

Günaydın,

ABD'de dün önemli bir veri açıklaması bulunmuyordu. Dün dolar endeksi ve 10 yıllık tahvil getirileri düşüş gösterdi. ABD borsaları ise sanayi hisseleri öncülüğünde günü artıda tamamladı. Bugün ise ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları takip edilecek. ABD'de Mayıs ayı tarımdışı istihdam verisinin son 6 yılın en düşük seviyesinde açıklanması ile birlikte piyasalarda Fed'in faiz artırımlarını Haziran ya da Temmuz ayı sonrasına öteleyeceği beklentileri oluştu. ABD 10 yıllık tahvil getirilerinin 1.70 seviyelerine altına gerilemesinden de anlaşılacağı üzere piyasalarda yakın zamanda faiz artırımını yapılmayacağı beklentileri satın alınıyor. Ancak daha önce 4 defadan 2 defaya indirilmiş olan faiz artırımına sayısına ilişkin beklentilerde bir değişiklik olduğunu söylemek mümkün görünmüyor. 14-15 Haziran tarihlerinde yapılacak olan Fed toplantısında faiz artırımını yapılmaması bile bu yıl içerisinde 2 defa faiz artırımını yapılması söz konusu olabilir. Bu nedenle önümüzdeki hafta yapılacak olan Fed toplantısı faiz artırımlarının zamanlamasına ve sayısına ilişkin ipuçları vereceğinden piyasalar için önemli olacaktır.

Dün Avrupa tarafında önemli bir verinin açıklanmadığı günde EUR/USD paritesi dolar endeksinin geri çekilmeye devam etmesiyle yükselişini sürdürdü. Geçtiğimiz günlerde açıklanan Euro Bölgesi ilk çeyrek büyüme verisinin olumlu bir görünüm çizmesine rağmen büyüme üzerinde aşağı yönlü risklerin sürdüğüne ilişkin endişelerin varlığını koruduğunu görüyoruz. Geçtiğimiz hafta güvercin tonda açıklamalarda bulunan Başkan Mario Draghi de küresel talepteki yavaşlamanın etkisiyle yılın ikinci çeyreğinde ilk çeyreğe göre daha zayıf bir performans kaydedilebileceğini vurgulamıştı. Bu bağlamda, bugün Draghi'den gelecek sinyaller önemli olacak. Dün günün bir diğer önemli gelişmesi ise, İngiltere'de açıklanan Nisan ayı sanayi üretiminin değişmeyeceği beklentilerine rağmen sürpriz bir şekilde artış kaydetmesi oldu. Veri 2012 yılı Temmuz ayından bu yana görülen en yüksek artışı gösterdi. Asya tarafında bugün Çin'de piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak. Japonya Nikkei endeksi ise yenin güçlenmesi ile hisse senedi piyasalarına gelen satış sonrası günü %0.97 düşüşle tamamladı.

Yurtiçinde dün, büyümenin öncülü olarak görülen sanayi üretim verisi takip edildi. Sanayi üretim endeksi, Nisan ayında arındırılmamış verilerle yıllık bazda %0.6 ve arındırılmış verilerle yıllık bazda %0.7 arttı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ise bir önceki aya göre %1.1 düştü. Sanayi üretiminin 2016 yılının ikinci çeyreğine iyi başlangıç yapmaması, sanayi üretiminin ikinci çeyrek büyümesi üzerinde bir miktar baskı yaratabileceğine ve ikinci çeyrekte büyümenin ilk çeyreğe göre bir miktar yavaşlayabileceğine işaret ediyor. Yurtiçi piyasalarda Fed'in faiz artırım süreci ile ilgili olumlu senaryoların fiyatlanmaya devam etmesiyle oluşan iyimserliğin USD/TL kurundaki geri çekilmeye katkıda bulunmaya devam ettiğini görüyoruz. BİST 100 endeksi ise dün günü %0.9 yükselişle kapattı.

