

Günaydın,

ABD'de dün haftalık işsizlik maaşı başvuruları takip edildi. Haftalık işsizlik maaşı başvuruları 4 Temmuz'da biten haftada 275 bin kişi artış olan beklentilerin üzerinde 297 bin kişi artış gösterdi. Böylece veri, Şubat ayından bu yana en yüksek seviyesine yükselmiş oldu. Ancak haftalık işsizlik maaşı başvurularının 300 bin kişinin altında artış kaydetmesi ve ABD'de otomotiv fabrikalarında mevsimsel kapanmalardan dolayı verinin oynak hareketler sergilemesi sebebiyle verinin beklentilerden fazla artış kaydetmesinin olumsuz algılanmadığı görüldü. Haftalık işsizlik maaşı başvuruları yeni gelişen işsizlik rakamları hakkında bilgi vermesinden dolayı piyasalarda dikkatle takip ediliyor. Haftalık işsizlik maaşı başvurularının takip edildiği günde dolar endeksi ise dün küresel piyasalarda yükselirken, ABD 10 yıllık tahvil getirisi ise %2.32 seviyesine kadar yükseldi. Borsalar ise günü alıcılı kapattı.

Piyasalar 12 Temmuz'da Euro Bölgesi liderlerinin katılımıyla gerçekleştirilecek olan toplantıyı beklerken Yunanistan dün kreditorlerine kurtarma planına ilişkin teklifini sundu. Yunanistan'ın dün sunduğu teklifin kreditorlerin taleplerine paralel bir teklif olması piyasalarda olumlu algılandı. Yunanistan'ın yapacağı reformlar karşılığı almak istediği yardıma ilişkin taleplerin değerlendirileceği toplantılar kritik önem taşıyor. Pazar günü yapılacak toplantıdan çıkacak karar hem Temmuz ayı içinde Yunanistan'ın yapması gereken yüklü miktar borç ödemesini gerçekleştirip gerçekleştirilemeyeceğini hem de bankaların tekrar faaliyete başlayıp başlamayacağını göstermek açısından önemli olacak. Yunanistan borç krizine uzun vadeli ve kalıcı bir çözümün aranacağı Pazar gününe yaklaşıırken, Yunanistan ile kreditorlerin anlaşabileceğine yönelik iyimser beklentilerin korunduğu görülüyor. Yunanistan hükümet sözcüsünden gelen ve Yunanistan'ın kreditorlerle anlaşmaya varabilmesi adına her şeyi yapıyor olduğunu söylediği açıklamaları önemli oldu. Yunanistan'ın kreditorleriyle anlaşmaya varamaması durumunda iflas riski ile karşı karşıya kalması ve Euro Bölgesi'nden çıkması söz konusu olabilir. Yunanistan'ın Euro Para Birliği'nden çıkışının gerçekleşmesi ise birliğin yeterince kuvvetli olmayabileceği algısını güçlendirerek birliğe olan güvenin sarsılmasına ve diğer bazı ülkelerin de para birliğinden çıkış ihtimalinin konuşulmasına sebep olabilir. Böyle bir durum ise İtalya, İspanya ve Portekiz gibi kırılgan ülke ekonomilerinin de para birliğinden çıkışını tetikleyebilir. Bu durum değerlendirildiğine, Yunanistan'ın kreditorlerle Pazar günü gerçekleştireceği görüşmelerden anlaşma yönünde sonuç çıkması ihtimalinin olduğunu söyleyebiliriz.

