

Günaydın,

Küresel piyasalar tarafından merakla beklenen ABD Merkez Bankası kararları öncesinde dün açıklanan konut başlangıçları verisi Nisan ayındaki %22.1 artışın ardından Mayıs ayında %11.1 azalarak beklentilerin üzerinde düştü. Açıklanan bir diğer veri olan inşaat izinleri ise, %3.5 düşüş beklentilerin aksine %11.8 artış gösterdi. Konut başlangıçları Mayıs ayında sert düşüş kaydetmesine karşın inşaat izinlerinin yaklaşık 8 yılın en yüksek artışını gerçekleştirmesi, konut sektöründeki toparlanmanın sürdüğünü ve sektöre olan güvenin arttığını göstermesi bakımından önemli oldu. Sert geçen kışın ardından iyileşme gösteren konut sektörünü istihdam piyasasında son dönemde görülen toparlanmanın da desteklediğini düşünüyoruz. Verilerin piyasalarda pozitif algılandığı günde dolar endeksi küresel piyasalarda yatay seyir izlerken, ABD 10 yıllık tahvil getirisi geri çekildi. Borsalar ise kritik Fed toplantısını öncesinde alıcılı kapandı.

Bugün sona erecek olan ABD Merkez Bankası Açık Piyasa Komite (FOMC) toplantısında Fed'in faiz artırımına gitmesi beklenmiyor ancak toplantıdan faiz artırım zamanına ilişkin gelebilecek sinyaller önemli olacaktır. Piyasalarda ekseri çoğunluğun beklentisi faiz artırımının Eylül ayında gerçekleşeceği yönünde ancak artırımın önceki yıllarda yapılan artırımlara göre daha uzun bir süreçte ve yavaş gerçekleşeceği yönünde. Bu bağlamda, toplantıdan sonra açıklama yapacak olan Başkan Janet Yellen'in konuşması dikkatle takip edilecek. Bugün sona erecek olan toplantı ekonomiye ilişkin beklentilerin açıklanacağı toplantı olması açısından da önemli olacaktır. Mart ayı toplantısında büyüme aşağı yönlü revize edilmişti. Bugün sona erecek toplantıda son dönemde beklentilerden iyi gelen veriler nedeniyle verilerde aşağı yönlü revize yapılmasını beklemiyoruz.

Haziran ayı sonunda borç ertelemesinin ve kurtarma anlaşmasının süresi dolacak olan Yunanistan için yarın yapılacak Eurogroup toplantısı oldukça önem arz ediyor. Yunanistan'ın Haziran ve Temmuz aylarında IMF'ye ve kreditorlerine ödemesi gereken yüklü miktardaki borcu ödeyip ödeyemeyeceği müzakerelerden olumlu sonuç alınmasına bağlı olacak. Yunanistan'ın önümüzdeki dönemde ağır borç yükünü ödeyememesi durumunda, hali hazırda fiyatlanan temerrüt riski gerçekleşmiş olacak ve Euro Bölgesi'nden çıkış ihtimali artacaktır. Bu ortamda, Yunanistan ekonomisinin Bölge için yeni riskleri tetiklememesi için radikal ve sonuç verecek bir çözüme ihtiyaç olduğunu düşünüyoruz. Yunanistan Euro bölgesi ekonomisi açısından diğer ülkelere kıyasla küçük bir ekonomi olmasına karşın borç krizine çözüm bulunamaması, ülkenin Euro Bölgesi'nden çıkışını tetikleme ve krizin İtalya, İspanya ve Portekiz gibi sorunlu ekonomilere yansımaya riskini barındırıyor. İngiltere'de son yapılan seçimlerde iktidara gelen muhafazakar parti, seçim sürecinde İngiltere'nin Avrupa Birliği üyeliğini 2017 yılının sonuna kadar referanduma götürebileceklerini ifade etmişti. Son günlerde Muhafazakar Parti'ye mensup milletvekillerinden bazılarının, ülkenin Avrupa Birliği'nden en kısa sürede ayrılması için çalışacak bir grup kurduğuna dair haberler çıkması piyasalarda Avrupa Birliği üyeliğine yönelik endişelerini artırdı. Yunanistan borç krizine yönelik tartışmaların devam ettiği bir ortamda, İngiltere'nin Avrupa Birliği üyeliğinin tartışılması Euro üzerinde baskı yaratan diğer bir unsur olarak karşımıza çıkıyor. Dün Almanya'da açıklanan TÜFE verisi Mayıs ayında yıllık bazda beklentiler düzeyinde %0.7 artış gösterirken, açıklanan bir diğer veri olan Zew endeksi beklentilere paralel 62.9 seviyesinde açıklandı. Asya borsaları bugün ABD borsalarındaki yükselişi takip ederek artıda seyir izlerken Japonya Nikkei endeksi günü %0.12 ekside kapattı.