Döviz

Fed'in faiz artırımına ilişkin zayıflayan beklentiler ve dolar endeksinin değer kaybetmeye devam etmesi gelişmekte olan ülke para birimlerinin dolar karşısında değer kazanmasında etkili oluyor. Dün güne 2.8969'dan başlayan USD/TL kuru, gün içinde en yüksek 2.9007 ve en düşük 2.8797'yi gördükten sonra günü 2.8928'den 50 haftalık basit hareketli ortalama değeri olan 2.8996'nın hafif altında kapattı. Dün EUR/TL kuru 3.2969'dan ve sepet kur (0.5*€+0.5*\$) ise 3.0949'dan hafif yükselişle günü kapattı. Kur bu sabah 2.8950 seviyesinin altında hareket ediyor. Bugün yurtiçi ve yurt dışında önemli bir veri açıklaması bulunmuyor. Fed'in faiz artırımına ilişkin beklentiler USD/TL kurunun hareketlerinde belirleyici olmaya devam edecektir. Piyasada Fed'in daha önce 4 defadan 2 defaya indirilmiş olan faiz artırımına sayısına ilişkin beklentilerde bir değişiklik olmadığını görüyoruz. Bu durum Fed'in 15 Haziran'da sona erecek toplantısında bir faiz artırımına gitmese bile, bu yıl içerisinde 2 defa faiz artırımına gidebileceğine işaret ediyor. Bu bağlamda Fed'in gelecek haftaki toplantısı faiz artırımlarının zamanlamasına ve sayısına ilişkin ipuçları verip vermemesi açısından dikkatle takip edilecek. Günlük kapanışta 50 haftalık basit hareketli ortalamasının altında bir kapanış olsa da, Fed'in gelecek haftaki toplantısı öncesinde kurun 50-55 haftalık basit hareketli ortalamasının bulunduğu 2.89-2.87 seviyelerinin altına kalıcı olarak çekilmesini beklemiyoruz. Fed gelecek haftaki toplantısında piyasada fiyatlandığından daha güvercin bir ton kullanacak olursa, Fed'in bu yıl içinde iki faiz artırımını yapmayacağına ilişkin beklentiler kuvvetlenebilir ve kurda aşağı yönlü hareketler görülebilir. Ancak piyasada halihazırda Fed'in 2 defa faiz artırımını yapacağı fiyatlanıyor olduğundan Fed toplantıda güvercin bir ton kullanmayabilir. Bu bağlamda ABD'de faiz artırımları masada olduğu sürece kurda 50-55 haftalık basit hareketli ortalama değerinin altına geri çekilme olsa bile kurun bu seviyenin altında kalıcı olmasını beklemiyoruz. Kurun bugünkü aşağı yönlü hareketlerinde 2.89 seviyesi ilk destek seviyesi olarak takip edilebilir. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde ise 2.93 ara direncinin ardından 2.95 seviyesi önemli bir direnç seviyesi olmaya devam ediyor.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.8900	2.8800	2.8500
Direnç	2.9500	2.9750	3.0000

EUR/USD paritesinin hareketlerinde ABD'de beklentilerin oldukça altında açıklanan tarımdışı istihdam verisi sonrasında dolar endeksinin gerilemesi etkili oluyor. Dün güne 1.1358 seviyesinden başlayan parite 1.1411 seviyesine kadar yükseldi ancak günü 1.1395 seviyesinden tamamladı. Böylece paritenin 1.1370 direncini kırdığını görüyoruz. Bugün Euro Bölgesi'nde ECB Başkanı Mario Draghi'nin konuşması ve Almanya'da dış ticaret verileri ile ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları izlenecek. Parite ile ilgili genel çerçeveye baktığımızda, Fed'in faiz indirimine başlayacak olması ve ECB'nin faiz indirimine ve parasal genişlemeye gidiyor olmasının yanı sıra Yunanistan'da yaşanan ekonomik kriz sebebiyle paritenin 1 EUR= 1 USD seviyesine hatta altına inebileceğini daha önceki raporlarımızda belirtmiştik. Ancak 2016 yılında küresel ekonomik ortamın değişmesiyle parite ile ilgili beklentilerimiz de değişti. Özellikle Ocak ayından sonra Çin kaynaklı küresel risklerin ortaya çıkması, Fed'in faiz artırımını politikasının çok daha yumuşak gerçekleşmesi ve güçlü doları tercih etmiyor olması, ve Euro Bölgesi'nde Yunanistan krizinin çözülmesi, Bölge'nin büyüme oranının beklentilerin üzerinde açıklanması ve ECB'nin negatif faiz yerine daha fazla parasal genişlemeye yönelmesi gibi nedenler euronun yükselmesinde etkili oluyor. Önümüzdeki dönemde ABD'de faiz artırımının hala gündemde olması nedeniyle EUR/USD paritesinin 1.04-1.05 seviyelerine kadar gerilemesi ihtimali bulunmasına karşın ABD'nin artık güçlü dolar istememesi nedeniyle euro dolar karşısında orta vadede tekrar değer kazanmaya başlayabilir. Kısa vadede euro üzerindeki baskılar devam etse de orta ve uzun vadede euronun daha yüksek seviyelerde dengelenmesi söz konusu olabilir. Teknik olarak baktığımızda ise bu sabah 1.1396 seviyelerinde olan paritenin aşağı yönlü hareketlerinde 1.1370 desteği önemli olacaktır. EUR/USD paritesi 1.1370 seviyesinin üzerinde kaldığı sürece yukarı yönlü hareketlerde ise ilk etapta 1.1416 seviyesi daha sonra 1.1485-1.15 seviyeleri önemli görünüyor. 1.15 seviyesinin üzerindeki kapanışlarda ise paritenin 2 yıldır kıramadığı 100 haftalık basit hareketli ortalaması olan 1.1512 seviyesi takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1370	1.1300	1.1150
Direnç	1.1416	1.1485	1.1512