Son günlerde artarak devam eden Yunanistan belirsizliğine Çin kaynaklı risklerin de eklenmesinin ardından Uluslararası Para Fonu (IMF), 2015 yılı için küresel büyüme tahminini %3.5'den %3.3'e düşürdü. 2016 yılı için büyüme tahminini ise %3.8'de sabit tuttu. IMF'nin küresel büyüme tahminini düşürmesinde ABD ekonomisinde 2015 yılının ilk çeyreğinde görülen zayıflık etkili oldu. ABD'de son açıklanan istihdam rakamlarının beklentilerin altında kalmasının yanı sıra son dönemlerde yurtdışında artan durgunluk algısının Fed'in faiz artırımlarının Eylül ayı sonrasına ötelenebileceği düşüncesini bir miktar öne çıkardığını ifade etmiştik. Ancak Yunanistan'ın toplam ekonomik büyüklüğünün Avrupa'nın ekonomik büyüklüğünün %1.5'i civarı olması ve Yunanistan'ın borçlarını ödeyememesine karşı daha önce alınan önlemler sayesinde özel sektörün herhangi bir risk altında olmaması sebebiyle Yunanistan Euro'dan çıksa bile çok fazla etkili olmayabilir. Çin'deki sermaye piyasasının görece küçük olması ile birlikte Çin borsasının yeni bir borsa olması göz önüne alındığında ve Çin borsasının son yıllarda %100'den fazla artış kaydettiği düşünüldüğünde, son günlerde yaşanan düşüşün bu yükselişin bir düzeltmesi olabileceği düşünülüyor. Bu bağlamda, her ne kadar piyasalarda Fed'in faiz artırımlarını Eylül ayı sonrasına öteleyebileceği düşüncesi bir miktar ön plana çıksa da ana senaryo Fed'in 2016 yılından önce faiz artırımına gidebileceği yönünde olmaya devam ediyor. Bugün Fed başkanı Janet Yellen'in yapacağı konuşmanın yanı sıra hafta sonu Senato'da yapacağı konuşma Fed'in faiz artırım zamanına ilişkin ipuçları bulmak açısından dikkatle takip edilecek. Asya borsaları son günlerde yaşanan sert satıcılı seyrin ardından bugün artıda seyriz izliyor. Japonya Nikkei endeksi ise, bugünü %0.11 satıcılı tamamladı.

Yurtiçi piyasalarda Yunanistan borç krizine dair gelişmeler ve hükümet kurulması süreci yakından izlenmeye devam ediliyor. Dün USD/TL kurunun 2.6663 seviyesine kadar geri çekildiği ve BİST 100 endeksinin ise değer kazandığı görüldü. Bugün yurtiçinde Mayıs ayı cari işlemler açığı verisi takip edilecek.

Döviz

Çin borsasında yaşanan sert düşüşün ardından yükselişin başlaması ve son açıklanan tutanakların ardından Yunanistan'daki belirsizlikler ile Çin'deki gelişmeler nedeniyle Fed'in faiz artırımlarını erteleyebileceği beklentileri dün gelişmekte olan ülke piyasalarına olumlu yansıdı. Yurtdışındaki ortamın yanı sıra yurtiçinde ise koalisyon hükümetine ilişkin olumlu beklentilerin oluşması TL'yi destekledi ve USD/TL kuru dün gün içinde 2.6625 ile son iki haftanın en düşük seviyesine geriledi ancak bu seviyelerde tutunamayarak 2.6776 seviyesinden kapandı. EUR/TL kuru ve sepet kurda (0.5*€+0.5*\$) da dün aşağı yönlü hareket hâkimdi. EUR/TL kuru dün 2.9577, sepet kur ise 2.8141 seviyesinden kapandı. USD/TL kurunda bu sabah da düşüş var. Kur bu sabah 50 günlük hareketli ortalama seviyesi olan 2.6707'nin altında hareket ediyor. USD/TL kuru dün de 50 günlük hareketli ortalama seviyesinin altına geriledi ancak kapanış gerçekleştiremedi. Kurun bu seviyenin altında bir kapanış gerçekleştirip gerçekleştiremeyeceği önemli olacak. Bu seviyenin kırılması durumunda 2.6530 ve 100 günlük hareketli ortalama değer olan 2.64 seviyeleri takip edilmeli. Ancak daha önce de belirttiğimiz gibi son gelişmelerle birlikte Fed'in faiz artırımlarını erteleyeceği beklentileri oluşsa da Fed'in faiz artırım sürecine girmesi ve bu yıl içinde faiz artırımlarına başlama ihtimalinin yüksek olması, yurtiçinde ise hükümet kurulma sürecinin henüz sonlanmamış olması nedeniyle kurdaki geri çekilmelerin kısa süreli olduğunu ve 100 günlük hareketli ortalama değerinin kırılmasının zor olduğunu düşünüyoruz. Bugün kurun hareketi açısından yine Yunanistan ve hükümet kurulma süreci izlenmeye devam edecektir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.6707	2.6530	2.6400
Direnç	2.7000	2.7500	2.7640

