

Günaydın,

Dün ABD’de, ekonomideki toparlanmaya işaret etmesi bakımından yakından izlenen perakende satışlar verisi açıklandı. Veri Mayıs ayında %1.2 artış kaydederken verinin Nisan ayı gerçekleşmesi yukarı yönlü revize edildi. Günün bir diğer verisi olan haftalık işsizlik maaşı başvuruları ise, beklentilerin bir miktar üzerinde gerçekleşti. Son dönemde açıklanan verilerin beklentilerden iyi gelmesi, ABD ekonomisinin yılın ikinci çeyreğinde %3 civarında bir büyüme gerçekleştireceğine işaret ediyor. Bununla birlikte ilk çeyrek büyüme verisinin nihai olarak -%0.7’den yukarı yönlü revize edileceğine dair beklentiler güçleniyor. İlk çeyrekte büyüme oranının öncülü olarak görülen verilerin beklentilerden kötü gelmesine rağmen büyüme oranındaki zayıflığın sert kış koşullarından kaynaklandığına ilişkin düşüncenin kuvvetlenmesi, nihai revizenin yukarı yönlü olacağı beklentilerini destekliyor. Ayrıca ABD Merkez Bankası (Fed) toplantısında da dile getirilen önemli endişelerden biri olan doların küresel piyasalarda hızlı ve aşırı bir şekilde değer kazanmasının kuvvetli bir risk oluşturmadığı düşüncesi ağırlık kazanıyor. Söz konusu düşüncede, Fed’in bu yıl içinde faiz artırımına gideceğinin fiyatlandığı bir ortamda ABD 10 yıllık faizleri hızlı bir şekilde artış kaydetmesine rağmen doların diğer para birimleri karşısında yavaş bir ivmeyle değer kazanması etkili oluyor. Tüm bu gelişmeler Fed’in faiz artırımını yılsonuna bırakmayabileceği ve Eylül ayında yapabileceği beklentilerini artırıyor. Ancak faiz artırımını Eylül ayında yapacağı fiyatlamaları ağırlık kazanmasına rağmen piyasalarda faiz artırımının önceki yıllarda yapılan artırımlara göre daha uzun bir süreçte ve yavaş bir şekilde gerçekleştirileceğine yönelik düşüncelerin yer bulması rahvet ortamının oluşmasında etkili oluyor. Dün perakende satışlar verisindeki olumlu gelişmelerin desteğiyle dolar küresel piyasalarda hafif değer kazanırken borsalar günü alıcılı kapattı. Son dönemde yüksek volatilityle hareket eden ABD 10 yıllık tahvil getirisi ise, gelen alımlarla hafif geri çekildi.

Dün Avrupa’da Yunanistan borç krizine yönelik açıklamalar ön plandaydı. 18 Haziran’da Euro Bölgesi Maliye Bakanları’nın katılımıyla gerçekleştirilecek olan Eurogroup toplantısından önce Yunanistan ve kreditorler arasındaki müzakerelerde uzlaşmaya varılması iflas riski oldukça artan Yunanistan ekonomisi açısından kritik görünüyor. Bu ortamda, dün Yunanistan tarafından GSYH’nin %1’i kadar cari işlemler fazlası verilmesi konusundaki talebin kabul edilemeyeceğini ifade edilmesi, kararlı reform adımları atılmadığı sürece Yunanistan’a üçüncü yardım programı uygulanmasına karşı olacağını açıklayan Almanya ile Yunanistan arasındaki gerilimin artmasında etkili oldu. Ayrıca dün IMF heyetinin Yunanistan ile yapılan müzakereleri terk etmesi olumsuz bir gelişme oldu. Hafta sonunda gelebilecek olumlu bir haber Yunanistan borç krizinde uzlaşma adımı atılmasında etkili olabilir. Dün Avrupa veri takviminde Fransa’da TÜFE verisi takip edildi. İlk defa Nisan ayında artış kaydeden verinin Mayıs ayında yıllık bazda %0.2 artış kaydetmesi deflasyon riskinin ortadan kalktığına işaret ediyor. Asya borsaları bugün ABD borsalarındaki yükselişi takip ederek artıda seyir izlerken Japonya Nikkei endeksi günü %0.12 primli kapattı.