Bugün sonlanacak kritik Fed toplantısı öncesinde dün dolar endeksinin küresel piyasalarda yatay seyir izlemesinin ardından USD/TL kuru hafif geri çekilirken, BIST 100 endeksi ise günü hafif alıcılı tamamladı.

Döviz

Dün sabah yükselişle açılan ve sabah saatlerinde 2.75 seviyesinin üzerine çıkan USD/TL kuru gün içinde hükümetin kurulmasıyla ilgili yeni bir gelişme yaşanmaması sonucu küresel piyasalara paralel geriledi ve günü 2.7318 seviyesinden kapattı. EUR/TL kuru da dün, bir önceki güne göre gerileyerek 3.0753'ten kapandı. Sepet kur (0.5*€+0.5*\$) ise 2.9031 ile daha yatay bir kapanış gerçekleştirdi. Bugün yurtdışında hükümetin kurulması süreci izlenmeye devam edecek. Yurtdışında ise Yunanistan gelişmeleri ve Fed izlenecektir. Yunanistan ve kreditorleri arasındaki görüşmelerde hala bir sonuca varılmadı. Ülkeye ve Euro Bölgesi'ne ilişkin belirsizlikler sürüyor. Fed'in Haziran ayı toplantısı bugün sona erecek. Fed'in bu toplantıda ilk faiz artırımının zamanına ilişkin bir ipucu verip vermeyeceği merak ediliyor. Ayrıca Fed bu toplantıda makroekonomik tahminlerini de açıklayacak. Fed'in tahminlerde yaptığı değişiklik veya değişiklik yapmaması da piyasaların yönü üzerinde belirleyici olabilir. Bunun yanı sıra Fed Başkanı Yellen'in konuşması da önemli olacak. USD/TL kurunda bu sabah hafif yukarı yönlü bir hareket var. Kur 2.73 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Kurun yukarı yönlü hareketlerinin devamında 2.75 ilk direnç olarak izlenmeli. Hükümet kurulması süreci boyunca yurtiçi gelişmeler kurun hareketi üzerinde belirleyici olmaya devam edecektir. Bir ay kadar uzayabilecek bu süreçte USD/TL kuru 2.76-2.67 bandında hareket edebilir. Bu seviyelerin kırılması durumunda ise kurdaki hareketler hızlanabilir.