Dün sabah güne 1.1076 seviyesinden başlayan EUR/USD paritesi sabah saatlerinde 1.1125 seviyesine kadar yükseldikten sonra gün içinde 1.0992 seviyesine kadar geri çekildi. Akşam saatlerinde parite Yunanistan'ın kreditorlerine kurtarma planına ilişkin teklifini sunmasının ardından kayıplarını bir miktar toparladı ve günü 1.1036 seviyesinden satıcılı kapattı. Yunanistan'ın dün akşam saatlerinde sunduğu teklifin kreditorlerin taleplerine paralel bir teklif olması piyasalarda olumlu algılandı. Dün akşam sunulan teklifin yarattığı iyimserlikle bu sabah güne alıcılı başlangıç yapan paritede 1.11 seviyesinin üzerinde hareketler izleniyor. Yunanistan borç krizine uzun ve kalıcı vadeli bir çözümün aranacağı Pazar gününe yaklaşıırken, Yunanistan ile kreditorlerin anlaşabileceğine yönelik iyimser beklentilerin arttığı görülüyor. Dün Yunanistan hükümet sözcüsünden gelen ve Yunanistan'ın kreditorlerle anlaşmaya varabilmesi adına her şeyi yapıyor olduğunu söylediği açıklamaları da önemli oldu. Bugün ABD Merkez Başkanı Janet Yellen'dan gelecek açıklamalar paritenin yönü üzerinde etkili olacaktır. Paritede yukarı yönlü hareketlerin devam etmesi halinde 50 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1176 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak izlenebilir. Paritenin yukarı yönlü hareketlerine devam etmesi halinde ise 1.1380 önemli bir direnç seviyesi olmaya devam edecektir. Paritede aşağı yönlü hareketlerde ise 1.1027 seviyesi ilk destek seviyesi olarak takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1027	1.0950	1.0819
Direnç	1.1176	1.1380	1.1467

Faiz

Son dönemlerde sıg işlem hacminin yaşandığı tahvil bono piyasasında işlem gören iki yıllık gösterge tahvil getirisinin doji hareketi yaparak dün işleme başladığı %9.60 seviyesinden günü sonlandırdığı görüldü. Kısa vadeli tahvillere nispeten uzun vadelilerdeki işlem hacminin daha yüksek olmasıyla birlikte 10 yıllık gösterge tahvil getirisi günü 4 baz puanlık gerileme ile %9.41 seviyesinden sonlandırdı. Genel olarak baktığımızda haftayı düşük işlem hacimli ancak sınırlı da olsa alımlarına devam ederek tamamlamasını beklediğimiz gösterge tahvil getirisinin hareketinde dün USD/TL'de görülen geri çekilmeler ve yurtiçinde hükümet kurulum süreciyle ilgili olumlu gelişmeler etkili oldu. Öte yandan dün Yunanistan'a ilişkin endişelerin hafiflemesiyle artan küresel risk iştahının ABD 10 yıllık tahvil getirisinde satışa sebep olması iki yıllık gösterge tahvil getirisinin aşağı yönlü hareketini sınırlandırmış oldu. Bugün yurtiçi piyasalarda açıklanacak olan Mayıs ayı cari işlemler açığı verisi takip edilecekken, hükümetin kurulumuna ilişkin gelişmeler de yine gündemde olmaya devam edecektir. Bu bağlamda iki yıllık gösterge tahvil getirisinin hareketlerinde %9.00-%10.50 bandı takip edilemeye devam edilecektir.

