

Günaydın,

ABD'de dün Fed Başkanı Janet Yellen'in Temsilciler Meclisi'nde yaptığı konuşma takip edildi. Önceki gün Senato'da yaptığı konuşmaya benzer şekilde Yellen bu konuşmasında da Brexit'in ABD ekonomisi üzerinde önemli sonuçları olabileceğini ve ABD'de işgücüne katılımın düşmeye devam edecek gibi görüldüğünü belirterek aylık işgücü verilerinin dalgalı gelebileceğini belirtti. Dün ABD'de takip edilen ikinci el konut satışları Mayıs ayında 5.53 milyona yükselerek son 9 yılın en büyük artışını gösterdi. ABD'de son dönemde düşük açıklanan istihdam verilerine rağmen konut verilerinin beklenenden iyi gelmesi konut sektörünün 2.çeyrek büyümesini destekleyebileceğinin sinyalini verdi. Dün dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirileri düşüş gösterdi. ABD borsaları ise enerji hisseleri öncülüğünde günü düşüşle tamamladı. Bugün ABD piyasaları için asıl belirleyici İngiltere'nin Avrupa Birliği (AB) üyeliğine yönelik yapacağı Brexit referandumu olacaktır. Brexit referandumunun sonucu açıklandığında piyasalarda volatilité artabilir. Fakat referandumun etkilerinin ortadan kalmasının ardından Fed Başkanı Yellen'in açıklamalarının yumuşak tonda olması ve yaz aylarında bulunmamız sebebiyle piyasalarda mevsimsel bir sakinlik yaşanabilir. Önümüzdeki dönemde ABD piyasaları daha çok istihdam, büyüme ve enflasyon gibi makroekonomik veriler ile birlikte yön bulacaktır.

Dün Avrupa tarafında İngiltere'nin Avrupa Birliği üyeliğinden çıkışına (Brexit) ilişkin bugün yapılacak olan referanduma yönelik fiyatlamaların etkisi hissedilmeye devam edildi. İngiltere'nin Avrupa Birliği'nde kalıp kalmayacağına yönelik son yapılan anket sonuçları İngiltere'nin Avrupa Birliğinde kalmasını isteyenlerin oranının çıkmasını isteyenlerin oranından daha fazla olduğuna işaret ediyor. Söz konusu durum piyasada Britanya'nın kalacağını daha çok fiyatlandığını ortaya koyuyor. Ancak düşük bir ihtimal olsa da Brexit'in gerçekleşmesi durumunda, İngiltere'nin Avrupa Birliği'nden ayrılması Birliğin dağılması ihtimalini artırabilir. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Mario Draghi Salı günü yaptığı açıklamalarda ECB'nin Brexit referandumunu sonrası ortaya çıkabilecek ihtimallere hazır olduğunu ifade etse de, İngiltere'nin AB'den çıkışının gerçekleşmesi durumunda gerek İngiltere gerekse AB'nin geri kalanı üzerinde çeşitli kanallarla etkisinin olması bekleniyor. İhracatın, tedarik zincirinin, yatırımların, pek çok büyük şirketin karlılığının olumsuz etkilenmesi gibi sonuçların olacağına yönelik tahminler bulunuyor. Ayrıca Avrupa'nın dünya üzerindeki saygınlığının ve etkisinin azalabileceğine dair görüşler de mevcut. İngiltere'nin AB'den çıkışının AB üyesi ülkeleri de farklı ölçülerde etkilemesi bekleniyor. Brexit'in gerçekleşmesinin, hem İngiltere hem de diğer AB üyesi ülkelerde belirsizlik ortamı yaratacağı düşünülüyor. Bu bağlamda bugün akşam saatlerinde sona erecek ve yarın sabah sonuçları açıklanacak olan referandumdan çıkacak sonuç Avrupa başta olmak üzere küresel piyasalarda merakla bekleniyor. Asya tarafında borsalar bugün karışık seyir izlerken Japonya Nikkei endeksi ise günü %1.07 yükselişle tamamladı.

Yurtiçi piyasalar bugün İngiltere'de yapılacak Brexit referandumuna yönelik fiyatlamaların etkisiyle yön bulmaya devam ediyor. Dün ABD tarafında Fed Başkanı Janet Yellen'in açıklamalarının takip edildiği günde, dolar endeksindeki geri çekilmenin etkisiyle USD/TL kuru günü hafif düşüşle tamamlarken BİST 100 endeksi ise günü sınırlı yükselişle tamamladı. Bugün yurtdışında önemli bir veri açıklaması bulunmuyor, yurtdışında ise ABD'de açıklanacak yoğun veri gündemi takip edilecek. Ayrıca bugün akşam saatlerinde sonuçlanacak olan Brexit referandumundan çıkacak sonuç yurtiçi piyasalarda dikkatle takip edilecek.