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

Dün ABD'de açıklanan konut başlangıç verisi beklentilerin üzerinde düşüş gösterirken, açıklanan bir diğer veri olan inşaat izinleri verisi düşüş beklentilerinin aksine artış gösterdi. Bir önceki ayda açıklanan verilerin ise yukarı yönlü revize edildiği görüldü. Açıklanan veriler sert geçen kış koşullarının ardından konut sektöründe toparlanmaya işaret ederken piyasalarda olumlu algılandı. Verilerin pozitif algılandığı günde doların yatay bir seyir izlediği görülürken, EUR/USD paritesi dün 1.1283 seviyesinden başladığı günde sabah saatlerinde 1.1330 seviyesine kadar yükselmesine rağmen bu seviyelerde tutunamayarak günü 1.1248 seviyesinden satıcılı kapattı. Hali hazırda Yunanistan'ın temerrüt riski piyasalarda fiyatlanmış olsa da, Yunanistan'a dair devam eden belirsizliklerin Euro Bölgesi'nin geleceğine yönelik endişeleri arttırması EUR/USD paritesinde yukarı yönlü kalıcı hareketlerin görülmesini güçleştiriyor. Bu bağlamda yarın yapılacak Eurogroup toplantısında Yunanistan ile kreditorleri arasında yapılan görüşmelerden bir sonuç çıkıp çıkmaması önemli olacak. Bugün sona erecek kritik Fed toplantısında faiz artırımını açısından gelebilecek sinyaller dikkatle takip edilecek. Toplantı sonrasında piyasaların çoğunluğunun beklediği gibi Eylül ayında faiz artırımının yapılabileceğine yönelik çıkabilecek haberler, paritede aşağı yönlü hareketler görülmesine neden olabilir. Bu sabah güne hafif alıcılı başlangıç yaptığı görülen EUR/USD paritesinde bugün sert hareketler yaşanmasını beklemiyoruz. Bugün açıklanacak Euro Bölgesi enflasyon verisi takip edilecektir. Paritede değer kaybı yaşanması durumunda 100 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1061 seviyesi önemli olacak. Paritede yukarı yönlü hareketlerde ilk direnç seviyesi olarak 1.1380 seviyesi ve devamında 1.1467 seviyesi takip edilemeye devam edecektir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1165	1.1061	1.0953
Direnç	1.1380	1.1467	1.1534

Faiz

Dün %10.04-%10.17 bandında hareket eden 2 yıllık gösterge tahvil getirisi günü açıldığı seviyeye yakın %10.13 seviyesinden sonlandırdı. Yurtiçi tahvil bono piyasasında yurtiçi gelişmeler belirleyici olmayı sürdürüyor. Yeni hükümetin kurulması süreci yakından takip edilirken, bu süreç devam ettiği sürece yurtiçi gelişmeler de belirleyici olmaya devam edecektir. Yurtdışında ise Yunanistan gelişmeleri izlenmeye devam ediyor. Yunanistan'la ilgili belirsizliklerin devam etmesi gelişmekte olan ülke piyasalarını da baskılıyor. Bu haftanın en önemli gündem maddesi olan Fed toplantısı ise bugün sona erecek. Fed Başkanı Yellen'in konuşma yapacağı ve Fed'in ekonomiye ilişkin tahminlerinin açıklandığı toplantı olması açısından ayrıca önemi olan bu toplantının yurtiçi piyasalar kapandıktan sonra sona erecek olması nedeniyle yurtiçi tahvil piyasası üzerindeki etkilerini yarın göreceğiz. Bugün de yurtiçi gelişmelerin takip edileceği 2 yıllık gösterge faiz yine dar bir banttta hareket edebilir. Gösterge faiz için %9-%10.50 bandı önemini koruyor. Bununla birlikte hükümet kurulma sürecinin gidişatına bağlı olarak gösterge faiz üzerinde yukarı yönlü riskler de var.

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

Hisse Senedi

Dün döviz ve tahvil piyasalarında sakin bir seyrin yaşandığı günde BİST 100 endeksinin gelen tepki alımlarıyla bir miktar toparlandığı görüldü. Güne alıcılı başlıyan endeks günü %1.56 primle 80,183 seviyesinden tamamladı. Bankacılık hisseleri öncülüğünde yükselen endeksi özellikle yurtiçinde artan koalisyon beklentilerine yönelik fiyatlamalar destekledi. Bugün yurtiçi saatıyla akşam saatlerinde sonlanacak Fed toplantısı öncesinde işlem göreceğ olan endekse temkinli bir tavır hakim olmasını bekliyoruz. Ancak Yunanistan kanadından gelecek olumsuz haberler ile döviz ve tahvil piyasalarındaki hareketlenmeler endekste volatilitenin yükselmesinde etkili olabilir. Böyle bir durumda gelebilecek kar realizasyonları nedeniyle geçtiğimiz hafta oluşan boşluk kapatılmayacağı için 78,485-75,300 destek bölgesinin önemi artacaktır. Bugün yönünü belirlemede kararsız olacağını düşündüğümüz endekse, yurtiçi tarafından pozitif haberlerin gelmesi ve Euro Bölgesi'nde açıklanacak olan enflasyon verilerinin Bölge ekonomisi için olumlu bir tablo çizmesi halinde tepki alımları gelebilir. Bu durumda, 81,950 direncinin kırılmasının ve aşağı yönlü boşluğun kapatılmasının yükselişin devamı açısından gerekli olduğunu düşünüyoruz. Endeksin boşluğu kapatılarak 81,950 direnci üzerinde kalıcı olmayı başarması ise, 200 ve 100 günlük hareketli ortalama seviyeleri olan 82,500 ile 83,890'nın oluşturduğu direnç bölgesini öne çıkaracaktır.