Faiz

Dün 2 yıllık gösterge tahvil getirisi gün içinde %9.17'ye kadar yükseldikten sonra günü açıldığı seviye olan %9.11'den kapattı. 10 yıllık gösterge tahvilde ise dün daha fazla işlem gerçekleşti ve 10 yıllık gösterge faiz iki yönlü dalgalandıktan sonra günü açılışına göre 2 baz puan düşüşle %9.51'den sonlandırdı. Kurda ve Türkiye risk priminde düşüş yaşanmasına karşın, bu düşüşlerin gösterge faize aynı şekilde yansımadağı görülüyor. Bu durumda geçen hafta sert alımla karşılaşan gösterge tahvillerde kar satışları görülmesinin yanı sıra yılsonu enflasyon beklentileri de göz önünde bulundurulduğunda gösterge faizin hali hazırda düşük seviyelere gerilemiş olması da etkili oluyor. Fed'in bu yıl içinde faiz artırımı ihtimalinin sürmesi ve faiz koridorunun üst banttan daraltılmasının kurda volatilitiyi artırma potansiyeli nedeniyle 2 yıllık gösterge faizin %9 seviyesinin altına gerilemesinin zor olduğunu düşünüyoruz. Öte yandan dün açıklanan Nisan ayı sanayi üretiminin beklentilerin çok altında kalması ve 2.çeyrekte büyümenin yavaşlayabileceği işaretini vermesinin ardından, büyümeyi desteklemek amacıyla faiz indirimlerinin devamı gündeme gelebilir. Kurda stabilleşme olur ve Fed 14-15 Haziran'daki toplantısında güvercin bir ton kullanırsa, piyasalar TCMB'nin 21 Haziran'daki toplantısında faiz indirimine gideceğini satın almaya başlayabilir. Böylece gösterge faiz de %9'un altına test edebilir. Ancak enflasyonun yıllık bazda yükselmeye başlamış olması ve Fed'in faiz artırımı ihtimalinin sürmesi nedeniyle %9'un altındaki seviyelerin kalıcı olmadığını ve gösterge faizin denge seviyesinin %9'un üzerinde olduğunu düşünüyoruz.

