

Günaydın,

Dün yer takviminin zayıf olduğu günde dolar endeksinin küresel piyasalarda bir miktar değer kaybettiği görüldü. ABD borsaları ise, açıklanan şirket bilançolarının olumsuz etkisiyle hisse bazlı düşüşlerle değer kaybetti. Söz konusu ortamda, Fed'in haftaya yapılacak olan Temmuz ayı toplantısında faiz artırımının zamanlamasına ilişkin vereceği olası sinyallerin piyasaların önümüzdeki günlerdeki seyrinde belirleyici olmasını bekliyoruz. Bununla birlikte, faiz artırımı için Eylül ayı beklentisinin öne çıktığı ve Temmuz ayı toplantısı sonrasında ilk toplantının Eylül ayında yapılacağı göz önünde bulundurulduğunda, haftaya yapılacak toplantı sonrasında önemli bir sürece girileceğini düşünüyoruz. Bu bağlamda, Temmuz ve Eylül toplantıları arasında açıklanacak ve ülke ekonomisinin toparlanmasına yönelik ipucu verecek olan veriler kritik önem arz ediyor. Özellikle tarımdışı istihdam verisinin 200 bin kişi civarında artış göstermesinin Fed'in Eylül ayında faiz artırımına gitmesini ön plana çıkaracağını değerlendiriyoruz.

Geçtiğimiz hafta kreditorleri ile üçüncü kurtarma paketinin uygulamaya konulması için anlaşma sağlayan Yunanistan'da, kurtarma paketinin onaylanması için şart koşulan ilk reformlar Yunanistan Parlamentosunda kabul edilmişti. Kurtarma paketinin uygulanabilmesi için bugün Yunan Parlamentosu'nda yeni bir oylama daha yapılacak. Oylamadan çıkacak sonuç olumlu olsa dahi kurtarma paketi Yunanistan borç krizinde sorunu bir süreliğine rafa kaldırsa bile sorunun önümüzdeki dönemde devam edebileceğini düşünüyoruz. Bunun temel sebebi ise paket için Syriza hükümeti tarafından 12 Haziran'da yapılan müzakerelerde kreditorlere kamu varlıklarını ipotek altına alan bir teminat verilmiş olması. Bu bağlamda, ülkenin borç ödeme kabiliyeti bulunmadığından iktidar partisinin ipotek verdiği kamu varlıklarının özelleştirilmesi gündeme gelebilecek. Özelleştirmelerin gerçekleştirilmesi ise oldukça zor görünüyor. Böyle bir çıkmaza girilmesi ise Syriza hükümetini yıpratabilecek ve erken seçim ihtimali güçlenebilecektir. Tüm bunların sonucunda Yunanistan'ın "borç/gayri safi yurtiçi hasıla" oranı kurtarma paketi sonrasında daha da artabilecektir. Sürdürülebilirliği soru işareti yaratan uzun vadeli programa yönelik endişelerin bulunduğu ortamda, IMF Raporunda tıraşlanma olarak adlandırılan Yunanistan borçlarının bir miktarının silinmesinin daha kalıcı bir çözüm önerisi olabileceğini düşünüyoruz. Ancak bu önerinin uygulanabilmesi için en önemli kreditorlerden biri olan Almanya muhalefetine aşılanması gerekiyor. Almanya borçların tıraşlanması yerine yapılandırılması konusunda son derece ısrarcı. Sonuç olarak kurtarma paketinin Yunanistan borç krizine kalıcı bir çözüm sağlayıp sağlamayacağı ve Yunanistan'ın Euro Bölgesi'nden çıkış riskinin tamamen ortadan kalkmasının önümüzdeki dönemde yaşanacak gelişmelerle şekilleneceğini düşünüyoruz. Ancak dün Standard & Poor's Yunanistan'ın kredi notunu "CCC-"den "CCC+"ya yükseltmesi ve "negatif" olan not görünümü de "durağan"a revize etmesi kısa vadede olumlu bir gelişme olarak algılandı. Asya borsaları bugün ABD borsalarını takip ederek ekside seyir izlerken, Japonya Nikkei endeksi ise bugünü %1.19 satıcılı tamamladı.

Yurtdışında Fed'in faiz artırımını erteleyeceği beklentilerinin ortadan kalkmasının yanı sıra yurtdışında yaşanan olumsuz gelişmelerin etkisiyle bu hafta başında piyasalara kötümser bir hava hâkim olmuştu. Ancak dün dolar endeksinin küresel piyasalarda geri çekilmesiyle USD/TL kurunda da bir miktar geri çekilme yaşandı. Haftaya ekside başlayan BİST 100 endeksi ise küresel piyasalarda azalan risk iştahıyla bir miktar değer kaybetti. Bugün ise, yapılacak olan TCMB 23 Temmuz Para Politikası Kurulu toplantısından çıkacak kararların takip edilmesi piyasalardaki seyrin yönü açısından önem arz ediyor.