Döviz

Dün güne 2.9099'dan başlayan USD/TL kuru, gün içinde en yüksek 2.9163 ve en düşük 2.8899'u gördükten sonra günü 2.8932'den kapattı. Kur bu sabah 2.8850 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. İngiltere'nin Avrupa Birliği (AB) üyeliğinden çıkıp çıkmayacağına yönelik bugün yapılacak referanduma ilişkin beklentiler piyasaları şekillendirmeye devam ediyor. Piyasada İngiltere'nin AB üyeliğinde kalacağını daha çok fiyatlandığı görülüyor. Söz konusu fiyatlamalardan dolayı Brexit gerçekleşmez ise kurda görülebilecek aşağı yönlü hareket sınırlı kalabilir. Bugün yapılacak ve yarın sabah sonuçlanacak olan referandumun ardından Brexit'in ortadan kalkması durumunda kurun yarın 50-55 haftalık basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.9096-2.8893 seviyesinin altında bir haftalık kapanış yapıp yapmayacağı önemli olacak. Brexit ihtimalinin ortadan kalkması durumunda söz konusu seviyeler aşağı yönlü kırılmaz ise bu durum kurda yukarı yönlü hareketin başlayacağını ilk işaretleri olabilir. Brexit'in ortadan kalkması, yaz aylarına girilmiş olması ve Fed'in faiz artırımlarında aceleci davranmayarak güvercin bir tutum sergilemesi, dönmese olarak bir sakinlik sağlayabilir. Ancak Brexit riski ortadan kalksa da, ABD'de faiz artırımlarının masada olduğunu hatırlatmak isteriz. ABD'de faiz artırımları masada kalmaya devam ettikçe kurda 50-55 haftalık basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.9096-2.8893'ün altına geri çekilme olsa bile kurun bu seviyenin altında kalıcı olmasını beklemiyoruz. Bu bağlamda kurun haftalık bazda söz konusu seviyelerin altında kapanış yapıp yapmayacağı kurun önümüzdeki dönemdeki hareketi açısından önemli olacak. Bugün yurtdışında önemli veri açıklaması bulunmuyor. Yurtdışında ise ABD'de açıklanacak veriler ve İngiltere'de yapılacak referandum takip edilecek. Kurun bugünkü aşağı yönlü hareketlerinde 2.89 seviyesi ilk destek seviyesi olarak takip edilebilir. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde ise 2.93 ara direncinin ardından 2.95 seviyesi ilk direnç seviyesi olmaya devam ediyor.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.8900	2.8800	2.8500
Direnç	2.9500	2.9750	3.0000

Dün EUR/USD paritesi yukarı yönlü hareket etti. Güne 1.1242 seviyesinden başlayan parite günü 1.1296 seviyesinden tamamladı. Dün Avrupa tarafında önemli bir veri açıklaması bulunmuyordu. ABD'de ise Temsilciler Meclisi'nde konuşan Fed Başkanı Janet Yellen, Brexit'in ABD ekonomisi üzerinde önemli sonuçları olabileceğini ve ABD'de işgücüne katılımın düşmeye devam edecek gibi görüldüğünü belirterek aylık işgücü verilerinin dalgalı gelebileceğini belirtti. Bugün parite için en önemli gelişme İngiltere'de AB üyeliğine ilişkin yapılan Brexit referandumu olacak. Referandum sonuçlarının açıklanması ile birlikte piyasalarda volatilité artacaktır. Referandumdan AB'de kalma kararının çıkması, bir süredir Brexit endişeleriyle baskı altında kalan EUR/USD paritesinin de yükselmesini sağlayacaktır. Ancak piyasalar referandumdan kalma kararı çıkacağını daha fazla fiyatladığı için paritenin 1.16 seviyesinin üzerine çıkması mümkün olmayabilir. Öte yandan, referandumdan AB'den ayrılma kararı çıkması halinde parite 1.05-1.07 seviyelerine kadar sert düşüşler görülebilecektir. Genel çerçeveye baktığımızda ise Brexit referandumunun sonuçlarına ilişkin fiyatlamalar sona erdiğinde EUR/USD üzerinde asıl belirleyici ECB ve Fed'den çıkacak kararlar olacaktır. Bu sabah 1.1338 seviyelerinde seyreden paritenin yukarı yönlü hareketlerinde ilk etapta 55 günlük hareketli ortalaması olan 1.1302 seviyesi daha sonra ise 1.1370 seviyesi takip edilmeli. Paritenin aşağı yönlü hareketlerinde ise 100 günlük hareketli ortalaması olan 1.1239 seviyesi ve bu seviyenin altındaki kapanışlarda 200 günlük hareketli ortalaması olan 1.1100 seviyesine kadar çekilmeler görülebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1239	1.1150	1.1100
Direnç	1.1302	1.1370	1.1416