Hisse Senedi

Dün iç dinamiklerde açıklanan ve beklentilerin oldukça altında artış gösteren sanayi üretimi verisi endekse satış getirirse de günün kalan kısmında endeksin seyri genel olarak alım yönlü oldu. Hafta başından bu yana dış dinamik tarafında Fed iyimserliğinin devam ediyor oluşu ise denkleme yatırımcıya sonuca götüren en önemli parametre. ABD Merkez Bankası Fed'in faiz artırımına yakın zamanda gidemeyeceği beklentileri gelişmekte olan ülke piyasalarını desteklemeye devam ediyor. Ancak dünkü raporumuzda da belirttiğimiz gibi Fed'le ilgili olumlu senaryoların piyasalarca yeterince satın alındığını ve içsel dinamiklerde piyasaları destekleyecek olası bir algı değişikliği olmadığı sürece Fed kaynaklı dışsal dinamiklerin yurtiçi piyasalar üzerindeki pozitif etkisinin sınırlı kalabileceğini düşünüyoruz. Dünkü işlemlerde ise BIST 100 endeksindeki yükselişin devam ettiğini ve bu yükselişte bankacılık hisse endeksinde yaşanan değer kazancının belirleyici olduğunu gördük. Buna göre dün endeks %0.9 değer kazancı ile 78,832 seviyesinden günü sonlandırırken, bankacılık hisse endeksinin %1.7 yükseliş göstermesi dikkat çekici oldu. Bugün yurtiçi ve yurtdışı veri gündeminde piyasadaki volatilitiyi etkileyecek boyutta bir veri akışı bulunmadığından sabah güne alıcılı başlangıç yapan endekste dün yaşanan seyrin ılımlı da olsa devam ettiğini görebiliriz. Endeksin yukarı yönlü hareketlerinde 80,000 direnci ilk etapta önemli olmasına karşın, haftaya gerçekleştirilecek olan Fed toplantısı öncesinde bu seviyelerin üzeri pek görülmemeyebilir. Öte yandan endekste göreceğimiz olası satışların devam etmesi halinde ise 77,600 desteği takip edilmeli.

Emtia

Küresel piyasalarda ABD Merkez Bankası Fed'in yakın zamanda faiz artırımına gitmeyeceği beklentilerinin hakim olması dolar endeksinin geri çekilmesine, altına olan talebin ise artmasına sebep oluyor. ABD'de artacak olan reel faizler altın yatırımcısının fırsat maliyetini artıracığından Fed'in yaz aylarında faiz artırımına gideceği beklentilerinin hakim olduğu tarımdışı istihdam verileri öncesinde yatırımcılar altından çıkmayı tercih etmişlerdi. Ancak, ABD'de açıklanan tarımdışı istihdam verilerinin sürpriz bir şekilde sert düşüş göstermesi ve bu düşüşün sadece grevden kaynaklı olmadığı, grevler hariç tutulduğunda bile istihdamda bir gerileme yaşanmış olması piyasalarda Fed'in faiz artırımına yakın zamanda gidemeyeceği algısını yarattı. Bununla birlikte Fed başkanı Yellen'dan güvercin tonda açıklamalar gelmesi de altın fiyatlarındaki yükselişi destekleyen önemli parametrelerden biri oldu. Oluşan bu koşullarda altın fiyatları dün %1.53'lük yükselişle üç haftanın zirve seviyesini görerek 1,262 dolar/ons seviyesinden günü sonlandırdı. Piyasalarda, önümüzdeki dönemde açıklanacak verilerin zayıf görünümünü sürdürmesi ve ABD'nin düşük faiz oranları ile olası bir resesyona karşılaşması durumunda Fed'in dördüncü parasal genişleme (QE4) uygulamasına geçebileceği ile ilgili beklentinin ağırlık kazanmaya başladığı uzun vadeli senaryoda altının yükseliş trendine girdiğini görebiliriz. Kısa vadede değerlendirdiğimizde ise, altın fiyatlarının dün kırılmış olduğu 1,250 dolar/ons seviyesinin üzerine kalıcı olarak yerleşmesi halinde 1,265 dolar/ons seviyesi önemli görünmekte iken, oluşan koşulların altın emtiasını desteklemeye devam etmesi durumunda nihai hedef 1,300-1,305 dolar/ons seviyeleri olacaktır. Altın fiyatlarının mevcut seviyelerde olası bir kar realizasyonu ile karşılaşması halinde ise 1,250 dolar/ons desteği ilk etapta takip edilmeli.

