

Günaydın,

Küresel piyasalarda Yunanistan gelişmelerinin ön planda olduğu günde ABD’de önemli bir veri açıklanmazken dolar endeksinin küresel piyasalarda değer kazandığı görüldü. Dün Yunanistan’a dair belirsizliklerin devam ettiği günde, azalan risk iştahının etkisiyle ABD 10 yıllık tahvil getirisi %2.18 seviyesine kadar geri çekilirken, ABD borsaları ise günü değer kazancıyla tamamladı. Bugün ABD’de yayımlanacak 16-17 Haziran tarihli ABD Merkez Bankası Toplantı tutanakları piyasalarda dikkatle takip edilecek.

Yunanistan ile ilgili gelişmeler piyasaları meşgul etmeye devam ediyor. Hafta sonu yapılan referandumdan “hayır” sonucunun çıkmasının ardından Yunanistan dün yeni paket önerileriyle birlikte kreditorleriyle görüşmelere tekrar başladı. Öğlen saatlerinde Euro Bölgesi Maliye bakanları Yunanistan borç krizini görüşmek üzere bir araya gelirken Maliye bakanlarının yaptığı görüşmelerin ardından Euro Bölgesi liderleri de Yunanistan’ın durumunu görüştü. Görüşmeler referandum öncesinde olduğu gibi sonuçsuz kalırken, piyasalarda Yunanistan ile ilgili farklı ihtimaller konuşulmaya devam ediyor. Yunanistan ile ilgili olarak görüşülen ilk ihtimal, 30 Haziran’da sona eren kurtarma programı sonrasında yeni bir kurtarma paketinin onaylanması yönünde. Ancak bunun karşılığında kreditorlerin talep edeceği reformları Yunanistan’ın kabul edip etmeyeceği soru işareti yaratıyor. Yunanistan ile ilgili konuşulan ikinci ihtimal ise Euro’nun yanı sıra Yunanistan’ın kendi para birimi olan drahmi kullanmaya başlaması ancak bu durum ülkede alım gücünü azaltırken hane halklarının durumunun daha da kötüleşmesine neden olacak. Bununla birlikte Yunanistan’ın Euro para birliğinden ayrılması, ülkeye rekabet avantajı sağlayarak kısa vadede turizm ve ihracattan sağlanan gelirleri artırabilecekken uzun vadede Euro para birimi cinsinden borçlanan Yunanistan’ın borçluluğunu artırabilir. Bu çerçevede, borçlarını ödemekte daha fazla zorlanacak olan Yunanistan için dış borçlanma imkânı azalacakken iflas ihtimali artabilecektir. Yunanistan ile ilgili konuşulan bir diğer ihtimal ise Yunanistan’ın Euro’dan çıkışına izin vermek ki Yunanistan’ın Euro Para Birliği’nden çıkışının gerçekleşmesi, birliğin yeterince kuvvetli olmayabileceği algısını güçlendirecek olup birliğe olan güvenin sarsılmasına ve üye ülkelerin para birliğinden çıkış ihtimalinin gündeme gelmesine sebep olabilir. Böyle bir durum ise İtalya, İspanya ve Portekiz gibi kırılgan ülke ekonomilerinin de para birliğinden çıkışını tetikleyebilir. Bu bağlamda Yunanistan’a borç krizine ilişkin belirsizliklerin bir süre daha sürmesi muhtemel görünüyor. Dün gerçekleştirilen görüşmelerin sonuçsuz kalmasının ardından, Yunanistan’ın yarına kadar yeni teklifini sunması bekleniyor. Pazar günü ise Euro Bölgesi liderlerinin katılımıyla bir toplantı gerçekleştirilmesi ve toplantıda bir karara varılması bekleniyor. Pazar günü gerçekleştirilecek toplantıdan da sonuç çıkmaması halinde, 20 Temmuz’da Euro Bölgesine 3.5 Milyar Euro ana para ödemesi yapması gereken Yunanistan’ın bu ödemeyi gerçekleştirip gerçekleştirilemeyeceği takip edilecek. Yunanistan’ın ödemeyi gerçekleştirememesi durumunda Euro Bölgesi’nden çıkış ihtimalinin artacağını düşündüğümüzü hatırlatmak isteriz. Yunanistan’a dair yaşanan gelişmeler, Çin borsalarındaki sert düşüş ve petrol fiyatlarında son dönemde yaşanan geri çekilme küresel piyasalarda resesyon algısının arttığı izlenimini veriyor. Bu bağlamda, Eylül ayında faiz artırımına gitmesi beklenen ABD Merkez Bankası, faiz artırımlarını Eylül ayı sonrasına hatta 2016 yılına erteleyebilir. Bu ortamda dolar endeksinde görülen yükselişin ABD’nin faiz artırımına gideceği beklentisinin artmış olmasından kaynaklanmadığı, küresel piyasalarda artan risk algısı sebebiyle yatırımcıların doları güvenli liman olarak görmelerinden kaynaklandığı görülüyor. Bugün Asya borsaları Yunanistan’a dair belirsizliklerin endişeleri arttırması sonucu çıkışların hız kazanmasıyla sert satıcı bir seyir izliyor. Çin’de borsada işlem gören şirketlerin %45’inin işlemleri durduruldu. Çin borsalarında yaşanan düşüşün küresel ekonominin geneline yayılabileceği düşüncesi endişe yaratıyor. Japonya Nikkei endeksi ise, bugünü %3.14 satıcıyla tamamladı.

