

Günaydın,

Dün veri akışı açısından sakin bir günün yaşandığı ABD’de, 16-17 Haziran tarihli ABD Merkez Bankası (Fed) toplantı tutanakları takip edildi. Tutanaklarda, faiz artırımı için gerekli koşulların sağlanmasına yaklaşıldığı ve faiz artırımı için şartların halen uygun olduğu ifadeleri ön plana çıktı. Tutanaklarda ayrıca üyelerin faiz artırımı için büyümede daha güçlü sinyaller görmek istedikleri ve ekonomik durumun toplantıdan toplantıya değerlendirileceğine değinildi. Yunanistan’a dair artan endişeler ve Çin’in büyümesine ilişkin belirsizliklerde tutanaklarda yer buldu. Son dönemlerde Yunanistan’a ilişkin devam eden belirsizlikler, Çin borsalarında yaşanan sert düşüş ve petrol fiyatlarında yaşanan geri çekilmelerin etkisiyle yatırımcıların doları güvenli liman olarak görmelerinden dolayı küresel piyasalarda dolar endeksinin artan bir seyir izlediği görülüyor. Dolar endeksinin küresel piyasalarda artması, ABD’nin faiz artırımına gideceği beklentisinin artmış olmasından ziyade küresel piyasalarda risk algısının artmasından kaynaklanıyor. Son dönemlerde yurtdışında artan durgunluk algısının Fed’in faiz artırımlarını Eylül ayı sonrasına hatta 2016 yılına ertelemesini gündeme getirebileceğini düşünüyoruz. Toplantı tutanaklarından gelen sinyal de faiz artırımının Eylül ayı sonrasına kalabileceği yönünde. Dün ABD 10 yıllık tahvil getirileri %2.17 seviyesine kadar geri çekilirken, ABD borsaları satıcı kapandı.

Piyasalar Yunanistan ile ilgili gelişmeleri izlemeye devam ediyor. Dün Yunanistan Başbakanı Tsipras, Avrupa Parlamentosunda yaptığı konuşmasında daha fazla yardım talebinde bulunacaklarını ve borçlarının hafifletilmesini isteyeceklerini ifade ederken, referandum sonuçlarının ekonomik ve sosyal açıdan adil adımlar atılmasını gerektirdiğini ifade etti. Yunanistan’da artan mevduat çıkışları nedeniyle, bankaların kapalı olduğu ve Avrupa Merkez Bankası’nın acil likidite yardımını (ELA) 26 Haziran’daki seviyesinde sabit tutma kararı aldığı bir dönemde dün ECB Yönetim Kurulu Üyesi Ewald Nowohty tarafından gelen ve Yunan bankalarına likidite desteğinin artırılmasının güç olduğunu söylediği açıklamaları dikkat çekici oldu. Dün, Yunanistan kurtarma programının süresinin 3 yıl uzatılması için başvurusunu yaptı. Haziran ayında IMF’ye yapması gereken ödemeyi gerçekleştiremeyen Yunanistan’ın Temmuz ayındaki yüklü miktar borcunu ödeyebilmesi kreditorleriyle anlaşma sağlamasına bağlı. Bu bağlamda Yunanistan borç krizinde gözler Pazar günü Euro Bölgesi liderlerinin katılımıyla gerçekleştirilecek toplantıda olacak. Toplantıdan çıkacak karar Yunanistan’ın Euro Bölgesi’ndeki geleceği açısından belirleyici bir karar olabilir. Yunanistan borç krizinde anlaşma sağlanmadığı takdirde ülkenin iflası gündeme gelebilir. Asya borsaları son günlerde yaşanan sert satıcı seyrin ardından yatırımcı güvenini geri kazanmak için alınan önlemlerin de desteğiyle bugün artıda seyir izliyor. Dün Şanghay borsasında hisselerin %72’sine yakın bir oranda işlemlerin durdurulduğu görüldü. Bunun anlamı 1000’den fazla şirketin hisselerinde işlemlerin durdurulması oldu. Japonya Nikkei endeksi ise, bugünü %0.34 satıcı kapandı.