Dün açıklanan ABD resmi ham petrol stok verisinin üçüncü haftada da düşüş göstermesi, dolardaki zayıflama, Kanada'daki orman yangınının yeniden petrol sahasını tehdit etmesinin etkisiyle petrol fiyatlarındaki yükseliş devam ediyor. ABD ham petrol fiyatları dün Kasım 2015'ten bu yana gördüğü en yüksek seviyeyi test etti ve günü 51.5 dolar/varil seviyesinden kapattı. ABD ham petrol fiyatları bu sabah da 51 dolar/varil seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Petrol fiyatlarında bu olumlu havanın sürüp sürmemesi önemli. Son günlerde petrol fiyatlarını destekleyecek gelişmeler arz fazlası endişelerini geri plana itmiş olsa da özellikle Orta Doğu kaynaklı olarak arz fazlası endişeleri yeniden gündeme gelebilir. Bu nedenle petrol fiyatlarındaki yükselişle ilgili temkinli olunması gerektiğini düşünüyoruz. ABD ham petrol fiyatlarında yükselişin sürmesi halinde 52 dolar/varil ilk direnç seviyesi olarak takip edilmeli.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	267 Bin Kişi	270 Bin Kişi
Almanya	Cari İşlemler Dengesi (Nisan)	30.4 Milyar Euro	21.0 Milyar Euro
	Dış Ticaret Dengesi (Nisan)	26.2 Milyar Euro	22.5 Milyar Euro
İtalya	İşsizlik Oranı (1.çeyrek)	%11.5	%11.6
İngiltere	Dış Ticaret Dengesi (Nisan)	-3830 Milyon £	-3700 Milyon £
Japonya	M2 Para Arzı (Mayıs, y-y)	%3.3	%3.3

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.8928	-0.14	-1.67	-2.41
	EUR/TRY	3.2969	0.17	0.14	2.67
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.0949	0.03	-0.71	0.23
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	11.2875	-0.04	-5.03	-17.25
	USD/TRY Future	2.9002	-0.52	-2.33	-3.82
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	9.11	0.00	-0.28	-1.92
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.68	-0.05	-0.23	-0.71
	5Y CDS	241.43	-1.39	-11.40	-13.99
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	78832.65	0.86	2.33	11.79
	BİST-30	96891.83	0.95	2.41	12.69
	BİST-Bankacılık	130720.60	1.66	2.90	11.08
BİST-30 Future	97.60	0.80	2.15	12.12	
YURT DIŐI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	93.59	-0.25	-1.95	-5.34
	EUR/USD	1.14	0.33	1.85	5.21
	USD/JPY	106.99	-0.35	-2.33	-10.42
	GBP/USD	1.45	-0.28	0.61	-1.44
	USD/CHF	0.96	-0.62	-2.91	-4.27
	EUR/JPY	121.91	-0.02	-0.53	-5.77
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.78	-0.01	-0.12	-0.26
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.70	-0.02	-0.13	-0.54
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.54	0.00	-0.03	-0.19
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.05	0.01	-0.08	-0.51
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	316.35	-0.11	0.63	-3.97
	ABD 5Y CDS	19.89	0.00	0.00	11.84
	Almanya 5Y CDS	18.63	0.70	-0.43	46.12
	Fransa 5Y CDS	37.56	-7.82	-7.27	46.31
	İngiltere 5Y CDS	32.49	0.99	3.80	66.55
	İtalya 5Y CDS	131.00	0.52	1.92	33.85
	İspanya 5Y CDS	98.67	2.36	0.57	8.91
	Portekiz 5Y CDS	278.21	1.65	1.65	63.20
	İrlanda 5Y CDS	64.71	0.00	0.00	63.39
	Brezilya 5Y CDS	326.31	-0.57	-9.58	-35.00
	Rusya 5Y CDS	235.11	-1.71	-10.02	-25.48
	Güney Afrika 5Y CDS	279.82	-1.26	-11.20	-18.80
	Macaristan 5Y CDS	136.92	-0.52	-5.36	-16.42
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	18005.05	0.37	1.21	4.99
	S&P500	2119.12	0.33	0.94	5.29
	Nasdaq	4974.64	0.26	0.45	1.46
	DAX	10217.03	-0.69	0.12	-0.65
	CAC40	4448.73	-0.61	-0.60	-1.63
	Nikkei	16830.92	0.93	-0.74	-8.78
	Shanghai	2927.16	-0.30	0.47	-11.20
Bovespa	51629.29	2.26	5.34	22.52	
MSCI GOÜ	481.61	-0.27	2.32	10.15	
VIX	14.08	0.21	-0.85	-31.98	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1262.80	1.53	4.11	17.51	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	51.23	1.73	4.53	39.36	
Brent Petrol (\$/varil)	52.51	2.08	5.61	41.08	
Emtia Endeksi	420.92	0.51	1.96	12.34	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	9.7350	9.7528	9.8381	9.8593	9.8888	10.0217	10.0837
USD	0.3865	0.4080	0.4458	0.5361	0.6566	0.9489	1.2851
EUR	-0.3957	-0.3800	-0.3521	-0.3119	-0.2783	-0.1637	-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 değışiklik yapma hakkına sahiptir.