Yurtiçinde dün Yunanistan ile ilgili gelişmeler ve hükümet kurulması süreci yakından izlenmeye devam etti. USD/TL kurunun haftanın ilk işlem günündeki sert gerilemesinin ardından, dün gelen tepki alımlarıyla bir miktar yükseliş yaşandığı görüldü. BİST 100 endeksi ise kar realizasyonları ile günü eksiye sonlandırdı. Yurtiçinde, bugün Mayıs ayı sanayi üretimi verisi takip edilecek.

Döviz

Pazartesi günü yaşanan düşüşün ardından USD/TL kuru dün yönünü tekrar yukarı çevirdi. Petrol fiyatlarında yaşanan düşüşün dün yavaşlaması hatta Brent petrolde yükseliş yaşanması, kurda yönün tekrar yukarı dönmesinde etkili oldu. Referandumun ardından Yunanistan’la ilgili belirsizliklerin sürmesi ve yurtiçinde hükümet kurulma süreci de TL üzerinde baskı oluşturuyor. Dün USD/TL kuru yükselişe 2.6863 seviyesinden kapanırken, EUR/USD paritesindeki düşüşün etkisiyle EUR/TL kuru ise düşüşle 2.9586’dan kapandı. Sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da sınırlı bir yükselişle günü 2.8216 seviyesinden sonlandırdı. Son dönemde USD/TL kuru genel olarak dar bir bantta yatay hareket ediyor. Yunanistan ve yurtiçine ilişkin yeni veya farklı bir haber gelmediği sürece bu dar banttaki hareket devam edebilir. Bu sabah 2.69 seviyesinin üzerinde hareket eden USD/TL kuru için 2.70 ilk direnç olacaktır. Son günlerde 2.70 direncini test eden ancak bu seviyenin üzerinde bir kapanış gerçekleştirilemeyen kurun 2.70’i kırması durumunda 2.75 direnci takip edilmeli. Kurun yönünü tekrar aşağı çevirmesi durumunda ise 2.6730 ilk desteğinin ardından 2.6530 seviyesi izlenmeli. Dün de belirttiğimiz gibi kurda ana trendin yukarı yönlü olduğunu ve herhangi bir destekleyici haber gelmesi durumunda kurdaki aşağı yönlü hareketler hızlansa bile 100 günlük hareketli ortalama değer olan 2.6370 seviyesinin kırılmayacağını düşünüyoruz.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.6730	2.6530	2.6370
Direnç	2.7000	2.7500	2.7640