BİST-100	1	2	3
Destek	78,485	76,650	75,300
Direnç	81,950	82,500	83,890

Emtia

Son dönemde 1,170-1,195 dolar/ons aralığının oluşturduğu dar banttta hareket eden altın fiyatları, dün dolar endeksinin küresel piyasalarda sınırlı da olsa değer kazanmasıyla aşağı yönlü bir seyir izledi. Güne yatay bir başlangıç yapan altın fiyatları gün içinde 1,176 dolar/ons seviyesine kadar gevşedikten sonra gelen alımlarla günü %0.34'lük kayıpla 1,182 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Altın fiyatlarının bugünkü hareketlerinde, akşam saatlerinde sonlanacak olan Fed toplantısına yönelik fiyatlamaların ve dolar endeksinin gün içerisindeki seyrinin etkili olmasını bekliyoruz. Ayrıca bu hafta ABD'de açıklanacak öncül büyüme ve enflasyon verilerinin yanı sıra Fed toplantısının ABD ekonomisinin toparlandığına ilişkin iyimser beklentileri desteklemesi halinde, altında kar realizasyonları görülebileceğini düşünüyoruz. Özellikle toplantı sonrasında Fed Başkanı Yellen'in konuşmalarından faiz artırımı zamanına yönelik sinyallerin gelmesi, yatırımcıların risk iştahının artmasına ve altın talebinin azalmasına sebep olabilir. Böyle bir durumda, 1,171-1,155 destek bandı takip edilemesi önemli. Ancak önümüzdeki kısa vadede Yunanistan ile kreditorleri arasında uzlaşmaya varılmadığı sürece söz konusu borç kriziyle ilgili gelişmelerin altın fiyatlarına katkıda bulunmaya devam etmesini bekliyoruz. Bu doğrultuda, altın fiyatlarının kritik gördüğümüz 1,188 dolar/ons ilk direncini kalıcı olarak kırması önemli olacaktır. Bu seviyenin sonrasında altın fiyatlarının 50 ve 100 günlük hareketli ortalama seviyelerinin oluşturduğu 1,194 ile 1,200 dolar/ons direnç bölgesi öne çıkacaktır. Ancak önümüzdeki kısa vadede altın fiyatlarında aşağı yönlü gevşemeler yaşansa bile mevcut fiyatların üretim maliyetlerine yakın olması sebebiyle geri çekilmenin kalıcı olmasını beklemiyoruz.

Altın	1	2	3
Destek	1,171	1,166	1,155
Direnç	1,188	1,194	1,200

Petrol fiyatlarında hafif aşağı ve yukarı yönlü hareketler görülmesine karşın petrol fiyatları genel olarak yatay bir hareket izliyor. Dün gün içinde en yüksek 60.37 dolar/varil seviyesini test eden ABD ham petrol fiyatları günü 59.97 dolar/varil seviyesinden kapattı. ABD ham petrol fiyatları bu sabah ise 60 dolar/varil seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Bugün ABD'de açıklanacak ham petrol stok verisi takip edilecek. ABD ham petrol fiyatlarının yukarı yönlü hareketleri için 61.8 dolar/varil, aşağı yönlü hareketlerinde ise 58.4 dolar/varil seviyeleri önemli görünüyor.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	FED Toplantısı ve Faiz Kararı	%0.25	%0.25
Euro Bölgesi	TÜFE (Mayıs, y-y)	%0.3	%0.3
	Çekirdek TÜFE (Mayıs, y-y)	%0.9	%0.9
İtalya	Dış Ticaret Dengesi (Nisan)	-4,060 Milyon Euro	--
İngiltere	İşsizlik Oranı (Nisan)	%5.5	%5.5
	Merkez Bankası Toplantı Tutanaqları	--	--
Japonya	Dış Ticaret Dengesi (Mayıs)	-55.8 Milyar Yen	-245.4 Milyar Yen