Hafta başında döviz ve tahvil piyasalarında yaşanan volatilitenin yerini bir miktar sakinliğe bıraktığı görülüyor. Dün USD/TL kurunun erken seçime gerek kalmadan hükümet kurulabileceğine ilişkin fiyatlamalar geri çekilmesinde etkili olurken BİST 100 endeksi tepki alımlarıyla yükselişini sürdürdü. Dün yurtiçi veri takviminde cari işlemler açığı verisi açıklandı. Nisan ayı cari işlemler açığı 3.4 milyar dolar ile 2.9 milyar dolar olan piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. 12 aylık kümülatif cari işlemler açığı ise, Nisan ayında geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %22.1 azalarak 44.3 milyar dolara geriledi. Önümüzdeki dönemde, kurda son dönemde yaşanan gelişmeler, Rusya ve Euro Bölgesi ekonomilerinde yaşanan toparlanma, petrol fiyatlarındaki gerilemenin gecikmeli etkisi ve yılın ilk üç ayında dünya ticaretinde yaşanan daralmanın devam etme ihtimali göz önünde bulundurulduğunda cari işlemler açığında yılbaşında görülen toparlanmanın yeniden hız kazanabileceğini düşünüyoruz.

Döviz

Yurtiçinde Hükümet’in kurulacağı beklentilerinin oluşturduğu olumlu algı ile TL dün pozitif ayrıştı. Sabah saatlerinde 2.75’in üzerine çıkan USD/TL kuru gelen açıklamaların ardından gerileyerek günü 2.7023’ten kapattı. EUR/TL kuru da dün hem TL’deki değer kazancı hem de eurodaki değer kaybının etkisiyle gerilerek 3.0443’ten kapandı. Sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da dün düşüşle 2.8725’ten günü sonlandırdı. Hükümetin kurulacağına ilişkin olumlu algı TL’yi destekliyor. Bununla birlikte bu süreç bir ay daha devam edebilir. Hem bu süreç hem de yaz aylarına girilmesinin de etkisiyle kurda bir dengelenme görebiliriz. USD/TL kuru seçimlerin ardından ilk işlem günü olan Pazartesi sabahı sert bir yükselişle boşluklu açılmıştı. Pazartesi gününden sonra kurun tepki alımlarıyla boşluğu kapatacak şekilde sert aşağı yönlü hareketler yaptığını gördük. Dün 2.7280 seviyesindeki desteği kıran ve boşluğu kapatmaya yaklaşan kurun, boşluğu doldurmasıyla birlikte sert aşağı veya yukarı yönlü hareketler yerine bir bant içinde hareket edebileceğini düşünüyoruz. USD/TL kurunun 2.67 seviyesinin altına inmesi durumunda boşluk tamamen kapanmış olacak. Bu durumda kurda aşağı yönlü hareketler sınırlı kalabilir ve kur 2.67-2.75 bandında hareket edebilir. Yurtiçinde hükümet kurulup kurulmayacağına odaklanıldı. Bunun ortadan kalkması durumunda ise yurtdışı gelişmeler kaynaklı yükseliş görebiliriz. ABD’de faiz artırımının Eylül ayında başlama ihtimalinin çok yükseldiği bir ortamda her ne kadar faiz artırımlarının yavaş, yumuşak ve uzun süreli olacağı düşünülse de kurdaki ana trendin yukarı yönlü olduğunu düşünüyoruz.

