

Günaydın,

ABD'de Cuma günü takip edilen Haziran ayı Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi 94.3 ile beklentilerin üzerinde açıklandı. Cuma günü dolar endeksi yükseldi. Geçtiğimiz hafta faiz artırımına yönelik beklentilerin azalmasıyla birlikte gerileyen ABD 10 yıllık tahvil getirisi ise Cuma günü %1.6250 seviyelerine kadar düşüş gösterdi ve günü %1.64 seviyelerinde tamamladı. Cuma günü ABD borsaları küresel ekonomik büyümeye ve İngiltere'de yaklaşan Brexit referandumuna ilişkin kaygılara bağlı olarak sert geriledi. Bu hafta piyasaların gözü yarın başlayıp Çarşamba günü tamamlanacak olan Fed Haziran ayı toplantısında olacak. Piyasalarda çok düşük açıklanan tarımdışı istihdam verisi ve Fed Başkanı Janet Yellen'in açıklamalarının ardından faiz artırımlarının Temmuz ayı sonrasına ötelenildiği algısı oluşmuştu. Ancak bu hafta yapılacak olan toplantıdan çıkacak kararlar ve toplantı sonrası yapılacak olan açıklamalar faiz artırımının zamanlamasına ve sayısına ilişkin ipuçları verebileceği için önem arz edecek. Bu hafta ABD veri takviminde ise perakende satışlar, enflasyon, sanayi üretimi ve konut sektörüne ilişkin veriler öne çıkıyor.

Geçtiğimiz hafta Avrupa tarafında, Euro Bölgesi'nde açıklanan birinci çeyrek nihai büyüme verisi yakından takip edildi. Euro Bölgesi 2016 yılının ilk çeyreğinde nihai olarak beklentilerin üzerinde büyüme kaydetse de Bölge ekonomisine dair riskler sürüyor. Haftanın bir diğer önemli gelişmesi Almanya Merkez Bankası Bundesbank'ın başkanı Jens Weidmann'ın, ECB'nin ultra-düşük faiz oranlarının uzun bir süre için yürürlükte kalmasının yatırımcıları giderek endişelendirebileceğini, bunun da risk priminde ani bir artış olasılığını artıracağını söylemesi oldu. Weidmann tarafından dile getirilen endişelere rağmen Cuma günü açıklama yapan OECD'nin, Euro Bölgesi'nde enflasyonun beklentiler paralelinde yükselmeye başlamaması durumunda ECB'nin ek gevşeme önlemleri alması gerektiğini vurgulaması piyasalarda kafa karışıklığına yol açtı. Bu hafta ise küresel piyasalarda gündemin bir hayli yoğun olduğu görüyoruz. Uyguladıkları para politikaları ile küresel piyasaların seyrinde önemli rol oynayan ABD ve Japonya Merkez Bankaları'nın toplantıları ve İngiltere'nin Avrupa Birliği üyeliğindeki kaderini belirleyecek olan 23 Haziran tarihli referanduma yönelik fiyatlamalar piyasaların odağında olacak. Bununla birlikte Avrupa Merkez Bankası'nın para politikası kararlarında yakından takip ettiği enflasyon verileri bu hafta açıklanıyor. Asya tarafında bugün de Çin'de açıklanan sanayi üretimi perakende satışlar verileri olumlu bir görünüm çizmesine rağmen Asya borsalarının küresel risk endişeleriyle ekside seyir izlediğini görüyoruz. Japonya Nikkei endeksi ise hisse senedi piyasalarına gelen satış sonrası günü %3.51 düşüşle tamamladı.