Haftaya düşüşle başlayan USD/TL kuru son iki gündür yönünü yukarı çevirdi. Referandumun ardından Yunanistan borç krizi ile ilgili devam eden belirsizliklerin yanı sıra yurtiçinde hükümet kurulması süreci TL üzerinde baskı yaratan unsurlar olarak karşımıza çıkıyor. Dün yurtiçinde Mayıs ayı sanayi üretimi verisi açıklandı. Sanayi üretimi, arındırılmamış verilerle yıllık bazda piyasanın azalış beklentisinin aksine %0.49 oranında artış gösterdi. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ise bir önceki aya göre %2.0 düşüş gösterirken, takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ise bir önceki yılın aynı ayına göre %2.4 arttı. Mayıs ayında arındırılmamış verilerle sanayi üretim endeksinde düşüş beklentilerinin aksine artış yaşanmasına karşın, mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilerde Nisan ayında görülen gerilemenin bu ay da devam etmesinde otomobil sektöründe yaşanan grevlerin üretime olumsuz yansımaları etkili oldu. Önümüzdeki dönemde, ABD’nin faiz artırım politikası başta olmak üzere yurtdışında yaşanacak gelişmelerin yanı sıra yurtiçinde ekonominin nabızı doğrultusunda kurların hareketinin sanayi üretiminin seyrinde belirleyici olacağını düşünüyoruz. BİST 100 endeksi ise dün %1’den fazla değer kaybetti.

### Döviz

USD/TL kuru dün yine dar bir bantta hareket etti. USD/TL kuru gün içinde 2.70 seviyesini geçse de petrol fiyatlarında devam eden düşüşün desteğiyle bu seviyelerden geri çekilerek günü 2.6883 seviyesinden sonlandırdı. Petrol fiyatlarındaki düşüşün TL’nin diğer gelişmekte olan ülke para birimlerine göre daha iyi performans göstermesini sağladı. EUR/USD paritesindeki yükselişin etkisiyle EUR/TL kuru dün yükselişle 2.9784, sepet kur (0.5\*€+0.5\*\$) da yükselişle 2.8333 seviyesinden kapandı. Dün Fed’in son toplantısının tutanakları açıklandı. Tutanaklarda Fed’in Yunanistan gelişmelerini ciddi bir endişe kaynağı olarak gördüğü ve faiz artırımı için daha fazla veri görmek istediği görülüyor. Son dönemde Yunanistan endişeleriyle birlikte Çin hisse senedi piyasasında yaşanan düşüşlerin ardından petrol fiyatlarının da gerilemesi küresel piyasalarda resesyon algısının arttığına işaret ediyor. Böyle bir ortamda Fed’in faiz artırımlarını ertelemesi de ihtimaller arasında. Fed’in tutanaklarda Yunanistan’a vurgu yapması da bu algıyı artırdı. Tutanakların ardından dolar gerilerken USD/TL kurunun bu sabah düşüşle açıldığını görüyoruz. Kur 2.68’li seviyelerde hareket ediyor. Yunanistan’a ilişkin gelişmeler ve hükümet kurulma süreci yine yakından izlenmeye devam edecek. USD/TL kurunda bugün de dar bantta yatay hareket devam edebilir. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde 2.6730 ve 2.6530 destekleri önemli. Daha önce de belirttiğimiz gibi kurda aşağı yönlü hareket hızlansa bile 100 günlük hareketli ortalama değer olan 2.6390’ın ise kırılmasını beklemiyoruz.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.6730	2.6530	2.6390
Direnç	2.7000	2.7500	2.7640