Döviz

Yurtiçi gelişmelerin etkisiyle Pazartesi günü sert şekilde yükselen USD/TL kurunda dün bu sert yükselişin ardından bir miktar geri çekilme yaşandı. ABD'de faiz artırımının bu yıl içinde başlayacağı beklentilerinin kuvvetlenmesi kur üzerinde baskı oluşturmaya devam ediyor. Ancak Yunanistan'ın IMF ve ECB'ye vadesi gelen borçlarını ödemesi ve Çin'le ilgili endişelerin hafiflemesi ise kur üzerindeki yurtdışı kaynaklı baskıları hafifletiyor. Dün güne 2.69'lu seviyelerden başlayan USD/TL kuru dar bir bantta hareket ettikten sonra günü 2.6834 seviyesinden sonlandırdı. Dün EUR/USD paritesinde yaşanan yükselişin etkisiyle EUR/TL kuru da yükselerek 2.9344'ten kapandı. Sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da 2.8114 seviyesinden günü yükselişle kapattı. USD/TL kuru bu sabah da 2.68'li seviyelerde hareket ediyor. Kurda, dolar endeksindeki düşüşün etkisiyle hafif de olsa aşağı yönlü bir hareket görülüyor. Yurtdışında koalisyon görüşmeleri izlenmeye devam edecek. Ayrıca yurtdışı piyasalardaki gelişmeler de kur üzerinde etkili olmaya devam edecektir. Bugün USD/TL kurunda aşağı yönlü hareket yaşanması durumunda 2.67 ilk desteğinin ardından 2.6530 seviyesi izlenmeli. USD/TL kurunun 100 günlük hareketli ortalama değer olan 2.6530 seviyesini ise aşağı yönlü kırmasını beklemiyoruz. Kur bu seviyeyi kırsa bile geçen haftaki harekete benzer şekilde bu durum kısa süreli olacaktır. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde ise 2.70 direncinin ardından 2.7640 hedef seviye olarak görünüyor.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.6700	2.6530	2.6300
Direnç	2.7000	2.7500	2.7640

Dün önemli bir verinin açıklanmadığı günde dolar endeksi küresel piyasalarda değer kaybederken, EUR/USD paritesi 1.0825 seviyesinden başladığı günü, gün içinde 1.0969 seviyesine kadar yükseldikten sonra 1.0935 seviyesinden alıcılı kapattı. Dolar endeksi dün küresel piyasalarda değer kaybetmiş olsa da bulunduğu seviyeler itibarıyla yukarı yönlü hareketlerin devam etmesi beklendiğinden dolayı paritede görülen yükseliş hareketlerinin kalıcı olmasını beklemiyoruz ve paritedeki genel eğilimin aşağı yönlü olduğu düşüncesini korumaya devam ediyoruz. Kredi derecelendirme kuruluşu S&P'nin Yunanistan'ın kreditorleriyle üçüncü kurtarma paketi üzerine görüşmelere başlaması sebebiyle Yunanistan'ın kredi notunu iki kademe yükseltmesi ise olumlu bir gelişme olarak algılandı. Bu sabah güne alıcılı başlangıç yapan paritede 1.0950 seviyesinin hemen üzerinde hareketler izleniyor. Bugün Yunanistan Parlamentosu'nda kurtarma paketinin uygulanabilmesi için yeni bir oylama daha yapılacak. Kurtarma paketinin onaylanması için şart koşulan ilk reformlar Yunanistan Parlamentosunda kabul edildiğinden dolayı, bugün yapılacak oylamada olumsuz bir sonuç beklenmiyor. Veri takviminde önemli bir verinin açıklanmasının beklenmediği bugün Yunanistan tarafından gelebilecek haberler parite üzerinde etkili olabilir. Paritenin bugünde yukarı yönlü hareketlerine devam etmesi halinde 100 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1002 seviyesinin ardından 50 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1128 seviyesi takip edilebilir. Paritenin yönünü tekrar aşağı çevirmesi halinde ise ilk destek seviyesi 1.0809 seviyesi olacaktır.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0809	1.0745	1.0685
Direnç	1.1002	1.1128	1.1280

