

Günaydın,

Dün ABD'de önemli bir veri açıklaması bulunmazken Fed yetkililerinden gelen açıklamalar takip edildi. Cleveland Fed Başkanı Loretta Mester, Fed'in bir sonraki adımının zamanlamasının ekonominin nasıl gideceğine bağlı olacağını söyledi. Kansas City Fed Başkanı Esther George, faiz seviyelerinin çok düşük olduğunu ve ekonominin tam istihdama yakın olduğunu söyleyerek, kademeli faiz artırımını desteklediğini belirtti. Dün dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirileri yükseldi. ABD borsaları ise günü Japonya'da hükümetin daha fazla teşvikler yapacağı beklentileri ve iyi gelen tarımdışı istihdam verisinin etkisiyle günü artıda tamamladı. ABD'de Mayıs ayı tarımdışı istihdam verisinin çok düşük açıklanması ABD ekonomisinin resesyona girebileceği beklentilerinin artmasına neden olmuştu. Ancak geçtiğimiz hafta açıklanan Haziran ayı tarımdışı istihdam verisinin beklentilerin oldukça üzerinde açıklanması resesyona korkularını azaltarak piyasalarda iyimserlik yaşanmasına neden oluyor. Ayrıca Brexit'in etkilerinin uzun vadede görüleceği ve kısa vadede ise Fed'in faizleri daha uzun süre düşük tutacağı beklentileri de piyasalarda yaşanan iyimserliği destekliyor. Fakat Brexit ile birlikte artan küresel belirsizliklere rağmen ABD'de başta tarımdışı istihdam, büyüme ve enflasyon gibi makroekonomik verilerin olumlu gelmeye devam etmesi halinde Fed'in uzun süre faiz artırımını yapamayacağı algısının ortadan kalkması söz konusu olabilir.

Haftanın ilk işlem gününde Avrupa tarafında İngiltere'nin Avrupa Birliği üyeliğinden çıkış kararı almasının yankıları hissedilmeye devam etse de ABD'de geçtiğimiz hafta Cuma günü açıklanan tarımdışı istihdam verisinin beklentilerin üzerinde gelmesiyle oluşan iyimserliğin etkisi görüldü. Haziran ayının son günlerinde, İngiltere'nin AB üyeliğinden ayrılık kararının sonuçlarının küresel piyasalara nasıl yansıtılacağına ilişkin belirsizliğin etkisi altında yön bulan piyasalarda, iyi gelen tarımdışı istihdam verisiyle ABD ekonomisinde resesyona ihtimalinin düşük olduğu ancak küresel piyasalardaki belirsizlikler nedeniyle Fed'in uzun süre faiz artırmayacağı beklentisinin hakim olduğunu görüyoruz. Bu beklentiler kısa süreli olarak iyimser bir hava oluşturabilir. Ancak küresel ekonomide başta Çin, Yunanistan ve İngiltere ekonomileri kaynaklı belirsizlikler olmak üzere önemli riskler bulunuyor. Söz konusu belirsizliklerin önümüzdeki dönemde artması nedeniyle küresel ekonominin resesyona girebileceği endişesi tekrar hissedilebilir. Diğer taraftan Brexit'in düşünüldüğü kadar etkisi olmayacak olursa Fed'in faiz artırımları tekrar gündeme gelebilir. Bu bağlamda, önümüzdeki günlerde ABD tarafında açıklanacak verilere de bağlı olarak faiz artırımının tekrar fiyatlanmaya başlanabilir. Söz konusu durum, piyasalarda son dönemde artan risk iştahının azalmasında etkili olabilir. Bu hafta İngiltere Merkez Bankası toplantısından gelecek sinyaller önem arz ediyor. Geçtiğimiz günlerde açıklama yapan İngiltere Merkez Bankası Başkanı Carney, finansal istikrarın önünde en önemli risk olarak tanımlanan Brexit'le ilgili risklerin bazılarının kristalleşmeye başladığını söylemişti. Brexit'in özellikle gayrimenkul piyasasını olumsuz etkilemesi bekleniyor. Referandumdan bu yana ülkede faaliyetini durduran yabancı emlak fonu başısının 7'ye ulaşması da bu durumun önemli bir göstergesi oldu. Asya borsaları bugün artıda seyir izlerken, Japonya Nikkei endeksi ise günü %2.46 yükselişle sonlandırdı.