Haftanın son işlem gününde yurtiçi veri takviminde önemli veri açıklamaları vardı. Söz konusu günde ilk olarak büyüme verisi takip edildi. Türkiye ekonomisi 2016 yılının ilk çeyreğinde piyasa beklentilerinin üzerinde %4.8 büyüdü. İlk çeyrekte hane halkı tüketimi ve kamu tüketimi harcamaları büyümenin belirleyicisi oldu. Yurtiçinde açıklanan bir diğer veri ise Nisan ayı cari işlemler dengesi verisi oldu. Nisan ayında cari işlemler açığı geçen yılın aynı dönemine göre %23.3 gerileyerek 3 milyar dolar ile piyasa beklentisinin altında gerçekleşti. Yıllık cari işlemler açığı ise 2010 yılının Temmuz ayından bu yana en düşük seviye olan 28.6 milyar dolara geriledi. Yurtdışında önemli bir veri açıklamasının bulunmadığı günde, küresel büyüme endişeleri ön plandaydı. Bu hafta yapılacak Fed toplantısı öncesinde USD/TL kuru geçtiğimiz haftayı yükselişle kapattı. BİST 100 endeksi ise geçtiğimiz hafta küresel hisse senedi piyasalarına gelen sert satışlarla haftalık bazda değer kaybetti. Fed'in 15 Haziran'da sona erecek Haziran ayı toplantısında faiz artırımına gitmesi önemli ölçüde masadan kalkmış olsa da piyasada hâlihazırda Fed'in 2016 yılında 2 defa faiz artırımını yapacağı fiyatlanmaya devam ediliyor. Bu bağlamda yurtiçi piyasaların bu haftaki seyrinde Fed'e ilişkin fiyatlamaların etkili olmasını bekliyoruz. Bu hafta yurtiçinde ise Haziran ayı TCMB beklenti anketi öne çıkıyor.

Döviz

Geçtiğimiz haftanın son iş gününde İngiltere'nin Avrupa Birliği üyeliğinden çıkışına yönelik beklentilerin artmasının yarattığı endişe ve petrol fiyatlarının düşmesi küresel risk alma iştahını azaltırken, gelişmekte olan ülke para birimlerinin de dolar karşısında değer kaybetmesinde etkili oldu. Böylece Cuma gününe 2.8919'dan başlayan USD/TL kuru, gün içinde en düşük 2.8916'yı ve en yüksek 2.9382'yi gördükten sonra günü 2.9292'den kapattı. Kurun Cuma günü 50 – 55 haftalık basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.9052 - 2.8852 seviyesinin üzerinde bir haftalık kapanış yapması önemli oldu. EUR/TL kuru Cuma günü 3.2922'den ve sepet kur (0.5*€+0.5*\$) ise 3.1146'dan yükselişle kapandı. Kur bu sabah 2.93 seviyesinin yakınında hareket ediyor. Bu hafta piyasaların odağında Fed'in 15 Haziran'da sona erecek Haziran ayı toplantısı olacak. Fed toplantıda 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 hâlihazırda Fed'in 2 defa faiz artırımını yapacağı fiyatlanıyor olduğundan Fed toplantıda güvercin bir ton kullanmayabilir. Bu bağlamda kurda 50-55 haftalık basit hareketli ortalama değerinin altına geri çekilme olsa bile kur bu seviyenin altında kalıcı olmayabilir. Ayrıca İngiltere'nin Avrupa Birliği üyeliğinden çıkıp çıkmayacağına yönelik 23 Haziran'da gerçekleştirilecek referanduma ilişkin beklentiler de bu hafta piyasaların gündeminde olmaya devam edecek. Bugün yurtiçi ve yurtdışında önemli bir veri açıklaması bulunmuyor. Küresel piyasalarda risk iştahının azalmaya devam edip etmemesi USD/TL kurunun hareketlerinde önemli olacak. Kurun bugünkü yukarı yönlü hareketlerinde 2.93 ara direncinin ardından 2.95 ilk direnç seviyesi olarak önemli görünüyor. Kurun yukarı yönlü hareketlerinin devamında 2.9750 seviyesi takip edilebilir. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise 100 günlük basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.90 seviyesi ilk destek seviyesi olarak takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.9000	2.8800	2.8500
Direnç	2.9500	2.9750	3.0000

