

Günaydın,

Dün geçtiğimiz haftanın aksine jeopolitik risk algısının piyasalar üzerinde daha fazla hissedildiği bir gün oldu. ABD ve Avrupa borsaları Ukrayna ve Gazze krizlerinin yarattığı risk ortamının baskısıyla düşüş yaşadı. Asya piyasalarında jeopolitik risk kaygıları sınırlı kaldı ve 2012 yılından bu yana görülen en yüksek seviyeye ulaşıldı. Bugün veri akışı ve önemi bakımından sakin bir gün yaşayacağız. ABD enflasyon, Richmond Fed aktivite endeksi ve ikinci el konut satışları verileri takip edilecek veriler arasında yer alıyor.

Döviz

Geçen hafta Rusya ve Gazze'deki olaylar nedeniyle sert artış gösteren USD/TL kurunda, bu hafta da jeopolitik riskler takip ediliyor. Her iki Bölgeden de yeni haberlerin gelmemesi, kurda sert hareketler görülmemesini sağlıyor. Dün USD/TL kurunda sakin bir seyir görüldü. Sabah saatlerinde 2.12 seviyesinin altına gerileyen USD/TL kuru, yatay bir seyir izleyerek günü 2.1183 seviyesinden sonlandırdı. Sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da dün 2.4917 seviyesinden kapandı. USD/TL kuru bu sabah da 2.12 seviyesinin altında hareket ediyor. Bugün yurtdışında açıklanacak önemli bir veri bulunmazken, ABD'de ise Haziran ayı enflasyonu açıklanacak. Veri, piyasalar açısından önemli. Ayrıca Rusya ve Gazze'ye ilişkin gelişmeler de takip edilmeye devam edecektir. Bu bölgelere ilişkin yeni bir gelişme olmaması ve ABD verisinin beklentilerden çok farklı gelmemesi durumunda, kurda güne benzer yatay bir hareket görebiliriz. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde 2.1130, yukarı yönlü hareketlerinde ise 2.1330 seviyeleri takip edilmeli.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.1130	2.0890	2.0700
Direnç	2.1330	2.1500	2.1620

Cuma günü yaptığı düşüş denemesini izleyen düzeltme hareketinde EUR/USD dün en yüksek 1.3549'u gördü. Ancak Malezya uçağının düşürülmesiyle yeniden alevlenen Rusya-Ukrayna gerginliğinin artarak devam edeceği ve Rusya'ya uygulanan yaptırımlardan Euro Bölgesi ve EUR'nun olumsuz etkileneceği düşüncesi EUR/USD'nin daha fazla yükselmesini önledi. Günün geri kalanını 1.3510-1.3530 dar bandında geçiren parite bu sabah 1.3520'lerde yatay hareket ediyor. Piyasanın odağında bugün ABD'de açıklanacak tüketici enflasyonu var. Verinin beklenenden yüksek gelmesi EUR/USD'yi aşağı yönde hareketlendirerek 1.35 ve 1.3475 desteklerinin kırılmasını sağlayabilir. Beklenenden zayıf bir ABD enflasyon verisi ise pariteye yukarı yönlü bir eğilim kazandırabilir. Son üç günde doji formasyonu oluşturarak açıldığı seviyeye yakın kapanan EUR/USD'nin dünkü başarısız yükseliş denemesinin ardından bugün yeniden 1.3475'e yönelme ihtimali teknik olarak daha yüksek. Olası yükselişlerde hareketin devam edebilmesi için 1.3550 direncinin aşılması gerekiyor.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.3490	1.3475	1.3400
Direnç	1.3550	1.3570	1.3600