Yunanistan borç krizine dair endişeler gündemi meşgul etmeye devam ediyor. Dün Yunanistan ile ilgili yapılan görüşmelerden IMF heyetinin çekilmesi olumsuz bir gelişme oldu. Haftasonu gerçekleştirilecek görüşmelerden olumlu bir haber çıkmaması Yunanistan ile ilgili endişeleri daha fazla artırabilir. 18 Haziran’da Euro Bölgesi Maliye Bakanlarının katılımıyla yapılacak olan toplantıdan önce Yunanistan ve kreditorleri arasındaki müzakerelerde ilerleme kaydedilmesi iflas riski oldukça artan Yunanistan ekonomisi açısından kritik görünüyor. Dün yaşanan gelişmeler neticesinde EUR/USD paritesi 1.1324 seviyesinden başladığı günü, gün içinde en yüksek 1.1331 ve en düşük 1.1182 seviyesini gördükten sonra 1.1258 seviyesinden satıcılı tamamladı. Paritenin değer kaybında Yunanistan gelişmelerinin yanı sıra dün ABD’de açıklanan perakende satışlar verisinin ABD ekonomisinin kuvvetlendiğine dair beklentileri artırmalarıyla dolar endeksinin küresel piyasalarda değer kazanması etkili oldu. Bununla birlikte son dönemlerde ABD’de tahvil faizlerinin artmasının yanında Avrupa’da da tahvil faizlerinin artmasının neticesinde tahvil faizleri arasındaki fark dolar lehine değişmediğinden EUR/USD paritesinde çok fazla hareket yaşanmadığı görülüyor. Bugün Euro Bölgesi’nde sanayi üretimi, ABD’de ise üretici fiyat endeksi öne çıkan veriler arasında yer alıyor. Paritede yukarı yönlü hareketler görülmesi durumunda ilk direnç seviyesi 1.1380 seviyesi olacakken, yukarı yönlü hareketlerin devam etmesi halinde 1.1467 ve 1.1534 seviyeleri önemli olacaktır. Paritenin yönünü tekrar aşağı çevirmesi halinde ise 100 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1062 seviyesi önemli bir destek seviyesi olarak takip edilecektir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.7000	2.6700	2.6500
Direnç	2.7500	2.7630	2.7900

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1165	1.1062	1.1017
Direnç	1.1380	1.1467	1.1534

Faiz

İç ve dış dinamiklerin etkisini gördüğümüz ancak seçimler sebebiyle yurtdışı dinamiklerin etkisinin daha baskın olarak görüldüğü tahvil bono piyasasında dün hükümetin kurulmasına ilişkin oluşan olumlu algılama ile hafta başının aksine girişlerin yaşandığı görüldü. İki yıllık gösterge tahvil getirisi dün sabah başladığı %10.23 seviyelerinden gün içerisinde gelen alımların etkisiyle gevşeyerek %9.96 seviyesine kadar geriledi. Gösterge faizin gerilemesinde USD/TL'nin 2.70'lere kadar geri çekilmesinin yanı sıra, 5 yıllık CDS priminde 6 baz puanlık gerilemenin TL cinsi getiriler üzerindeki baskıyı hafifletmesi etkili oldu. Gösterge faiz ile aralarında pozitif yönlü korelasyon bulunan ABD 10 yıllık tahvil getirisinin ise dün yurtdışı piyasaların kapanışının ardından gördüğü alımların etkisi ile günlük bazda 10 baz puanlık gerileme yaşaması gösterge faizin bugünkü hareketine olumlu yansiyabilir. Öte yandan, yurtdışı dinamiklerin oluşturduğu olumlu algılamının sürmesi durumunda bugün de iki yıllık gösterge tahvilde alımların bir miktar daha devam ettiğini görebiliriz. Bununla birlikte bugün ABD'de açıklanacak olan verilerin dolar endeksinin USD/TL üzerinde yaratacağı etki kanalı ile tahvil bono piyasasına yansıdığına da şahit olabiliriz. 16 Kasım 2016 itfali gösterge tahvil getirisinin hareketlerinde %9.00-%10.50 bandı önemini koruyor.

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

Hisse Senedi

Hafta başında oluşan aşağı yönlü boşluğu kapatma girişimlerini sürdüren BİST 100 endeksi dün günü %1.38 artışla 80,845 seviyesinden tamamladı. Bankacılık endeksine gelen %1.82 oranındaki değer kazancı BİST 100 endeksini desteklerken USD/TL kurundaki ve gösterge faiz oranlarındaki geri çekilme endekse girişleri artırdı. İkinci seansa yukarı yönlü boşlukla başlayan endekste yurtdışında erken seçime gerek kalmadan hükümet kurulabileceğine ilişkin beklentileri artıracak yönde gelen açıklamalar tepki alımlarına katkıda bulundu. Endeksin kısa vadede yükselişini sürmesi için Pazartesi günü oluşan boşluğu kapatması önemli olacaktır. Bu bağlamda, endeksin kritik gördüğümüz 81,625-82,500 direnç bandının üzerine kalıcı olarak yerleşmesi gerektiğini düşünüyoruz. Bu bandın üzerinde tutunmayı başaran endeks için 100 günlük hareketli ortalama seviyesi olan 83,890 direnci hedeflenebilir. Endeksin hafta başındaki boşluğu kapatmadan yönünü aşağıya çevirmesi halinde, 78,485-75,300 destek bölgesinin önemi artacaktır. Yurtdışı dinamiklerin baskısının hissedildiği endekste söz konusu dinamiklerde sakinleşme olmadığı sürece temkinli tavrın hakim olacağını ve endeksin yönünü belirlemede kararsız olacağını düşünüyoruz. Bu çerçevede, gelen tepki alımlarının kalıcı olması için hem yurtdışında hem de yurtdışından gelecek yeni ve pozitif haberlere ihtiyaç olduğunu değerlendiriyoruz.