Geçtiğimiz hafta Ramazan Bayramı tatili nedeniyle sakin seyir izleyen yurtiçi piyasalarda da ABD'de açıklanan istihdam verilerinden tarımdışı istihdam verisinin küresel piyasalarda yarattığı iyimserliğin etkisi hissedildi. BİST 100 endeksi küresel hisse senedi piyasalarına yönelik risk iştahının desteğiyle günü artıda tamamlarken USD/TL dün günü hafif yükselişle sonlandırdı. Küresel piyasalarda resesyona korkusunun satın alınmıyor olmasının etkisiyle ve Fed'in faizleri uzun bir süre artırmayacağı beklentisiyle gelişmekte olan ülkelere girişler yaşanıyor olsa da, önümüzdeki dönemde Brexit'in olası ekonomik sonuçlarının rakamla görülmeye başlanmasıyla, daha fazla resesyona ve durgunluk tehlikesi piyasalarda satın alınmaya başlanabilir. Söz konusu durum küresel piyasalarda artan risk iştahının azalmasında etkili olabilir ve belirsizliği yarattığı korku gelişmekte olan ülkelere olan girişleri azaltabilir.

Döviz

İngiltere'de yapılan Brexit referandumunun yarattığı sarsıntının ardından ortaya çıkan belirsizlik nedeniyle Fed'in faizleri uzun bir süre artırmayacağı beklentisi piyasalarda hakim oldu. Fed'in faizleri artırma ihtimalinin 2018 yılına kadar ötelendiğinin konuşulmaya başlanmasının etkisiyle son dönemlerde gelişmekte olan ülke piyasalarına girişler yaşandığı görülüyor. Gelişmekte olan ülkelere girişlerin yarattığı olumlu havanın etkisiyle TL'de dün Dolar karşısında 2.8909'dan başladığı günü, gün içinde en yüksek 2.9064 ve en düşük 2.8663'ü gördükten sonra 2.9045'ten kapattı. Kur bu sabah 2.90 seviyesi yakınında hareket ediyor. Küresel piyasalarda resesyona korkusunun satın alınmıyor olmasının etkisiyle ve Fed'in faizleri uzun bir süre artırmayacağı beklentisiyle gelişmekte olan ülkelere girişler yaşanıyor olsa da, önümüzdeki dönemde Brexit'in olası ekonomik sonuçlarının rakamla görülmeye başlanmasıyla, daha fazla resesyona ve durgunluk tehlikesi piyasalarda satın alınmaya başlanabilir. Söz konusu durum küresel piyasalarda artan risk iştahının azalmasında etkili olabilir ve belirsizliğin yarattığı korku gelişmekte olan ülkelere olan girişleri azaltabilir. Söz konusu durumun gerçekleşmesi halinde, USD/TL kuru en son gördüğü rekor seviye olan 3.07'nin üzerini test edebilir. Diğer taraftan Brexit'in düşünüldüğü kadar etkisi olmayacak olursa Fed'in faiz artırımları tekrar gündeme gelebilecektir. Bu bağlamda, önümüzdeki günlerde ABD tarafında açıklanacak verilere de bağlı olarak faiz artırımının tekrar fiyatlanmaya başlanması halinde de USD/TL kurunda yukarı yönlü hareketler görülebilir ve kur en son gördüğü rekor seviye olan 3.07 seviyesini test edebilir. Bu bağlamda, kısa vadede risk alma iştahında yaşanan yükselişle kurda aşağı yönlü hareketler yaşanıyor olsa da söz konusu endişelerin varlığında önümüzdeki günlerde USD/TL kurunda yukarı yönlü hareketler yaşanması mümkün görünmüyor. Ayrıca önümüzdeki dönemde resesyona tehlikesinin piyasalarda daha fazla satın alınacağını düşünüyoruz. Küresel piyasalardaki gelişmeler kurun hareketleri açısından takip edilmeye devam edilecek. Sepet bazında bakıldığında, sepet kur 3.20 - 3.25 seviyelerine geldiğinde sepet kura satış geldiği ve 2.95 - 3.00 seviyelerine geldiğinde ise alım geldiği görülüyor. Sepet kurun 3.05 seviyelerinde bulunuyor olması, USD/TL kurunda görülebilecek aşağı yönlü hareketlerin sınırlı olacağını göstermesi açısından önemli görünüyor. Bugün yurtiçi ve yurtdışında önemli bir veri açıklaması bulunmuyor. ABD'de Fed yetkililerinin açıklamaları takip edilecek. Bugün kurun yukarı yönlü hareketlerinde 2.93 ara direncinin ardından 2.95 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise 2.88 seviyesi ilk destek seviyesi olarak önemli görünmüyor.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.8800	2.8500	2.8400
Direnç	2.9500	2.9750	3.0000