Faiz

Kurda görülen yatay seyre benzer şekilde gösterge tahvil getirisi de dün yatay seyretti. Dün %8.21-8.25 dar bandında hareket eden gösterge tahvil getirisi günü, bir önceki güne göre bir baz puanlık düşüşle %8.24 seviyesinden sonlandırdı. Bugün Hazine, 13 ay vadeli kuponsuz tahvilin yeniden ihracını gerçekleştirecek. Temmuz ayına ilişkin bu son ihalede oluşacak faiz, gösterge tahvil getirisinin hareketinde de etkili olabilir. Ayrıca bugün ABD'de Haziran ayı TÜFE verisi açıklanacak. Verinin, ABD ekonomisine dair olumlu bir görünüm çizmesi halinde, gösterge tahvil faizinde yükseliş yaşanabilir. Gösterge tahvil getirisinin yukarı yönlü hareketlerinde %8.50 ilk direnç, aşağı yönlü hareketlerinde ise %8 ilk destek seviyeleri olacaktır. Orta ve uzun vadede ise, gösterge faizde enflasyonun seyri önemli olacaktır. Enflasyonun aşağı yönlü seyrini sürdürmesi halinde, TCMB'nin faiz indirimlerine devam edeceği beklentisi ile gösterge faizde de düşüş görülebilir. Bu durumda gösterge tahvil getirisinin %8 seviyesinin altına gerilemesi olası görünürken, jeopolitik riskler ve yüksek yılsonu enflasyon beklentisi ise gösterge faizde görülebilecek aşağı yönlü hareketi sınırlayabilir.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	8.00	7.65	7.37
Direnç	8.50	8.80	9.00

Hisse Senedi

Haftanın ilk işlem gününde bölgesel krizlerin yarattığı küresel risk ortamına çok fazla tepki vermediğini gördüğümüz BİST 100 endeksi, Gazze krizinin yanı sıra Rusya ile Batılı ülkeler arasında artan tansiyonun olumsuz etkisiyle dün hafif düşüş yaşadı. Söz konusu değer kaybında küresel piyasalarda artan risk algısıyla yaşanan düşüşler etkili oldu. Dün güne alıcılı başladığı görülen BİST 100 endeksi gün sonuna doğru gelen satış baskısıyla günü %0.05 azalışla 82,270 seviyesinden tamamladı. Bununla birlikte halka açıklık oranı %5'in altına düşen 5 şirketin Sermaye Piyasası Kurulu'nun tebliğinin ardından borsa kotundan çıkmak istediklerini açıklaması üzerine yapılan görüşmeler endeksi olumsuz etkilemeye devam ediyor. Bu sabaha dünkü olumsuz havanın etkisiyle satıcılı başlayan endekste pozitif bir gelişme olana kadar jeopolitik risk algısı nedeniyle temkinli seyrin korunacağını düşünüyoruz. Ayrıca Perşembe günü açıklanacak yurtiçi enflasyon verileri TCMB'nin önümüzdeki dönemde açıklayacağı para politikası kararları açısından dikkatle takip edilecek. Haftanın son işlem gününde açıklanacak olan dış ticaret verileri ise izlenecek diğer bir önemli gelişme. Söz konusu verilerin beklentilerden kötü gelmesi endeksteki değer kayıplarının ivmesinin arttırabilir. Böyle bir durumda 81,000 ana desteğine doğru yaşanacak çekimler önemli. Endekste jeopolitik risk algısının baskısının sınırlı kalması halinde ise yukarı yönlü seyrin devamı gelebilir. Endeksin temkinli de olsa artış kaydetmesi durumunda 82,570 ilk direnç olarak takip edilebilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	81,680	80,000	79,060
Direnç	82,570	83,930	84,870