Dün, Yunanistan kurtarma programının süresinin 3 yıl uzatılması için başvurusunu yaptı ve kreditorlerin alınmasını istediği bazı tedbirlerin pazartesi günü itibarıyla uygulanmaya başlanacağına yönelik taahhütte bulundu. Acil likidite yardımının 26 Hazirandaki seviyesinde sabit tutulduğu bir dönemde Yunanistan’da bankaların tekrar faaliyete başlaması da Pazar günü yapılacak toplantı sonrasına bırakıldı. Bu bağlamda Pazar günü yapılacak toplantıdan çıkacak karar hem Temmuz ayı içinde Yunanistan’ın yapması gereken ödemeleri yapıp yapamayacağını hem de bankaların tekrar faaliyete başlayıp başlamayacağını göstermek açısından önemli olacak. Yunanistan borç krizine uzun ve kalıcı vadeli bir çözümün aranacağı Pazar gününe yaklaşıırken, Yunanistan ile kreditorlerin anlaşabileceğine yönelik iyimser beklentilerin korunduğu görülüyor. Bu bağlamda dün sabah güne 1.1011 seviyesinden başlayan EUR/USD paritesi, gün içinde 1.0974 seviyesine kadar geri çekilse de günü 1.1077 seviyesinden alıcılı kapattı. Dün takip edilen Fed toplantı tutanaklarının ardından dolar endeksinin küresel piyasalarda değer kaybettiği günde paritenin değer kazandığı görüldü. Bu sabah paritenin güne alıcılı başlangıç yaptığı ve 1.11 seviyesine yakın hareket ettiği görülüyor. Pazar günü Yunanistan’ın kreditorleriyle gerçekleştireceği toplantıya kadar sert hareketler görmeyi beklemediğimiz paritede yukarı yönlü hareketlerde ilk direnç seviyesi 50 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1179 seviyesi olacakken, aşağı yönlü hareketlerde ise ilk destek seviyesi 100 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1030 seviyesi olacaktır.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1030	1.0950	1.0819
Direnç	1.1179	1.1380	1.1467

## Faiz

Tahvil bono piyasasında haftanın ilk işlem gününden itibaren düşük işlem hacmi ancak sınırlı da olsa alıcılı kapanışlar görmeye devam ediyoruz. Buna göre dün %9.66 seviyesinden güne başlayan iki yıllık gösterge tahvil getirisinin 6 baz puan gerileyerek günü %9.60 seviyesinden kapattığı görüldü. Kısa vadeli tahvillere nispeten uzun vadeli tahvillerde bu gerilemenin daha da sınırlı olmasının sonucu 10 yıllık gösterge tahvil getirisi ise günü 2 baz puanlık gerileme ile %9.45'ten kapanış yaptı. ABD ham petrol fiyatlarının 23 Mart'tan bu yana gördüğü en düşük seviye olan 50.58 dolar/varil seviyesine kadar gerilemesi USD/TL kurunu ve TL cinsi getirileri destekleyen önemli unsurların başında geliyor. Bununla birlikte dün açıklanan Fed toplantı tutanaklarında Yunanistan gelişmelerinin global piyasaları olumsuz etkilediğine ve ABD ekonomisinde yapılması planlanan faiz artırımı için açıklanan ekonomik verilerdeki seyrin bir süre daha devam ettiğini görülmeye ihtiyaç olduğu yönünde ifadelerin yer alması piyasalarda faiz artırımın ötelenebileceği beklentilerini kuvvetlendirdi. Bu durum ise gelişmekte olan ülke piyasaları için olumlu görünse de yurtiçinde hükümet kurulumu sürecinde takip edilen gelişmeler tahvil bono piyasasında daha etkin olmaya devam edecektir. Genel olarak baktığımızda 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 yataya yakın bir seviyeden güne başlayan BIST 100 endeksi gün içerisinde gördüğü satışların etkisi ile %1.4'lük değer kaybı yaşayarak 80,386 seviyesinden günü sonlandırdı. BIST 100 endeksinin gün içerisindeki hareketinde belirleyici olan bankacılık sektörü endeksi ise günlük bazda %2.8'lik değer kaybı yaşadı. Son günlerde devam eden Yunanistan belirsizliğine Çin borsasında görülen sert satış dalgasının da eklenmesi üzerine küresel piyasalarda endişe havası oluştu. Bu gelişmelerin yanı sıra son dönemde petrol fiyatlarının da yeniden gerileme yaşaması küresel durgunluk algısını tetikledi. Piyasalardaki bu algı ise yatırımcıların risk alma iştahını azaltarak gelişmekte olan ülke piyasalarından çıkışlarına sebep oluyor. Nitekim dün diğer gelişmekte olan ülke borsalarına benzer şekilde BIST 100 endeksinde de düşüş yaşandı. Endeks günlük bazda değer kaybetse de, petrol fiyatlarındaki düşüşün TL'yi desteklemesi sonucu hem kurda hem de iki yıllık gösterge tahvil getirisinde yükseliş yaşanmıyor oluşu küresel durgunluk endişelerinin oluşturduğu ortamda BIST 100 endeksinde görülebilecek aşağı yönlü hareketleri sınırlandırıyor. Dün 80,971 destek seviyesini aşağı yönlü kıran endeksin bu sabah ise alıcılı güne başladığı görülmekte olup, gün içerisinde aşağı yönlü hareketlerinin devam etmesi durumunda 79,900 desteği ilk etap takip edilmeli. Öte yandan, dün açıklanan Fed toplantı tutanaklarında Yunanistan gelişmelerinin piyasaları olumsuz etkisinin yanı sıra faiz artırım sürecinde ABD ekonomisine ilişkin daha fazla veri görmeye ihtiyaçları oldukları yönünde ifadeler yer alması gelişmekte olan ülke piyasaları için iyimser bir hava yaratabilir ve bugün endekste aşağı yönlü hareketler sınırlı kalabilir. Ancak son günlerde piyasalarda asıl belirleyici olan Yunanistan gelişmeleri olması sebebiyle beklediğimiz bu etki sınırlı kalabilir. BIST 100 endeksinin yukarı yönlü hareketlerinde ise 83,075 seviyesi önemini koruyor olacak.