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

Hisse Senedi

Gelişmekte olan ülke piyasalarından çıkışların artması ile Salı ve Çarşamba günleri değer kaybı yaşayan BIST 100 endeksi dün sabaha alıcılı başlamasının ardından iki günlük kayıplarını gün içerisinde gelen alımlarla telafi etti. Böylelikle 80,918 seviyesinden güne başlayan BIST 100 endeksi %2.36 primle 82,265 seviyesinden günü sonlandırmış oldu. Fed tutanaklarının ardından piyasalarda faiz artırımının ötelenebileceği algısının oluşmasının yanı sıra Yunanistan gelişmeleri ve Çin borsasındaki toparlanma küresel risk iştahını destekledi. Piyasalarda artan risk iştahının ise gelişmekte olan ülke piyasalarına olumlu yansımaları sonucu USD/TL kurunun geri çekilmesi ve iki yıllık gösterge tahvil getirisinde sınırlı da olsa alımların devam etmesi de BIST 100 endeksinin desteklemiş oldu. Endeksin günü primli kapatmasına paralel şekilde bankacılık sektörü endeksinin de günü %2.9'luk primle sonlandırdığı görüldü. Dün özellikle de ikinci seansta artan alımların etkisiyle 100 günlük hareketli ortalama değeri olan 82,801 seviyesine yakınsayan BIST 100 endeksinin bu sabah alıcılı güne başlamasının ardından yurtdışı ve yurtiçi gelişmelerde sürpriz bir gelişme olmadığı sürece bu haftayı alıcılı tamamlamasını bekliyoruz. Ayrıca bugün yurtiçinde açıklanacak olan Mayıs ayı cari işlemler açığının beklentileri karşılayıp karşılamaması da piyasalarca takip edilecek. Bu bağlamda BIST 100 endeksinde USD/TL kurunun da desteğiyle alımların devam etmesi durumunda 83,075 direnç seviyesi takip edilecekken, aşağı yönlü hareketlerde ise 79,900 destek seviyesi önemli olacaktır.

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

Emtia

Altın fiyatlarında son günlerde gördüğümüz volatil hareketler dün de devam etti. Buna göre, 1,158 dolar/ons ile yatay seviyeden güne başlayan altın fiyatları ikinci seansta ABD'de açıklanan ve beklentilerden olumsuz gelen haftalık işsizlik maaşı başvurularının ardından gelen alımların etkisiyle 1,167 dolar/ons seviyesine kadar yükselse de bu seviyelerden tekrar geri çekilerek günü 1,159 dolar/ons'tan sonlandırmış oldu. Yunanistan gelişmelerinde ise Yunan hükümetinin kreditorlerin isteğine uyumlu bir teklifte bulunmasını piyasaların olumlu algılaması ve Çin borsasının gördüğü sert satış baskısının ardından toparlanma göstermesi dün küresel risk iştahının yeniden artmasına sebep oldu. Bu sabah ise güne 1,159 seviyesinden başlangıç yapan altın fiyatlarının 1,162 dolar/ons ile alıcılı hareket ettiği dikkat çekiyor. Genel olarak bakıldığında Yunanistan ve Çin gelişmelerinin piyasalardaki etkisinin hafiflediği görülürken, Fed tutanaklarının ardından piyasalarda faiz artırımının ötelenebileceğine ilişkin bir beklentinin oluşması emtia piyasasını olumlu etkiliyor. Yurtdışı gelişmelerde beklenmedik bir durum olmadığı sürece bugün altın fiyatlarında Fed'in faiz artırımını öteleyebileceği algısının desteğiyle yukarı yönlü hareketlerin devam ettiğini ve altın fiyatlarının haftayı sınırlı da olsa yükselişle kapattığını görebiliriz. Altın fiyatlarının geri çekilme ve yükseliş hareketlerinde takip ettiğimiz 1,148-1,162 dolar/ons bandı önemini koruyor.

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

Petrol fiyatlarında bir haftadır görülen sert düşüşün ardından dün yeniden yükseliş yaşandı. ABD ham petrol fiyatları dün günlük bazda %2.2 değer kazanarak 52.78 dolar/varil seviyesinden kapandı. Petrol fiyatlarındaki yükselişte Çin borsasında sert geri çekilmenin ardından yükselişin başlaması ve Yunanistan'a ilişkin belirsizlikler devam etse de yeni bir reform paketi üzerinde çalışılması ve hafta sonu anlaşmaya varılabileceği beklentileri etkili oldu. ABD ham petrol fiyatlarında bu sabah da yükseliş devam ediyor. ABD ham petrol fiyatları son günlerdeki düşüşü geri alana kadar bir yükseliş yaşansa bile küresel petrol üretiminin fazla olduğuna ilişkin endişeler sürdükçe, fiyatlardaki yükselişi sınırlayabilecektir. Bu nedenle ABD ham petrol fiyatlarının 60 dolar/varil seviyesini kırmaya zor görünüyor.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Mayıs)	-3.4 Milyar Dolar	-3 Milyar Dolar
Fransa	Cari İşlemler Dengesi (Mayıs)	0.4 Milyar Euro	--
	Sanayi Üretimi (Mayıs, a-a)	-%0.9	%0.4
İtalya	Sanayi Üretimi (Mayıs, a-a)	-%0.3	%0.3
İngiltere	Dış Ticaret Dengesi (Mayıs)	-1,202 £	-2,150 £
Japonya	ÜFE (Haziran, a-a)	%0.3	%0.1
	Tüketici Güven Endeksi (Haziran)	41.4	--