EUR/USD paritesi dün günü sınırlı bir yükselişle tamamladı. Güne 1.1051 seviyesinden başlayan parite günü 1.1058 seviyesinden kapattı. Brexit'in ardından EUR/USD paritesinde aşağı yönlü bir hareket olsa da geçtiğimiz hafta ABD'de açıklanan tarımdışı istihdam verisinin beklentilerin oldukça üzerinde açıklanmasıyla ABD ekonomisine ilişkin resesyona korkularının azalmasını yanı sıra Fed'in faizleri artırmayacağı beklentileri paritenin bir miktar dengelenmesine neden oluyor. Ayrıca Euro Bölgesi'nin cari fazlasının olması da paritenin yükselmesinde etkili oluyor. Ancak piyasada kısa vadede yaşanan olumlu havanın sona ermesi, Brexit ve ABD faiz artırım süreci ile ilgili belirsizliklerin artması halinde paritede aşağı yönlü hareketler hızlanabilir. Dün pariteyi etkileyecek önemli bir veri açıklaması bulunmazken bugün Fed yetkililerinden gelecek açıklamalar ve Almanya'da açıklanacak olan TÜFE verisi paritenin hareketlerini etkileyebilir. Bu sabah 1.1085 seviyelerinde bulunan pariteye teknik olarak baktığımızda paritenin yukarı yönlü hareketlerinde ilk direnç 200 günlük hareketli ortalaması olan 1.1092 seviyesi, aşağı yönlü hareketlerinde ise Brexit sonrası görülen en düşük seviye olan 1.0913 desteği önemli görünmüyor.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0913	1.0820	1.0710
Direnç	1.1092	1.1150	1.1250

Faiz

Fed'in faiz artırımlarının ötelendiği beklentisinin yanı sıra geçen hafta açıklanan tarımdışı istihdam verisinin resesyon endişelerini hafifletmesi ve Japonya'da yeni teşvik paketi açıklanacağı beklentileriyle risk iştahı yükseliyor. Artan risk iştahı gelişmekte olan ülkelere giriş olmasını sağlarken, yurtiçi tahvil bono piyasasına da alım geliyor. Dün iki yıllık gösterge tahvil getirisi açılışına göre 7 baz puan düşerek %8.46'dan kapandı. 10 yıllık tahvil getirisinde ise 6 baz puanlık bir yükseliş yaşandı ve 10 yıllık faiz dün %9.12'den günü sonlandırdı. Yurtdışındaki iyimserlik ve yurtiçinde Rusya ve İsrail ile ilişkilerin normalleştirilmesinin etkisiyle Türkiye'nin risk primi 220 seviyelerine kadar geriledi. Ancak daha önce de belirttiğimiz gibi yılbaşında Çin'in büyümesine ilişkin ortaya çıkan endişeler, Yunanistan'ın kurtarma paketine ilişkin belirsizlik ve son olarak Brexit gelişmesi gibi nedenlerle yurtdışında oluşan bu iyimser havanın uzun vadeli olduğunu düşünmüyoruz. Yılsonu enflasyon beklentisinin %7.50 seviyesinde olduğu bir ortamda faiz oranlarındaki düşüş reel faizin de düşmesine neden oluyor. Reel faizde düşüş ve küresel piyasalarda artan belirsizlikler nedeniyle risk iştahının yeniden düşme ihtimalinin olduğu bir ortamda, TCMB'nin faiz indirimlerinin de devam etmesiyle birlikte önümüzdeki dönemde kurda hızlı yükselişler yaşanırsa, 2 yıllık gösterge faiz de yeniden %9 seviyesinin üzerine çıkabilir.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	8.40	8.22	8.00
Direnç	8.50	9.00	9.50

