaldı.
- IMF Başkanı Lagarde, küresel ekonomik aktivitenin bu yılın ikinci yarısında güç kazanıp 2015'te de hızlanacağını, ancak ivmenin beklenenden zayıf kalabileceğini belirtti. IMF'nin büyüme tahminlerini hafif aşağı çekebileceğinin işaretini veren Lagarde, merkez bankalarının uyumlu politikalarının talep Üzerinde sadece sınırlı etkileri olabileceğini söyledi.

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
<b>YURT İÇİ</b>	<b>DÖVİZ</b>				
	USD/TRY	2.1291	-0.20	0.50	-0.89
	EUR/TRY	2.8970	-0.13	-0.14	-2.05
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.5131	-0.16	0.13	-1.56
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	8.8000	-2.28	-9.28	-37.85
	USD/TRY Future	2.1570	-0.12	0.26	-1.95
	<b>FAİZ</b>				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	8.36	-0.02	0.21	-1.88
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.18	-0.06	0.02	-1.58
	5Y CDS	174.50	0.00	0.00	-28.70
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	BİST-100	78951.06	1.83	0.59	17.86
	BİST-30	97153.43	1.98	0.52	19.42
	BİST-Bankacılık	147342.55	2.64	-0.42	23.69
	BİST-30 Future	98.20	2.27	0.33	19.87
<b>YURT DIŞI</b>	<b>DÖVİZ</b>				
	Dolar Endeksi	80.22	-0.06	0.56	0.14
	EUR/USD	1.36	0.07	-0.64	-1.15
	USD/JPY	101.86	-0.20	0.52	-3.22
	GBP/USD	1.71	-0.19	0.13	3.39
	USD/CHF	0.89	-0.06	0.77	0.22
	EUR/JPY	138.58	-0.12	-0.12	-4.32
	<b>FAİZ*</b>				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.51	0.01	0.06	0.13
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.61	-0.03	0.08	-0.38
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.02	0.00	-0.01	-0.20
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	1.26	-0.01	0.01	-0.69
	<b>KREDİ</b>				
	iTraxx Crossover	232.50	3.51	-3.83	-18.90
	ABD 5Y CDS	16.50	0.00	0.00	-43.11
	Almanya 5Y CDS	20.00	0.00	0.00	-18.91
	Fransa 5Y CDS	39.50	0.00	0.00	-24.52
	İngiltere 5Y CDS	19.00	0.00	0.00	-30.35
	İtalya 5Y CDS	88.50	-8.29	-2.21	-43.39
	İspanya 5Y CDS	63.50	-0.78	0.00	-57.08
	Portekiz 5Y CDS	158.00	0.00	0.00	-53.09
	İrlanda 5Y CDS	46.50	0.00	-2.11	-59.68
	Brezilya 5Y CDS	146.00	0.00	0.69	-24.39
	Rusya 5Y CDS	173.50	0.00	0.00	5.04
	Güney Afrika 5Y CDS	174.50	0.00	0.00	-14.51
	Macaristan 5Y CDS	163.82	-2.23	-1.95	-37.00
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	Dow Jones	17024.21	-0.26	1.17	3.55
	S&P500	1977.65	-0.39	0.89	7.95
	Nasdaq	4451.53	-0.77	0.98	7.45
DAX	9906.07	-1.03	0.74	5.38	
CAC40	4405.76	-1.41	-0.39	4.22	
Nikkei	15379.44	-0.37	1.43	-5.60	
Shanghai	2059.93	0.03	0.57	-2.34	
Bovespa	53801.83	-0.47	1.19	6.87	
MSCI GOÜ	498.20	0.75	1.65	4.50	
VIX	11.33	9.79	-2.07	-20.38	
<b>EMTİA</b>					
Altın (\$/ons)	1319.94	-0.05	-0.56	8.47	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	103.53	-0.51	-1.75	8.48	
Brent Petrol (\$/varil)	110.24	-0.36	-1.89	2.28	
Emtia Endeksi	494.71	-0.26	-0.34	8.64	

\*: Puan Değişim

### LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.8208	8.9237	9.0159	9.1200	9.1200	9.1200	9.1200
USD	0.0945	0.1230	0.1534	0.1928	0.2341	0.3283	0.5562
EUR	0.0000	0.0286	0.0836	0.1336	0.1721	0.2650	0.4346

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

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.