Faiz

14 Haziran 2017 itfali iki yıllık gösterge tahvil getirisine dün sınırlı da olsa alım geldiği ve bileşik faizin %9.80 seviyesinden günü tamamladığı görüldü. İki yıllık gösterge tahvil getirisi 50 günlük hareketli ortalama değeri olan %9.83 seviyesinin altına yeniden inmiş görünürken, 10 yıllık gösterge tahvil getirisinin ise dün doji hareketi yaparak %9.33 ile başladığı seviyeden günü sonlandırdığı dikkat çekti. Geçtiğimiz hafta tahvil bono piyasasında Temmuz ayı Hazine borçlanma programıyla işlem hacminin bir miktar derinlik kazanmasının ardından yeniden düşük seyrettiği dikkat çekiyor. Son dönemde dışsal dinamiklerden daha çok içsel dinamiklerin etkisini ağırlıkta görmemiz sebebiyle gösterge faizin hareketlerinde yurtiçi piyasalarda işlem gören USD/TL kuru belirleyici olurken, haftaya yapılacak olan Fed Açık Piyasa Komite (FOMC) toplantısının ardından gelişmekte olan ülke piyasalarında olası volatil hareketler yurtiçi tahvil piyasasına da yansiyabilecektir. İki yıllık gösterge tahvil getirisinin hareketlerinde %9.00-%10.00 bandı önemini koruyor.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.00	8.50	7.80
Direnç	10.00	10.50	11.00

Hisse Senedi

Haftaya yurtiçi gelişmelerin ve Fed Başkanı Yellen'ın faiz artırımına ilişkin konuşmalarının olumsuz etkisiyle satıcı başlayan BİST 100 endeksi, dün gelen tepki alımlarıyla güne hafif artıda başladı. Ancak açılışın ardından gelen kar realizasyon baskısı endeksin günü %0.32 oranında sınırlı bir artışla 81,583 seviyesinden tamamlamasına neden oldu. Dün küresel borsalarda da satış havasının hakim olması gelişmekte olan ülke borsalarından ve BİST 100 endeksinden çıkışları hızlandırdı. Hafta başından bu yana yaşanan geri çekilmenin sonucunda endeksin 18 Haziran tarihinde oluşan boşluğa yaklaştığı görülüyor. Endeksin söz konusu boşluğu kapatmasından sonra kar realizasyon baskısının hızlanabileceğini düşünüyoruz. Böyle bir durumda endeksin 80,240 ilk desteğinin altına sarkmasıyla düşüş seyri 77,000 seviyesine kadar devam edebilir. Bununla birlikte Fed'in 2015 yılında faiz artırımına gideceği ve Avrupa ekonomisine yönelik ciddi risklerin bulunduğu ortamda, endeksin orta ve uzun vadede kalıcı ve tarihi rekor seviyesini kırarak derecede güçlü bir ivmeyle yükselişe geçmesini beklemiyoruz. Ancak endeksin kısa vadede zaman zaman koalisyon sürecinde yaşanacak olumlu gelişmelerden, İran'a yönelik iyimser beklentilerden ve açıklanacak bilançoların etkisiyle hisse bazlı yükselişlerden destek bulması sonucunda gelecek tepki alımlarıyla soluklanması halinde, 84,530 ilk direnci hedeflenebilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	80,240	78,485	77,000
Direnç	84,530	85,470	87,000

Emtia

Geçtiğimiz hafta Cuma günü sert satış baskısına maruz kalarak 2010 yılının Şubat ayından bu yana en düşük seviyesini gören altın fiyatları dün gün içerisinde bir miktar toparlanmaya gayret etti. 1,096 dolar/ons seviyesinden güne başlayan altın fiyatlarının gün içerisinde gelen alımların etkisiyle 1,100 desteğinin hafif üzerine çıktığı görülüyor. Bu sabaha ise 1,101 dolar/ons ile yatay seviyeden başlangıç yapan altın fiyatlarının yeniden satıcı hareket ettiği ve 1,093 dolar/ons seviyelerine gerilediği dikkat çekiyor. Altın fiyatlarının geri çekilmesinde ABD'de faiz artırımının bu yıl olacağı beklentilerinin kuvvetlenmesi ile reel getirilerin de bu bağlamda artacağı beklentisi asıl belirleyici faktör iken, Çin'de beklentilerin altında açıklanan altın rezervlerinin yanı sıra küresel piyasalarda güçlenen ABD doları da etkili oldu. Öte yandan, yatırımcı kararlarındaki oynaklığı gösteren "Altın VIX" endeksinin altında satış baskısının olduğu iki işlem gününde sert artış göstermesi piyasa aktörlerinin altın fiyatları ile ilgili endişelerinin arttığına işaret ediyor. Altın fiyatlarının hareketlerinde bugün belirleyici olabilecek güçlü bir akışı bulunmamasına karşın, ABD'de açıklanacak konut verisindeki gelişme dolar kanalı ile altın üzerinde bir miktar etkili olabilir. Ancak piyasa aktörlerinin "ABD'de bu yıl içinde faiz artırımına gidilmesi" gibi büyük resme odaklandığı ve bu doğrultuda aksiyon aldığı müddetçe ABD'de açıklanacak verilerin altın üzerindeki etkisi sınırlı kalabilir. Bu sabah yeniden satıcı hareket ettiği görülen altın fiyatları için gün içerisinde 1,100 dolar/ons desteği ilk etapta önemli olacakken, bu seviyenin aşağı yönlü kırılması durumunda ise 1,085 dolar/ons desteği takip edilmeli. Altın fiyatlarının olası yukarı yönlü hareketlerinde ise 1,143 dolar/ons seviyesi önemli görünüyor.