Hisse Senedi

Küresel hisse senetleri piyasasındaki olumlu atmosferin etkisiyle haftanın ilk işlem gününe yukarı yönlü boşluklu bir başlangıç yapan BIST 100, gün içerisinde de yukarı yönlü hareketini korudu. Gelişmekte olan ülke borsası performansını gösteren MSCI endeksinin %1.7 yükseliş gösterdiği günde endeks ise %1.6 değer kazancı ile 79,234 seviyesinden günü sonlandırdı. Brexit endişelerinin yansımaları uzun vadeli olarak değerlendirirken aynı zamanda miyop bir bakış açısı ile Fed'in faiz artırımlarını öteleme ihtimaline odaklanmış olan yatırımcıların aldığı aksiyonlar ile gelişmekte olan ülke piyasalarına girişlerin devam ettiği görüyoruz. Söz konusu bu iyimser havaya rağmen önümüzdeki dönemde yukarıda bahsettiğimiz resesyon ihtimalinin ve Fed'in yeniden faiz artırımının satın alınmaya başlandığı senaryolarda yatırımcıların riskli varlıklardan çıktığını ve bu çıkışın yurtiçi piyasalara satış getirdiğini görebiliriz. Bununla birlikte piyasaların miyop bakış açısıyla Fed'in faiz artırımları ihtimallerine odaklanması piyasa aktörlerinde veri bağımlılığını da beraberinde getirebilir. Veri bağımlılığı artan küresel piyasaların yurtiçi piyasalara yansımaları ise "volatilitede artış" şeklinde olabilir. Bu bağlamda kısa vadede endeksin yukarı yönlü hareketlerinde 80,000 direnci ilk etapta önemli görünmekte iken, endeksin bu seviyelerin üzerinde kalıcı olarak tutunmasına ilişkin bir hikayenin bulunmaması endekste kar satışlarını da beraberinde getirebileceğini düşündürüyor. Endekste geri çekilmelerin yaşanması halinde ise 77,600 desteği ilk etapta takip edilmeli.

BİST-100	1	2	3
Destek	77,600	75,000	73,500
Direnç	80,000	83,500	85,000

Emtia

Geçtiğimiz haftanın son işlem gününde ABD'de açıklanan tarımdışı istihdam verisinin geçtiğimiz ayki sürpriz düşüşün ardından bu ay beklentilerden iyi gelmesi piyasaların bu haftaya yüksek risk iştahıyla başlamasında etkili oldu. Artan risk iştahının altın talebi üzerinde yarattığı satış baskısıyla altın fiyatları dün günü %0.8 düşüşle 1,355 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Haziran ayının son günlerinde, İngiltere'nin Avrupa Birliği üyeliğinden ayrılık kararının sonuçlarının küresel piyasalara nasıl yansıtacağına ilişkin belirsizliğin etkisi altında yön bulan piyasalarda, iyi gelen tarımdışı istihdam verisiyle ABD ekonomisinde resesyon ihtimalinin düşük olduğu ancak küresel piyasalardaki belirsizlikler nedeniyle Fed'in uzun süre faiz artıramayacağı beklentisinin hakim olduğunu görüyoruz. Bu beklentiler kısa süreli olarak iyimser bir hava oluşturabilir. Ancak küresel ekonomide başta Çin, Yunanistan ve İngiltere ekonomileri kaynaklı belirsizlikler olmak üzere önemli riskler bulunuyor. Söz konusu belirsizliklerin önümüzdeki dönemde artması nedeniyle küresel ekonominin resesyona girebileceği endişesi tekrar gündeme gelebilir. Bu durum altın fiyatlarının yükselişine destek sağlayacaktır. Önceki raporlarımızda 2013 yılı itibarıyla düşüş trendi izleyen altın fiyatlarının 1,350 dolar/ons ana direncinin aşılmasıyla trend değişikliği yaşanabileceğini ve altın fiyatlarının yönünü kalıcı olarak yukarıya çevirebileceğini belirtmiştik. Bu bağlamda, küresel ekonomide bahsettiğimiz riskler nedeniyle belirsizliklerin ve resesyon korkusunun artması 1,350 dolar/ons seviyesinin üzerinde seyir izleyen altının yükseliş trendine girmesine neden olabilir. Böyle bir trend değişikliğinin gerçekleştiğinin teyit edilmesi için altın fiyatlarının bir süre daha gözlemlenmesi gerektiğini düşünüyoruz.