BIST-100	1	2	3
Destek	79,900	78,485	76,650
Direnç	83,075	83,400	84,450

## Emtia

Yunanistan ve Çin endişelerinin yanı sıra son dönemde yeniden gerileme yaşayan petrol fiyatlarının piyasalarda global resesyon algısını tetiklemesi üzerine yatırımcıların en güvenli yatırım enstrümanı olarak görülen ABD dolarına yönelmeleri dolar ile aralarında ters korelasyon bulunan altın fiyatlarına sert satış getirmişti. Altın fiyatlarının bu koşulların oluşması ile 1,166 dolar/ons destek seviyesini aşağı yönlü kırmasının ardından satışlar hız kazanmıştı. Dün gün içerisinde 1,147 dolar/ons seviyesine kadar geri çekilen altın fiyatları ikinci seansta ise bu seviyeden toparlanarak günü 1,158 dolar/ons ile hafif alıcılı sonlandırdığı görüldü. Yatırımcı kararlarındaki oynaklığı gösteren "Altın VIX" endeksinde dün görülen yükseliş altın fiyatlarının gün içerisinde 1,147-1,164 dolar/ons bandından hareket etmesinden de teyit ediyoruz. Bu sabah 1,158 dolar/ons ile güne yatay seviyeden başlangıç yapan altın fiyatlarının 1,162-1,163 dolar/ons seviyelerinde alıcılı hareket ettiği görülüyor. Yunanistan ve Çin endişelerine rağmen dün açıklanan Fed toplantı tutanaklarının ardından piyasalarda faiz artırımının ötelenebileceği algısının oluşması altında gördüğümüz satış baskısı sonucu yaşanan aşağı yönlü hareketlerin bir kısmı geri alınabilir. Altın fiyatlarının hareketlerinde 1,148-1,162 dolar/ons bandı ilk etapta takip edilmeli.

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

ABD ham petrol fiyatlarında düşüş dün de devam etti. Yunanistan'da henüz bir çözüme ulaşılamaması ve Çin hisse senedi piyasasında yaşanan sert düşüşlerin küresel resesyon algısını artırması petrol fiyatlarına da düşüş olarak yansıyor. ABD ham petrol fiyatları dün günlük bazda %1.3 değer kaybederek 51.65 dolar/varil seviyesi ile 20 Mart'tan bu yana görülen en düşük günlük kapanışı gerçekleştirdi. Çin borsalarında bu sabah yaşanan yükselişin desteğiyle petrol fiyatlarında da yükseliş var. ABD ham petrol fiyatları bu sabah 52 dolar/varil seviyesinin üzerinde hareket ediyor.