EUR/USD paritesi Cuma günü aşağı yönlü hareket etti. Güne 1.1316 seviyesinden başlayan parite günü 1.1251 seviyesinden tamamladı. Cuma günü ABD'de Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksinin beklentilerin üzerinde gelmesi doların değerlendirilmesinde etkili oldu. Bu hafta ise hem Euro Bölgesi'nde hem de ABD'de yoğun bir veri gündemi bulunuyor. Özellikle de yarın başlayıp Çarşamba günü tamamlanacak olan Fed toplantısından çıkacak kararlar paritenin hareketleri üzerinde etkili olacaktır. EUR/USD paritesi bu sabah 1.1249 seviyelerinde seyrediyor. Teknik olarak baktığımızda paritenin yukarı yönlü hareketlerinde ilk etapta 55 günlük hareketli ortalama olan 1.1315 seviyesi önemli görünüyor. Bu seviyenin geçilmesi durumunda ise önce 1.1370, 1.1416 seviyeleri ile 1.1485-1.15 bandı önemli olabilir. Paritenin aşağı yönlü hareketlerinde ise 100 günlük hareketli ortalama olan 1.1213 seviyesinin altındaki kapanışlarda 200 günlük hareketli ortalama olan 1.1100 seviyesine kadar düşüşler görülebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1213	1.1150	1.1100
Direnç	1.1315	1.1370	1.1416

Faiz

İngiltere'nin Avrupa Birliği'nden ayrılmasının oylanacağı referandum ve bu hafta yapılacak gelişmiş ülke merkez bankaları toplantıları öncesinde risk iştahının düşmesi gelişmekte olan ülke piyasalarından çıkışa neden oluyor. Bu nedenle yurtiçi tahvil bono piyasasında satışlar Cuma günü de devam etti. Cuma günü açıklanan ilk çeyrek büyüme verisinin güçlü görünümü sürdürmesi gün içinde tahvillere bir miktar alım gelmesini sağlasa da küresel piyasalardaki satışlar olumlu büyüme verisini gölgede bıraktı. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi Cuma günü açılışına göre 3 baz puan yükselişle %9.67'den kapandı. Bugün de daha çok yurtdışı gelişmeler izlenecektir. Yarın başlayacak ve Çarşamba günü sona erecek Fed toplantısı, bu hafta piyasalar açısından en önemli gelişme olarak görünüyor. İngiltere'de 23 Haziran'da yapılacak referandum öncesinde, ABD'de son açıklanan tarımdışı istihdam verisinin de çok düşük gelmiş olmasının etkisiyle Fed'in bu toplantıda faiz artırımına gitmesi beklenmiyor. Ancak bu toplantı üyelerin gelecek dönem faiz beklentileri ve Fed'in ekonomik tahminlerinin açıklanacağı, ayrıca Fed Başkanı Yellen'in konuşma yapacağı toplantı olması açısından da oldukça önemli. Tahminlerde yapılacak değişiklikler ve Fed Başkanı Yellen'in konuşmaları önümüzdeki dönem faiz artırım beklentilerini şekillendirebilir. Fed Başkanı Yellen'in konuşmasında kullanacağı ton da piyasalarda yön değişikliğine neden olabilir. Eğer Yellen güvercin bir ton kullanırsa, gösterge faizde kısa süreli de olsa düşüş görebiliriz.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.20	9.00	8.80
Direnç	9.50	9.80	10.00

Hisse Senedi

Fed iyimserliğine ilişkin beklentilerin desteğiyle geçtiğimiz haftanın ilk günlerinde BIST 100 endeksinde alım gelmiş olsa da, Fed'le ilgili olumlu senaryoların piyasalarca yeterince satın alınmış olması sebebiyle alımların endeksin yukarı yönlü hareketini yeterince desteklemediğini gördük. Bunun yanı sıra Dünya Bankası'nın küresel büyüme tahminini aşağı yönlü revize etmesi, ABD'den gelen olumsuz istihdam verisi ve İngiltere'de yaklaşan referandum sebebiyle geçtiğimiz hafta piyasadaki algının "büyüme endişesi" yönüne kayması endekste geri çekilmelerin hız kazanmasına sebep oldu. Endeks Cuma gününü %1.1 düşüşle 76,887 seviyesinden sonlandırırken, haftayı ise %1.6 değer kaybı ile tamamlamış oldu. Bankacılık hisse endeksinin haftayı %1.05 değer kaybı ile tamamlamış olması endekste yaşanan kayıpların öncülüğüne işaret etti. Bu hafta Fed başta olmak üzere merkez bankaları toplantısından çıkacak sonuçlar ve söylemler piyasaların odağında olacak. Öte yandan yaklaşan İngiltere referandumu ise küresel risk alma iştahında azalma yaşanmasında etkili olurken, yatırımcıların gelişmekte olan ülke piyasalarından çıkıp daha güvenli gördükleri ABD 100 yıllık tahvil, altın gibi enstrümanlara yöneldiğini görebiliriz. Bugün ise yurtiçi ve yurtdışı veri akışının sakin olması endekste yurtdışı borsalara senkronize hareketi de beraberinde getirebilir. Küresel hisse senetleri piyasalarındaki düşüşe paralel bugün satıcılı güne başlayan endeksin aşağı yönlü hareketlerinde 75,000 desteği önemli görünmekte iken, olası tepki alımlarının yaşanması halinde ise 77,600 direnci takip edilmeli.