Yunanistan’ın dün kreditorleriyle gerçekleştirdiği görüşmeler sonuçsuz kalırken, EUR/USD paritesinin dün 1.0916 seviyesine kadar geri çekildiği görüldü. Parite kapanışta kayıplarını bir miktar toparlayarak günü 1.1011 seviyesinden satıcıyla sonlandırdı. Dün gerçekleştirilen görüşmelerin sonuçsuz kalmasının ardından Yunanistan’ın yarına kadar yeni bir teklif sunması bekleniyor. 12 Temmuz Pazar günü ise Euro Bölgesi liderlerinin katılımıyla gerçekleştirilecek toplantıda Yunanistan borç krizi ile ilgili bir karara varılması bekleniyor. Pazar günü gerçekleştirilecek toplantı önemli çünkü eğer bu toplantıda da Yunanistan borç krizine dair bir sonuç çıkmazsa Yunanistan’ın 20 Temmuz’da Euro Bölgesine yapması gereken 3.5 Milyar Euro ana para ödemesi tehlikeye girecek. Bu bağlamda Pazar günü gerçekleştirilecek toplantıya kadar Yunanistan’a dair haberler paritenin yönünde etkili olabilecekken, bu tarihe kadar sert hareketler yaşanmayabilir. Bugün paritenin 1.10 seviyesine yakın seviyede hareket ettiği görülüyor. Aşağı yönlü hareketlerin bugünde devam etmesi halinde 1.0819 önemli bir destek seviyesi olacaktır. Paritede yukarı yönlü hareketler görülmesi durumunda ise ilk direnç seviyesi olarak 50 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1181 seviyesi izlenebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0950	1.0819	1.0685
Direnç	1.1181	1.1380	1.1467

Faiz

Tahvil bono piyasasında işlem gören iki yıllık gösterge tahvil getirisinde dün yine sınırlı da olsa bir düşüş yaşandı. Dün USD/TL kurunda yükseliş görülmesine karşın, yurtiçi gösterge tahvil ile korelasyonu yüksek olan ABD 10 yıllık tahvil getirisinde yaşanan sert düşüş gösterge faize de düşüş yönü yansıdı. Böylece gösterge faiz dün, bir önceki güne göre 2 baz puan gerileyerek %9.66 seviyesinden kapanış yapmış oldu. Bununla birlikte gösterge tahvilde işlem hacmi yine düşük kaldı. Yunanistan'la ilgili belirsizlikler ve yurtiçi gelişmeler gösterge faiz üzerinde baskı oluşturarak aşağı yönlü hareketleri sınırlandırıyor. Bugün yine Yunanistan ve yurtiçinde hükümetin kurulma süreci izlenmeye ilişkin gelişmeler takip edilemeye devam edilecek ve yurtiçinde sanayi üretimi verisi açıklanacak. Tüm bu gelişmelerin özellikle de USD/TL kanalı ile TL cinsi getiriler üzerindeki etkisini görmeye devam edebiliriz. Genel olarak baktığımızda son günlerde düşük işlem hacmiyle karşılaştığımız tahvil bono piyasasında işlem gören iki yıllık gösterge tahvil getirisinin hareketlerinde %9.00-%10.50 bandı önemini koruyor olacak.