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	281 Bin Kişi	277 Bin Kişi
Almanya	Cari İşlemler Dengesi (Mayıs)	19.6 Milyar Euro	16.0 Milyar Euro
	Dış Ticaret Dengesi (Mayıs)	21.8 Milyar Euro	--
İngiltere	Merkez Bankası Faiz Kararı	%0.50	%0.50

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
<b>YURT İÇİ</b>	<b>DÖVİZ</b>					
	USD/TRY		2.6883	0.07	-0.13	14.64
	EUR/TRY		2.9784	0.67	0.09	5.80
	Sepet (0.5\$+0.5€)		2.8334	0.39	-0.01	9.82
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		14.2200	0.60	1.35	9.93
	USD/TRY Future		2.7329	-0.20	-0.22	14.97
	<b>FAİZ</b>					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		9.60	-0.06	-0.16	1.23
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.09	-0.03	-0.06	0.40
	5Y CDS		226.31	-0.31	3.47	23.20
	<b>HİSSE SENEDİ</b>					
	BİST-100		80386.59	-1.45	-1.59	-5.94
	BİST-30		97727.25	-1.46	-1.73	-7.61
	BİST-Bankacılık		135049.73	-2.64	-2.60	-14.57
BİST-30 Future		99.23	-1.34	-2.05	-7.03	
<b>YURT DIŞI</b>	<b>DÖVİZ</b>					
	Dolar Endeksi		96.29	-0.59	-0.02	5.72
	EUR/USD		1.11	0.60	0.22	-7.71
	USD/JPY		120.71	-1.49	-2.00	0.17
	GBP/USD		1.54	-0.65	-1.64	0.22
	USD/CHF		0.95	-0.14	-0.33	-5.63
	EUR/JPY		133.70	-0.91	-1.80	-7.56
	<b>FAİZ*</b>					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		0.54	-0.04	-0.15	-0.12
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.19	-0.07	-0.23	0.08
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.27	0.00	-0.02	-0.15
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.67	0.03	-0.14	0.17
	<b>KREDİ</b>					
	iTraxx Crossover		347.05	-1.20	9.68	4.71
	ABD 5Y CDS		16.19	-2.00	-4.89	-3.50
	Almanya 5Y CDS		15.01	-0.55	-3.68	7.63
	Fransa 5Y CDS		38.96	-1.31	11.26	-13.73
	İngiltere 5Y CDS		19.50	0.86	-0.82	0.04
	İtalya 5Y CDS		148.74	-2.70	12.32	19.24
	İspanya 5Y CDS		124.51	-2.66	16.80	40.62
	Portekiz 5Y CDS		226.65	-3.44	-3.44	21.24
	İrlanda 5Y CDS		59.63	2.02	5.70	20.27
	Brezilya 5Y CDS		265.41	0.85	2.37	29.13
	Rusya 5Y CDS		355.51	0.01	7.73	-26.34
	Güney Afrika 5Y CDS		221.25	0.62	6.56	15.74
	Macaristan 5Y CDS		161.81	0.31	2.21	-9.99
	<b>HİSSE SENEDİ</b>					
	Dow Jones		17515.42	-1.47	-1.37	-1.87
	S&P500		2046.68	-1.67	-1.48	-0.67
	Nasdaq		4909.76	-1.75	-2.06	4.19
	DAX		10747.30	0.66	-3.87	10.02
	CAC40		4639.02	0.75	-5.00	8.66
	Nikkei		19737.64	-3.14	-2.91	14.04
	Shanghai		3507.19	-5.90	-13.48	12.92
Bovespa		51781.75	-1.07	-1.85	3.52	
MSCI GOÜ		478.92	-0.46	-3.53	0.96	
VIX		19.66	22.19	22.19	3.23	
<b>EMTİA</b>						
Altın (\$/ons)		1158.33	0.27	-0.89	-1.94	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		51.65	-1.30	-9.32	-1.70	
Brent Petrol (\$/varil)		57.05	0.35	-8.00	3.45	
Emtia Endeksi		419.54	0.02	-1.23	-4.00	

\*: Puan Değişim

### LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0147	11.0150	11.0170	11.0689	11.0760	11.0852	11.1192
USD	0.1260	0.1495	0.1895	0.2350	0.2833	0.4445	0.7599
EUR	-0.1786	-0.1514	-0.0800	-0.0436	-0.0157	0.0591	0.1693

<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>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>Bilge Pekçađlayan</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr">bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 02</b>
<b>Elif Engin</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:elif.engin@vakifbank.com.tr">elif.engin@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 92</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>

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.