BIST-100	1	2	3
Destek	75,000	74,200	73,560
Direnç	77,600	80,000	83,500

Emtia

Piyasalarda Fed'in faiz artırımının yaz aylarından sonraki bir tarihe ertelenebileceğine yönelik beklentilerin yoğunlaşmasından ve küresel resesyon endişelerinin artmasından son iki haftadır destek bulan altın fiyatları geçtiğimiz haftayı %2.4 yükselişle 1,274 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Bu hafta ise küresel piyasalarda gündemin bir hayli yoğun olduğu görüyoruz. Uyguladıkları para politikaları ile küresel piyasaların seyrinde önemli rol oynayan ABD ve Japonya Merkez Bankaları'nın toplantıları ve İngiltere'nin Avrupa Birliği üyeliğindeki kaderini belirleyecek olan 23 Haziran tarihli referandumuna yönelik fiyatlamalar piyasaların odağında olacak. Bununla birlikte ABD ve Avrupa Merkez Bankaları'nın para politikası kararlarında yakından takip ettikleri enflasyon verileri bu hafta açıklanıyor. Haftaya yüksek risk algısı ile başlayan küresel hisse senedi piyasalarından sermaye çıkışlarının yaşanmasının güvenli liman altına olan talebe katkıda bulunduğunu görüyoruz. Ayrıca bu sabah en önemli altın ithalatçısı ülkelerden biri olan Çin'de açıklanan sanayi verilerinin olumlu bir görünüm çizmesinin, önümüzdeki dönemde altın talebinin artabileceğine yönelik beklentileri artırdığı dikkat çekiyor. Ara direnç olarak gördüğümüz 1,285 dolar/ons seviyesinin henüz üzerine yerleşmeyi başaramayan altında bu seviyesinin kırılması halinde, yükselişin devamı için kritik gördüğümüz ana hedef seviyesi olan 1,305 dolar/ons takip edilebilir. 3 Haziran itibarıyla yükseliş rallisi yaşamaya başlayan altın fiyatlarına gelebilecek aşağı yönlü düzeltmelerde 1,250 desteği tekrar ön plana çıkabilir.

Altın	1	2	3
Destek	1,250	1,200	1,165
Direnç	1,285	1,305	1,315

ABD'de sondaj kulesi sayısının iki hafta üst üste artış göstermesi ve İran'ın üretimi artırmayı planladığını açıklamasının yanı sıra düşen risk iştahıyla dolarda yaşanan değerlenme petrol fiyatlarının çıktığı seviyeleri koruyamayarak düşmesine neden oldu. Geçen hafta 51 dolar/varil seviyesinin üzerine yükselen ABD ham petrol fiyatları Cuma günü 48.92 dolar/varil seviyesinden kapandı. ABD ham petrol fiyatları bu sabah da 48 dolar/varil seviyelerinde aşağı yönlü hareket ediyor. Daha önce de belirttiğimiz gibi petrol fiyatlarında geçici nedenlerle kısa süreli yükselişler yaşansa da küresel arz fazlasına yönelik endişelerin devam etmesi nedeniyle petrol fiyatları yönünü tekrar aşağıya çeviriyor. Bu nedenle arz fazlasına yönelik kalıcı bir adım atılmadıkça küresel büyüme yönelik endişelerin de olduğu bir ortamda petrol fiyatlarında kalıcı hızlı yükselişler göremeyebiliriz. ABD ham petrol fiyatlarında aşağı yönlü hareketin sürmesi durumunda 45.50 dolar/varil ilk destek seviyesi olarak izlenmeli.