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

Hisse Senedi

Dün sabah güne alıcılı başlangıç yapan BIST 100 endeksi haftanın ilk işlem gününde elde ettiği kazançların bir kısmını geri verdi. Endeks ilk seansta 100 günlük hareketli ortalama değeri olan 82,893 seviyesine yakınsa da, ikinci seans itibarıyla düşmeye başladı ve günlük bazda %0.96'lık değer kaybı yaşadı. Dün Yunanistan'la ilgili görüşmelerinin bir yenisi daha olsa da çözüme ulaşılamamasının ardından Pazar günü yeniden toplanma kararı alındı. Genel olarak piyasaların odağında dün, Yunanistan gelişmelerinin yanı sıra Çin borsalarından yatırımcıların hızlı çıkışları sonucu Şanghay endeksinde yaşanan sert gerileme vardı. Böylece Yunanistan ve Çin endişeleri ile yatırımcıların daha güvenli liman olarak gördüğü yatırım enstrümanlarına yöneldiği görüldü. Bugün ise, yurtiçinde Mayıs ayı sanayi üretimi verisi takip edilecekken, yurtdışında ise Fed Açık Piyasa Komite (FOMC) toplantısının tutanakları bekleniyor olacak. BIST 100 endeksinin bu sabah satıcılı açılış yapmasının ardından gün içerisinde yurtiçi ve yurtdışı dinamiklerin etkisi ile volatil hareketlerin arttığını görebiliriz. Bu bağlamda endekste dün görülen satışların devam etmesi durumunda 80,971 desteği önemli olacakken, BIST 100 endeksinde yeniden alım gelmesi durumunda endeksin yukarı yönlü hareketi için verdiğimiz 83,075 direnci takip edilmeye devam edilecek.

BİST-100	1	2	3
Destek	80,917	79,900	78,485
Direnç	83,075	83,400	84,450

Emtia

Altın fiyatları dün sabah 1,170 dolar/ons seviyesinden güne başlamasının ardından gördüğü sert satışların etkisi ile günlük bazda %1.3 gerileme gösterdi. 1,166 dolar/ons destek seviyesini aşağı yönlü kıran altın fiyatları günü 1,155 dolar/ons seviyesinden satıcılı tamamlamış oldu. Yunanistan'da referandumun ardından dün yeniden bir görüşme yapılmasına rağmen, toplantıdan bir uzlaşma çıkmış olmaması Euro Bölgesi liderlerinin Pazar günü yeniden toplanma kararı almasına ve piyasalarda ülkeye dair endişelerin devam etmesine sebep oldu. Yunanistan gelişmelerinin yanı sıra Çin borsalarında görülen sert satış baskısı ve son günlerde petrol fiyatlarının yeniden gerilemeye başlaması piyasalarda, küresel durgunluk olabileceği endişelerini tetikleme sonucu yatırımcıların en güvenilir araç olarak gördüğü ABD dolarına yönelmeleri altına sert satış getirdi. Altın fiyatlarının 1,166 dolar/ons desteğini kırmasının ardından 1,148 dolar/ons desteğinin de kırılması altında aşağı yönlü hareketleri hızlandırabilir. Altındaki düşüş eğiliminin artması ise 1,142 ve ardından 1,100 dolar/ons seviyelerinin kritikliğini gündeme getirebilir. Bugün piyasalarda ABD Merkez Bankası toplantı tutanakları ve Yunanistan gelişmeleri yakından takip edilecek. Gün içerisindeki gelişmeler ile altında volatil hareketler görebiliriz.

Altın	1	2	3
Destek	1,148	1,142	1,110
Direnç	1,162	1,171	1,180

Petrol fiyatlarındaki aşağı yönlü baskı dün de sürdü. Pazartesi günü hem Yunanistan endişeleri hem de Çin borsasında yaşanan sert düşüşler petrolde de düşüşe neden olmuştu. Böylece ABD ham petrol fiyatları haftalık bazda yaklaşık %12 değer kaybetmişti. Ham petrol fiyatlarındaki değer kaybı dün de sürdü. Gün içinde 23 Mart'tan bu yana gördüğü en düşük seviye olan 50.58 dolar/varil seviyesine kadar gerileyen ABD ham petrol fiyatları sonrasında kayıplarının bir kısmını geri vererek 52.33 dolar/varil seviyesinden kapandı. ABD ham petrol fiyatları bu sabah 52 dolar/varil seviyesinin altında hareket ediyor. Yunanistan ve Çin haberlerinin petrol fiyatlarına sert satış olarak yansımaları küresel piyasalarda resesyon algısının arttığına ilişkin bir gösterge olabilir. Bu durum Fed'in faiz artırımlarını 2016'ya erteleme ihtimalini de ortaya çıkarabilir.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Sanayi Üretimi (Mayıs, y-y)	%3.73	-%1.44
ABD	ABD Merkez Bankası Toplantı Tutanakları (Haziran)	--	--
Japonya	Cari İşlemler Dengesi (Mayıs)	1326.4 Milyar Yen	1570.2 Milyar Yen
	Dış Ticaret Dengesi (Mayıs)	-146.2 Milyar Yen	-283.8 Milyar Yen