Altın	1	2	3
Destek	1,350	1,305	1,285
Direnç	1,400	1,430	1,480

ABD'de aktif petrol sondaj kuyusu sayısının artması ve İran ve Libya'nın petrol ihracatını artıracakları söylentilerinin arz fazlası endişelerini yeniden gündeme getirmesiyle petrol fiyatlarında düşüş yaşanıyor. ABD ham petrol fiyatları dün %1.4 değer kaybederek 44.76 dolar/varil seviyesinden kapandı. 3 gün üst üste yaşanan düşüşün ardından tepki alımlarıyla petrol fiyatlarında bu sabah bir miktar yükseliş var. ABD ham petrol fiyatları bu sabah 45 dolar/varil seviyesini test etse de bu seviyenin üzerine çıkamadı. ABD ham petrol fiyatlarının bu seviyenin üzerinde bir kapanış yapip yapamaması önemli. Fiyatlarda düşüşün devam etmesi durumunda ise 43.50 dolar/varil ilk destek seviyesi olarak takip edilmeli.

Petrol	1	2	3
Destek	43.50	41.30	40.00
Direnç	45.00	47.60	50.00

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Almanya	TÜFE (Haziran, y-y)	%0.2	%0.2
Japonya	ÜFE (Haziran, y-y)	-%4.2	-%4.2

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.9045	0.43	-0.08	-2.02
	EUR/TRY	3.2125	0.45	-0.92	0.04
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.0585	0.44	-0.52	-0.95
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	11.1900	-1.67	-3.72	-17.96
	USD/TRY Future	2.9335	-0.34	-0.14	-2.72
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	8.46	-0.02	-0.02	-2.57
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.21	-0.08	-0.21	-1.18
	5Y CDS	221.31	-3.48	-7.53	-21.16
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	79234.95	1.56	1.08	12.36
	BİST-30	97503.28	1.65	1.11	13.40
	BİST-Bankacılık	133809.50	1.65	1.32	13.71
BİST-30 Future	98.88	1.59	1.41	13.58	
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	96.57	0.28	0.96	-2.32
	EUR/USD	1.11	0.06	-0.86	2.10
	USD/JPY	102.80	2.25	0.23	-13.93
	GBP/USD	1.30	0.34	-2.18	-11.67
	USD/CHF	0.98	-0.05	1.23	-1.93
	EUR/JPY	113.68	2.31	-0.62	-12.13
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.65	0.05	0.06	-0.38
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.43	0.07	-0.01	-0.81
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.70	0.00	-0.03	-0.35
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.17	0.02	-0.03	-0.73
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	334.29	-3.19	-3.61	1.48
	ABD 5Y CDS	19.89	0.00	0.00	11.84
	Almanya 5Y CDS	18.32	-5.52	-2.12	43.65
	Fransa 5Y CDS	38.56	-3.89	-2.07	50.19
	İngiltere 5Y CDS	40.01	-2.01	2.17	105.09
	İtalya 5Y CDS	144.55	-0.55	0.76	47.69
	İspanya 5Y CDS	99.55	-0.53	-0.33	9.88
	Portekiz 5Y CDS	312.04	-0.56	-0.56	83.05
	İrlanda 5Y CDS	64.71	0.00	0.00	63.39
	Brezilya 5Y CDS	305.78	-1.15	-2.33	-39.09
	Rusya 5Y CDS	220.49	-3.45	-3.83	-30.12
	Güney Afrika 5Y CDS	251.60	-5.94	-8.64	-26.99
	Macaristan 5Y CDS	149.03	-6.08	-5.50	-9.03
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	18226.93	0.44	1.55	6.29
	S&P500	2137.16	0.34	1.63	6.19
	Nasdaq	4988.64	0.64	2.59	1.74
	DAX	9833.41	2.12	1.28	-4.38
	CAC40	4264.53	1.76	0.70	-5.70
	Nikkei	15708.82	3.98	-0.42	-14.86
	Shanghai	2994.92	0.23	0.21	-9.14
Bovespa	53960.11	1.54	2.65	28.05	
MSCI GOÜ	471.63	1.72	0.45	7.87	
VIX	13.54	2.58	-8.33	-34.59	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1355.40	-0.80	0.34	26.13	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	44.76	-1.43	-8.63	21.76	
Brent Petrol (\$/varil)	46.25	-1.09	-7.68	24.26	
Emtia Endeksi	411.62	0.13	-0.47	9.85	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	9.2250	9.2250	9.3250	9.3250	9.3851	9.5392	9.6393
USD	0.4122	0.4358	0.4758	0.5594	0.6671	0.9374	1.2530
EUR	-0.3986	-0.3877	-0.3631	-0.3303	-0.3044	-0.1924	-0.0700

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.