BİST-100	1	2	3
Destek	78,485	76,650	75,300
Direnç	81,625	82,500	83,890

Emtia

Hafta başından bu yana yükselişine devam eden altın fiyatları 1,180 direncini yukarı yönlü kırmasının ardından dün altın için alımların terse döndüğü bir gün oldu. Dün güne 1,186 dolar/ons seviyesinden başlangıç yapan altın fiyatları gün içerisinde 1,175-1,188 dolar/ons bandında hareket ederek günü açılış seviyesinden 4 baz puan aşağısında tamamladı. ABD'de açıklanan verilerin etkisi ile spot dolar endeksinin düştüğü saat diliminde altın fiyatları artış göstermesine karşın, kapanışa yakın yeniden gördüğü satış ile 1,188 dolar/ons direnç seviyesini yukarı yönlü kıramamış oldu. Bu sabah ise 1,183 dolar/ons seviyelerinde hareket ettiğini gördüğümüz altın fiyatları için ABD'den bugün gelecek ÜFE ve Michigan tüketici endeksi verileri önemli olacaktır. Özellikle piyasaların Fed faiz artırımı tarihinin Eylül ayında olabileceğini satın almaya başladığı bir ortamda ABD'den gelecek verilerin beklentiler üzerinde oluşturacağı algı yatırımcıların aksiyonlarında belirleyici olmaya devam ediyor. Söz konusu ABD verilerinin beklentileri karşılması spot dolar endeksindeki yükseliş kanalı ile altına satış getirecekken, verilerin beklentilerin altında kalması ise piyasalara geçici de olsa bir rahatlık sağlayabilir ve bu durum altına alım getirebilir. Altın fiyatlarının aşağı ve yukarı yönlü hareketlerinde 1,171-1,188 dolar/ons bandı takip edilmeli.

Altın	1	2	3
Destek	1,171	1,166	1,155
Direnç	1,188	1,200	1,235

Dünya Bankası'nın dünya için 2015 yılı büyüme tahminini düşürmesi ve OPEC ülkelerinin Mayıs ayında son üç yılın rekor seviyesinde üretim yaptıklarının açıklanmasının ardından ABD ham petrol fiyatları geriledi. Dün sabah 61 dolar/varil seviyesinin üzerinde açılan ABD ham petrol fiyatları gün içinde 60.21 dolar/varil seviyesine kadar geriledikten sonra 60.77 dolar/varil'den kapandı. ABD ham petrol fiyatlarında bu sabah da düşüş var. Aşağı yönlü hareketin gün içinde devam etmesi durumunda 60 dolar/varil seviyesinin ardından 58.6 dolar/varil yeni destek olacaktır.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	ÜFE (Mayıs, y-y)	-%1.3	-%1.1
	Michigan Ün. Tük. Güven Endeksi (Haziran, öncül)	90.7	91.0
Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Nisan, Takv. Arınd. y-y)	%1.8	%1.1
Japonya	Sanayi Üretimi (Nisan, y-y)	-%0.1	--
	Kapasite Kullanım Oranı (Nisan, a-a)	-%1.2	--