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		2.6787	-0.36	-0.22	14.23
	EUR/TRY		2.9586	-0.66	-0.64	5.09
	Sepet (0.5\$+0.5€)		2.8187	-0.52	-0.44	9.25
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		13.7600	-3.23	0.00	6.38
	USD/TRY Future		2.7187	-0.52	-0.56	14.37
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		9.60	0.00	-0.12	1.23
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.07	-0.02	-0.08	0.38
	5Y CDS		221.51	-2.12	0.73	20.59
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		82286.34	2.36	0.50	-3.71
	BİST-30		100132.81	2.46	0.48	-5.33
	BİST-Bankacılık		139535.38	3.32	-0.09	-11.73
BİST-30 Future		101.30	2.09	0.40	-5.08	
YURT DIŐI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		96.61	0.32	0.51	6.07
	EUR/USD		1.10	-0.37	-0.43	-8.05
	USD/JPY		121.34	0.52	-1.41	0.70
	GBP/USD		1.54	0.12	-1.47	0.34
	USD/CHF		0.95	0.26	0.46	-5.38
	EUR/JPY		133.91	0.16	-1.83	-7.41
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		0.59	0.04	-0.04	-0.08
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.32	0.13	-0.06	0.21
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.26	0.01	-0.01	-0.15
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.72	0.05	-0.13	0.22
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		327.42	-5.65	1.07	-1.22
	ABD 5Y CDS		16.52	2.04	-2.95	-1.53
	Almanya 5Y CDS		15.14	0.85	-4.35	8.54
	Fransa 5Y CDS		38.82	-0.36	7.58	-14.04
	İngiltere 5Y CDS		19.67	0.85	0.02	0.88
	İtalya 5Y CDS		142.10	-4.46	9.20	13.92
	İspanya 5Y CDS		118.37	-4.94	11.94	33.68
	Portekiz 5Y CDS		216.74	-4.37	-4.37	15.94
	İrlanda 5Y CDS		60.14	0.86	6.61	21.31
	Brezilya 5Y CDS		263.74	-0.63	3.61	28.32
	Rusya 5Y CDS		341.74	-3.87	3.44	-29.20
	Güney Afrika 5Y CDS		216.51	-2.14	4.10	13.26
	Macaristan 5Y CDS		160.50	-0.81	2.66	-10.73
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		17548.62	0.19	-1.02	-1.67
	S&P500		2051.31	0.23	-1.23	-0.41
	Nasdaq		4922.40	0.26	-1.73	4.50
	DAX		10996.41	2.32	-0.93	12.67
	CAC40		4757.22	2.55	-1.62	11.46
	Nikkei		19855.50	0.60	-3.25	14.76
	Shanghai		3709.33	5.76	-5.20	22.50
Bovespa		51781.75	0.00	-2.49	3.52	
MSCI GOÜ		488.92	2.09	-2.08	3.06	
VIX		19.97	1.58	18.94	5.41	
EMTİA						
Altın (\$/ons)		1159.43	0.09	-0.59	-1.85	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		52.78	2.19	-7.29	-0.51	
Brent Petrol (\$/varil)		58.61	2.73	-5.57	4.90	
Emtia Endeksi		420.55	0.24	-0.65	-3.78	

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yil
TL	11.0144	11.0150	11.0170	11.0689	11.0852	11.0944	11.1192
USD	0.1255	0.1490	0.1885	0.2339	0.2835	0.4459	0.7504
EUR	-0.1793	-0.1536	-0.0814	-0.0457	-0.0129	0.0579	0.1679

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.