Petrol	1	2	3
Destek	45.50	43.70	40.00
Direnç	50.00	52.00	55.00

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
--	--	--	--

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.9292	1.29	0.92	-1.18
	EUR/TRY	3.2922	0.52	-0.24	2.53
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.1107	0.88	0.30	0.74
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	11.6275	2.24	0.30	-14.75
	USD/TRY Future	2.9299	0.55	-0.19	-2.84
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	9.22	0.03	0.05	-1.81
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.75	0.03	-0.04	-0.64
	5Y CDS	251.74	1.41	-3.25	-10.32
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	76887.29	-1.06	-1.60	9.03
	BİST-30	94447.53	-1.01	-1.63	9.85
	BİST-Bankacılık	127502.30	-1.01	-1.05	8.35
BİST-30 Future	95.10	-1.07	-1.76	9.25	
YURT DIŐI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	94.57	0.66	0.58	-4.35
	EUR/USD	1.13	-0.57	-1.02	3.88
	USD/JPY	106.97	-0.12	0.41	-10.44
	GBP/USD	1.43	-1.39	-1.80	-3.12
	USD/CHF	0.96	0.03	-1.13	-3.71
	EUR/JPY	120.38	-0.68	-0.59	-6.95
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.73	-0.04	-0.05	-0.31
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.64	-0.05	-0.06	-0.60
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.55	0.00	-0.01	-0.19
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.02	-0.01	-0.05	-0.55
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	332.13	3.54	1.82	0.82
	ABD 5Y CDS	19.89	0.00	0.00	11.84
	Almanya 5Y CDS	18.33	0.45	-0.01	43.76
	Fransa 5Y CDS	41.50	2.20	12.12	61.62
	İngiltere 5Y CDS	33.18	2.63	5.33	70.07
	İtalya 5Y CDS	140.67	6.35	8.51	43.73
	İspanya 5Y CDS	104.82	7.38	7.98	15.70
	Portekiz 5Y CDS	282.83	1.66	1.66	65.91
	İrlanda 5Y CDS	64.71	0.00	0.00	63.39
	Brezilya 5Y CDS	342.52	2.50	0.33	-31.77
	Rusya 5Y CDS	248.57	2.21	0.26	-21.22
	Güney Afrika 5Y CDS	291.37	1.07	-2.17	-15.45
	Macaristan 5Y CDS	145.33	1.53	3.15	-11.29
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17865.34	-0.67	0.33	4.18
	S&P500	2096.07	-0.92	-0.15	4.14
	Nasdaq	4894.55	-1.29	-0.97	-0.17
	DAX	9834.62	-2.52	-2.66	-4.36
	CAC40	4306.72	-2.24	-2.60	-4.77
	Nikkei	16601.36	-0.40	-0.25	-10.02
	Shanghai	2927.16	0.00	-0.39	-11.20
Bovespa	49422.16	-3.32	-2.37	17.28	
MSCI GOÜ	472.29	-0.75	-0.71	8.02	
VIX	17.03	16.33	26.43	-17.73	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1274.24	0.35	2.41	18.58	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	49.07	-2.95	0.93	33.49	
Brent Petrol (\$/varil)	50.54	-2.71	1.81	35.79	
Emtia Endeksi	418.88	-0.48	0.56	11.79	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	9.7350	9.7355	9.7865	9.7945	9.8334	10.0017	10.0450
USD	0.3861	0.4119	0.4466	0.5397	0.6556	0.9442	1.2735
EUR	-0.3957	-0.3807	-0.3576	-0.3173	-0.2819	-0.1646	-0.0283

Cem Erođlu	Müdüř	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
Ezgi Őiir 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 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.