Altın	1	2	3
Destek	1,100	1,085	1,026
Direnç	1,143	1,162	1,182

Küresel petrol arzının fazla olduğu endişeleri ve İran'da yapılan anlaşmanın ardından petrol arzının daha da artacağı beklentileriyle düşen petrol fiyatlarında dün sınırlı da olsa bir yükseliş yaşandı. Dün bir önceki güne göre %1.42 yükselen ABD ham petrol fiyatları günü 50.86 dolar/varil seviyesinden sonlandırdı. Bu sabah ise fiyatlarda yine düşüş var. Bugün ABD'de haftalık ham petrol stokları açıklanacak. Geçen hafta düşüş gösteren verinin yine düşmesi bekleniyor. ABD ham petrol fiyatlarının hareketinde 51.50-48.7 dolar/varil bandı önemli görünüyor.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	İkinci El Konut Satışları (Haziran, a-a)	%5.1	%0.9
İtalya	Sanayi Siparişleri (Mayıs, a-a)	%5.4	--
	Perakende Satışlar (Mayıs, y-y)	%0.7	%0.0

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.6845	-0.52	2.01	14.48
	EUR/TRY	2.9366	0.51	1.34	4.31
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.8106	0.02	1.66	8.93
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	12.0725	0.04	-2.74	-6.67
	USD/TRY Future	2.7226	-0.25	1.89	14.53
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	9.80	-0.04	0.05	1.43
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.08	-0.03	0.02	0.38
	5Y CDS	212.94	-1.05	1.54	15.92
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	81583.62	0.32	-1.76	-4.53
	BİST-30	99166.41	0.27	-2.03	-6.25
	BİST-Bankacılık	136559.30	-0.34	-3.76	-13.62
BİST-30 Future	100.13	0.38	-2.13	-6.18	
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	97.33	-0.72	0.71	6.86
	EUR/USD	1.09	1.02	-0.67	-8.89
	USD/JPY	123.89	-0.31	0.40	2.81
	GBP/USD	1.56	-0.04	-0.51	1.49
	USD/CHF	0.96	-0.64	1.44	-4.32
	EUR/JPY	135.48	0.71	-0.27	-6.33
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.68	-0.03	0.04	0.01
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.33	-0.05	-0.08	0.21
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.22	0.00	0.01	-0.11
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.78	0.02	-0.05	0.28
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	268.47	3.10	-5.28	-19.00
	ABD 5Y CDS	15.98	-1.19	-5.07	-4.75
	Almanya 5Y CDS	14.25	2.20	-3.77	2.11
	Fransa 5Y CDS	34.01	1.68	-1.91	-24.69
	İngiltere 5Y CDS	19.08	0.38	-3.76	-2.13
	İtalya 5Y CDS	109.16	5.07	-4.70	-12.49
	İspanya 5Y CDS	89.49	4.12	-5.89	1.07
	Portekiz 5Y CDS	162.95	2.50	2.50	-12.84
	İrlanda 5Y CDS	49.85	0.21	-5.40	0.54
	Brezilya 5Y CDS	267.03	-1.71	4.91	29.92
	Rusya 5Y CDS	315.11	1.07	-3.71	-34.71
	Güney Afrika 5Y CDS	209.11	-0.13	1.19	9.39
	Macaristan 5Y CDS	145.97	0.00	-0.34	-18.80
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17919.29	-1.00	-0.74	0.59
	S&P500	2119.21	-0.43	0.49	3.29
	Nasdaq	5208.12	-0.21	2.02	11.39
	DAX	11604.80	-1.12	0.76	19.14
	CAC40	5106.57	-0.70	1.47	19.72
Nikkei	20841.97	0.93	2.24	20.82	
Shanghai	4017.68	0.64	2.37	37.12	
Bovespa	51474.28	-0.24	-3.32	2.91	
MSCI GOÜ	497.96	0.25	0.73	4.96	
VIX	12.22	-0.24	-8.60	-49.05	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1101.25	0.43	-4.74	-6.63	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	50.86	0.83	-4.90	-2.53	
Brent Petrol (\$/varil)	57.04	0.69	-2.79	3.44	
Emtia Endeksi	414.11	-0.07	-1.31	-5.19	

*: Puan Değişim

	LİBOR						
	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0147	11.0150	11.0220	11.0689	11.0700	11.0689	11.0984
USD	0.1275	0.1490	0.1850	0.2418	0.2941	0.4707	0.8054
EUR	-0.1800	-0.1579	-0.0821	-0.0457	-0.0171	0.0563	0.1657

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

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.