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.6863	0.31	0.18	14.55
	EUR/TRY	2.9586	-0.10	-1.04	5.09
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.8225	0.09	-0.47	9.39
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	14.1350	1.76	1.02	9.28
	USD/TRY Future	2.7385	0.18	0.16	15.20
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	9.66	-0.02	-0.09	1.29
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.12	-0.04	-0.02	0.43
	5Y CDS	227.01	1.99	0.84	23.59
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	81572.27	-0.96	-0.82	-4.55
	BİST-30	99170.66	-1.25	-1.26	-6.24
	BİST-Bankacılık	138717.56	-1.76	-1.28	-12.25
BİST-30 Future	100.58	-1.37	-1.28	-5.76	
YURT DIŐI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	96.87	0.59	1.45	6.35
	EUR/USD	1.10	-0.41	-1.22	-8.26
	USD/JPY	122.54	-0.02	0.03	1.69
	GBP/USD	1.55	-0.92	-1.59	0.87
	USD/CHF	0.95	0.44	1.19	-5.50
	EUR/JPY	134.93	-0.44	-1.18	-6.71
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.59	0.00	-0.06	-0.08
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.26	-0.03	-0.09	0.15
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.27	-0.01	-0.04	-0.15
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.64	-0.12	-0.12	0.15
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	351.28	3.22	7.58	5.98
	ABD 5Y CDS	16.52	2.08	2.20	-1.53
	Almanya 5Y CDS	15.10	0.51	-5.61	8.22
	Fransa 5Y CDS	39.47	3.49	9.17	-12.59
	İngiltere 5Y CDS	19.34	0.00	0.86	-0.82
	İtalya 5Y CDS	152.87	4.53	12.15	22.56
	İspanya 5Y CDS	127.92	4.94	16.31	44.47
	Portekiz 5Y CDS	234.74	5.00	5.00	25.57
	İrlanda 5Y CDS	58.45	0.73	-0.92	17.89
	Brezilya 5Y CDS	263.17	1.32	1.26	28.04
	Rusya 5Y CDS	355.49	5.25	3.98	-26.35
	Güney Afrika 5Y CDS	219.88	4.28	5.01	15.03
	Macaristan 5Y CDS	161.32	1.26	1.31	-10.27
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17776.91	0.53	0.89	-0.28
	S&P500	2081.34	0.61	0.88	1.22
	Nasdaq	4997.46	0.11	0.21	6.31
	DAX	10676.78	-1.96	-2.45	9.27
	CAC40	4604.64	-2.27	-3.87	7.85
	Nikkei	20376.59	1.31	0.70	17.96
	Shanghai	3727.13	-1.29	-12.86	23.35
Bovespa	52343.71	0.37	-1.39	4.64	
MSCI GOÜ	481.13	-2.00	-3.68	1.43	
VIX	16.09	-5.41	-11.74	-21.86	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1155.26	-1.29	-1.46	-2.20	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	52.33	-0.38	-12.01	-0.98	
Brent Petrol (\$/varil)	56.85	0.55	-10.60	3.27	
Emtia Endeksi	419.44	-0.67	-1.61	-4.02	

*: Puan Değişim

	LİBOR						
	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0144	11.0150	11.0170	11.0678	11.0760	11.0852	11.1184
USD	0.1255	0.1470	0.1865	0.2311	0.2843	0.4447	0.7619
EUR	-0.1800	-0.1514	-0.0793	-0.0429	-0.0150	0.0571	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.