Emtia

Dün haftanın ilk gününe 1,310 dolar/ons seviyesinden başlangıç yapan altının günü alıcılı kapattığı görülüyor. Altın bugün de güne 1,312 dolar/ons seviyesinden açılış yaptı ve sabah saatleri itibarıyla de 1,307 dolar/ons seviyelerinde açılışın bir miktar aşağısında seyrediyor. Ukrayna'da düşen Malezya uçağına dair tartışmalar sürerken öte yandan da ABD ve Avrupa'nın Rusya'ya karşı ek yaptırımlarına ilişkin konuşmalar ve İsrail'in Filistin ile olan çatışması global piyasalarda gerginlik yaratmaya devam ediyor. Piyasalarda yaşanan endişeler altının güvenli liman özelliğini öne çıkarıyor. Altının sabah saatlerinde başlattığı satıcılı hareketi devam ettirmesi halinde, altın fiyatlarına 100 günlük hareketli ortalaması olan 1,303 dolar/ons seviyesinin destek olmasını bekliyoruz. Gün içerisinde olası yukarı yönlü hareketlerinde ise 1,317 dolar/ons direncinin üzerinde kalıcılık sağlayabilmesi önemli görünüyor. Altının, bugün jeopolitik gelişmelerin ışığında ve ABD'de açıklanacak olan başta TÜFE olmak üzere, Richmond Fed endeksi ve ikinci el konut satış verilerinin neticelerinde yön bulmasını bekliyoruz.

Altın	1	2	3
Destek	1,303	1,292	1,280
Direnç	1,317	1,323	1,339

Jeopolitik gelişmeler petrol fiyatlarına destek olmaya devam ediyor. Son dönemde ABD ve Avrupa'nın Rusya için düşündüğü ek yaptırımların konuşuluyor olması ham petrol fiyatlarını tırmandırdı. Dün haftaya 102.97 dolar/varil seviyesinden başlangıç yapan ham petrolün gün içerisinde 104.59 dolar/varil seviyesine kadar tırmadığını görüyoruz. Bugün de güne 104.58 dolar/varil seviyesinden yatay başlayan petrol, sabah saatleri itibarıyla alıcılı seyrinde olup 105.00 dolar/varil seviyelerinde hareket ediyor.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	TÜFE (Haziran, a-a)	%0.4	%0.3
	Richmond Fed Aktivite Endeksi (Temmuz)	3	5
	İkinci El Konut Satışları (Haziran, a-a)	%4.9	%1.7
Japonya	Öncül Göstergeler Endeksi (Mayıs)	105.7	--

Ekonomi Gündemi

- Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi (YD-ÜFE), 2014 yılı Haziran ayında bir önceki aya göre %0.53 artış gösterirken 2013 yılı Haziran ayına göre %12.17'lik bir artış kaydetti.
- ABD Chicago FED Ulusal Aktivite Endeksi, Haziran ayında 0.12 puan ile 0.18 olan beklentilerin altında gerçekleşti. Endeksin 3 aylık hareketli ortalaması da 0.13 olarak kaydedildi.
- IMF Almanya büyüme tahminini 2014 için %1.7'den 1.9'a, 2015 için %1.6'dan %1.7'ye yükseltti. IMF açıklamasında zayıf global koşullar, belirsiz enerji maliyetleri ve nüfus değişimlerinin büyüme dinamiklerini baskıladığı bildirildi.
- Almanya'da üretici enflasyonu haziran itibarıyla yıllık bazda -%0.7 olarak gerçekleşti.
- Brezilya Merkez Bankası tarafından haftalık olarak düzenlenen ankete göre, 2015 yılı için enflasyon beklentisi %6.10'dan %6.12'ye yükseldi.
- Japonya'da düzenlenen Mali Konsey toplantısının ardından basına açıklama yapan Ekonomi Bakanı Akira Amari, Japonya Merkez Bankası Başkanı Kuroda'nın, enflasyon hedefi olan %2 seviyesine ulaşmada henüz yarı yolda olduklarını ve parasal genişlemenin devam edeceğini söylediğini açıkladı.
- Japonya'da Mayıs ayında öncü göstergeler endeksi 105.7 seviyesinden 104.8 seviyesine revize edildi.
- Japonya'da hükümet 2014-2015 yılı için büyüme tahminini düşürdü. Hükümet büyüme tahminini %1.4'den %1.2'ye çekti.
- Çin'de Haziran ayında öncü göstergeler endeksi 294.0 olarak gerçekleşti. Önceki veri ise 290.3 seviyesindeydi.