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		2.7344	-0.04	-0.72	16.61
	EUR/TRY		3.0764	-0.37	-1.05	9.28
	Sepet (0.5\$+0.5€)		2.9054	-0.21	-0.89	12.61
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		15.7550	-1.04	-0.24	21.80
	USD/TRY Future		2.7479	-0.06	-0.96	15.60
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		10.13	0.01	-0.16	1.76
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.25	0.04	0.01	0.56
	5Y CDS		236.12	0.79	0.39	28.54
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		80183.75	1.56	2.61	-6.17
	BİST-30		98047.34	1.66	2.85	-7.30
	BİST-Bankacılık		138922.06	1.61	3.34	-12.12
BİST-30 Future		98.30	1.18	2.42	-7.89	
YURT DIŞI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		95.00	0.20	-0.18	4.30
	EUR/USD		1.12	-0.31	-0.31	-6.28
	USD/JPY		123.36	-0.05	-0.79	2.37
	GBP/USD		1.56	0.30	1.71	2.09
	USD/CHF		0.93	0.29	0.15	-6.94
	EUR/JPY		138.76	-0.35	-1.09	-4.06
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		0.69	-0.02	-0.03	0.02
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.31	-0.05	-0.13	0.20
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.20	-0.01	-0.04	-0.08
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.80	-0.03	-0.15	0.30
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		326.69	1.08	4.23	-1.44
	ABD 5Y CDS		16.51	-0.67	-1.96	-1.57
	Almanya 5Y CDS		15.00	0.00	2.33	7.53
	Fransa 5Y CDS		35.35	3.76	14.40	-21.73
	İngiltere 5Y CDS		18.53	-1.75	-2.60	-4.96
	İtalya 5Y CDS		124.40	0.35	14.16	-0.27
	İspanya 5Y CDS		99.50	-0.27	15.86	12.38
	Portekiz 5Y CDS		157.91	-17.70	-17.70	-15.53
	İrlanda 5Y CDS		52.88	0.48	3.12	6.67
	Brezilya 5Y CDS		247.45	0.08	1.10	20.39
	Rusya 5Y CDS		360.81	1.11	-0.84	-25.24
	Güney Afrika 5Y CDS		215.96	0.24	0.03	12.97
	Macaristan 5Y CDS		159.26	1.51	10.99	-11.42
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		17904.48	0.64	0.79	0.50
	S&P500		2096.29	0.57	0.78	2.04
	Nasdaq		5055.55	0.51	0.83	7.71
	DAX		11044.01	0.54	0.39	13.18
	CAC40		4839.86	0.51	-0.21	13.42
Nikkei		20257.94	-0.64	0.80	17.23	
Shanghai		4887.43	-3.47	-4.42	78.35	
Bovespa		53702.15	1.06	1.68	7.34	
MSCI GOÜ		488.85	0.17	0.33	3.04	
VIX		14.81	-3.77	2.35	-30.85	
EMTİA						
Altın (\$/ons)		1182.07	-0.37	0.45	0.01	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		59.97	0.76	-0.28	7.02	
Brent Petrol (\$/varil)		63.70	-0.39	-2.69	9.62	
Emtia Endeksi		422.45	0.26	-0.93	-3.36	

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	10.9650	11.0150	11.0150	11.0150	11.0700	11.0700	11.0700
USD	0.1235	0.1477	0.1853	0.2348	0.2833	0.4499	0.7919
EUR	-0.1786	-0.1557	-0.0707	-0.0407	-0.0107	0.0571	0.1743

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.