		G.D.	H.D.	Y.B.D.
DÖVİZ				
USD/TRY	2.7023	-1.2%	1.30%	15.24%
EUR/TRY	3.0443	-1.7%	1.47%	8.14%
	2.8733	-1.50%	1.35%	11.36%
USD/TRY 3M Imp. Vol.	15.6000	-1.05%	0.87%	20.60%
USD/TRY Future	2.7305	-1.1%	1.51%	14.87%
FAİZ				
Gösterge Tahvil Getirisi*	9.96%	-0.27%	0.05%	1.55%
Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.25%	-0.03%	0.25%	0.55%
5Y CDS	227.50	-2.6%	5.47%	23.85%
HİSSE SENEDİ				
	80845.24	1.3%	-2.00%	-5.40%
	98724.81	1.50%	-2.23%	-6.66%
	141314.91	1.82%	-1.45%	-10.61%
	98.83	1.2%	-2.5%	-7.36%
DÖVİZ				
Dolar Endeksi	94.93	0.35%	-0.5%	4.28%
EUR/USD	1.13	-0.53%	0.1%	-6.20%
USD/JPY	123.42	0.60%	-0.76%	2.42%
GBP/USD	1.55	-0.03%	1.00%	1.23%
USD/CHF	0.93	0.17%	-0.05%	-6.85%
EUR/JPY	138.94	0.01%	-0.59%	-3.93%
FAİZ*				
2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.71%	-0.0%	0.05%	0.05%
10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.38%	-0.11%	0.07%	0.27%
2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.17%	0.00%	0.02%	-0.06%
10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.88%	-0.10%	0.05%	0.39%
KREDİ				
iTraxx Crossover	299.26	0.37%	0.60%	-9.77%
ABD 5Y CDS	16.39	-2.68%	1.25%	-2.30%
Almanya 5Y CDS	14.67	-0.05%	0.62%	5.1%
Fransa 5Y CDS	31.34	1.3%	1.81%	-30.61%
	19.02	-2.54%	1.08%	-2.42%
	106.25	-0.66%	-2.46%	-14.81%
	83.90	0.64%	2.36%	-5.24%
Portekiz 5Y CDS	170.05	-0.46%	-0.46%	-9.03%
	51.27	-1.02%	0.07%	3.29%
Brezilya 5Y CDS	243.53	-1.33%	1.36%	18.49%
Rusya 5Y CDS	341.61	-2.24%	-0.93%	-29.22%
Güney Afrika 5Y CDS	212.50	-1.40%	1.19%	11.16%
Macaristan 5Y CDS	150.33	5.11%	4.97%	-16.33%
HİSSE SENEDİ				
Dow Jones	18039.37	0.22%	0.75%	1.32%
S&P500	2108.86	0.17%	0.62%	2.73%
Nasdaq	5082.51	0.11%	0.46%	8.36%
DAX	11332.78	0.60%	-0.07%	16.25%
CAC40	4971.37	0.74%	-0.32%	16.53%
Nikkei	20382.97	1.6%	-0.5%	18.00%
Shanghai	5121.59	0.30%	3.53%	89.45%
Bovespa	53688.52	-0.35%	0.37%	7.31%
MSCI GOÜ	493.52	0.32%	0.98%	4.02%
VIX	12.85	-2.80%	-12.64%	-44.62%
EMTİA				
	1182.01	-0.34%	0.44%	0.00%
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	60.77	-1.07%	4.78%	7.86%
Brent Petrol (\$/varil)	65.17	-0.90%	4.97%	10.93%
Emtia Endeksi	424.49	-0.23%	-0.47%	-2.91%

*: Puan Dışım

	LIBOR						
	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	10.9917	11.0150	11.0177	11.0170	11.0700	11.0700	11.0694
USD	0.1230	0.1440	0.1888	0.2365	0.2879	0.4416	0.7820
EUR	-0.1757	-0.1564	-0.0714	-0.0400	-0.0150	0.0550	0.1750

Cem Erođlu	Müdü	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
Buket Alkan	Uzman	buket.alkan@vakifbank.com.tr	0212-398 19 03
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
Sinem Ulusoy	Uzman Yardımcısı	sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr	0212-398 19 05
Elif Engin	Uzman Yardımcısı	elif.engin@vakifbank.com.tr	0212-398 18 92

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 doğruluğu 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, hişbir konuda yatırım önerisi olarak yorumlanmamalıdır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu raporda yer alan bilgilerde daha önceden bilgilendirme yapmaksızın kısmen veya tamamen değişiklik yapma hakkına sahiptir.