FİNANSAL GÖSTERGELER



	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.1183	-0.28	0.09	-1.40
	EUR/TRY	2.8651	-0.28	-0.61	-3.13
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.4917	-0.28	-0.31	-2.40
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	8.3550	-0.36	-2.39	-41.00
	USD/TRY Future	2.1430	-0.09	0.14	-2.59
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	8.24	-0.01	0.01	-2.00
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.10	0.00	0.00	-1.65
	5Y CDS	183.67	0.64	2.70	-24.95
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	82270.34	-0.05	2.05	22.82
	BİST-30	101366.30	-0.06	1.96	24.60
	BİST-Bankacılık	154920.20	-0.25	1.42	30.05
	BİST-30 Future	101.63	-0.59	1.07	24.05
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	80.56	0.04	0.46	0.56
	EUR/USD	1.35	0.00	-0.70	-1.74
	USD/JPY	101.40	0.06	-0.14	-3.66
	GBP/USD	1.71	-0.07	-0.05	3.08
	USD/CHF	0.90	-0.06	0.68	0.72
	EUR/JPY	137.13	0.04	-0.83	-5.32
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.49	0.01	0.03	0.11
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.47	-0.01	-0.08	-0.52
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.02	0.00	0.00	-0.19
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	1.15	-0.01	-0.06	-0.79
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	255.40	2.54	6.59	-10.91
	ABD 5Y CDS	16.91	6.77	1.46	-41.71
	Almanya 5Y CDS	22.99	-1.08	4.63	-6.79
	Fransa 5Y CDS	43.16	0.38	0.43	-17.52
	İngiltere 5Y CDS	19.00	0.65	-1.14	-30.35
	İtalya 5Y CDS	100.58	-1.39	-0.55	-35.66
	İspanya 5Y CDS	72.34	-3.34	-5.44	-51.10
	Portekiz 5Y CDS	190.84	-2.43	-2.43	-43.34
	İrlanda 5Y CDS	51.33	-1.45	-3.35	-55.49
	Brezilya 5Y CDS	139.88	-3.76	-4.52	-27.56
	Rusya 5Y CDS	206.59	0.13	17.05	25.08
	Güney Afrika 5Y CDS	186.68	0.27	1.18	-8.54
	Macaristan 5Y CDS	171.35	-0.76	-0.58	-34.10
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17051.73	-0.28	-0.02	3.71
	S&P500	1973.63	-0.23	-0.18	7.73
	Nasdaq	4424.70	-0.17	-0.35	6.80
DAX	9612.05	-1.11	-1.75	2.26	
CAC40	4304.74	-0.71	-1.04	1.83	
Nikkei	15215.71	0.00	-0.53	-6.60	
Shanghai	2054.48	-0.22	-0.59	-2.60	
Bovespa	57633.92	1.09	3.39	14.49	
MSCI GOÜ	485.87	-1.21	-2.12	1.91	
VIX	12.81	6.22	8.38	-9.98	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1312.49	0.12	0.41	7.86	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	104.59	1.42	3.65	9.59	
Brent Petrol (\$/varil)	107.68	0.41	-0.03	-0.09	
Emtia Endeksi	488.86	0.09	-0.22	7.36	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.5145	8.5050	8.5541	8.5550	8.6100	9.0978	9.4850
USD	0.0915	0.1230	0.1548	0.1973	0.2331	0.3274	0.5521
EUR	0.0000	0.0257	0.0850	0.1336	0.1714	0.2600	0.4336

Cem Erođlu	Müdü	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
Nazan Kılıç	Müdü Yardımcısı	nazan.kilic@vakifbank.com.tr	0212-398 19 02
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
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 doğruluğuna 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.