Faiz

Piyasalar İngiltere’de bugün yapılacak referandumunu bekliyor. Referandum öncesi temkinli hareketlerin görüldüğü piyasada dün 2 yıllık gösterge tahvil getirisi gün içinde yatay seyretti ve günü 3 baz puanlık yükselişle %9.09’dan sonlandırdı. 10 yıllık tahvil getirisi ise açılışına göre 1 baz puan düşüşle %9.61’den kapandı. Sonuçların yarın sabah açıklanmasının beklendiği referandumda Avrupa Birliği’nde kalma kararı çıkması bekleniyor. Bu olasılığın hali hazırda satın alınıyor olması nedeniyle, karar bu yönde olursa kur ve faiz üzerindeki olumlu etkisi sınırlı kalacaktır. Yurtdışı gelişmelerin yanı sıra yurtiçi dinamikler de gösterge faizin hareketini sınırlıyor. TCMB Mart ayından bu yana faiz koridorunun üst bandında 175 baz puan indirimine gitmiş olmasına karşın, ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinde ise düşüş sınırlı kaldı ve yaklaşık 50 baz puanlık bir düşüş yaşandı. Ayrıca bankacılık sektöründe mevduatın krediye dönüşüm oranının çok yüksek olması ve bankaların sermaye yeterlilik rasyolarının %12 olan yasal sınıra yaklaşmış olması nedeniyle kredi faizleri de beklendiği kadar düşmedi ve söz konusu durum piyasa faizlerinin de düşmesini engelledi. Bunun yanı sıra Türkiye’nin risk primi de 250 seviyelerinde yüksek seyrediyor. Daha önce de belirttiğimiz gibi 2 yıllık gösterge tahvil getirisinde kısa vadeli geri çekilmeler yaşansa da kalıcı olacağını düşünmüyoruz. Bu koşullarda 2 yıllık gösterge tahvil getirisinin %9’un altına kalıcı olarak gerileyebilmesi için, risk priminin 200 seviyesinin altına inmesi gerekli görünüyor.

Hisse Senedi

Piyasalarda İngiltere’nin AB referandumunun ön planda olması ve tarih olarak nihai gün öncesi olması sebebiyle dün beklendiğimiz gibi BIST 100 endeksi hem dar bir bantta hareket etti hem de düşük işlem hacmi yaşandı. Dünkü işlemlerde endeks %0.34 düşüşle günü 77,267 seviyesinden günü sonlandırmasının ardından bu sabah ise yurtdışı piyasalara paralel alıcılı bir başlangıç yaptı. Bu hafta itibarıyla piyasalarda İngiltere’nin AB’de kalacağı yönündeki beklentiler daha fazla fiyatlandırdığından referandum kararı olarak “kalma” yönünde bir karar çıkması halinde kararın yurtiçi piyasalara yansımalarının sınırlı kalabileceğini düşünüyoruz. Anket sonuçlarının yansımaları ve olası volatilité artışını yarınki işlemlerde görebileceksen, endeksteki yukarı yönlü hareketlerin devamında 77,600 direnci ilk etapta önemli görünüyor. Bu direncin kırılması halinde endekste 80,000 seviyelerine doğru bir seyir izleyebiliriz. Ancak yaz aylarına girilmiş olması ve turizm sektörünün geçen yılki kadar performans gösteremeyeceği beklentileri endeksin yukarı yönlü hareketinin sınırlı kalabileceğine işaret ediyor. Kısa vadede ise endeksin aşağı yönlü hareketlerinde 75,000 seviyesi önemli bir destek olmaya devam ediyor.

Emtia

İngiltere’nin AB referandumunu öncesinde dün altın fiyatlarının dar bantta hareket ettiğini gördük. Dün dolar endeksindeki düşüşe rağmen altın fiyatları %0.15 sınırlı da olsa değer kaybı yaşayarak 1,266 dolar/ons seviyesinden günü sonlandırdı. Brexit öncesinde yatırımcıların temkinli duruşu yatırım enstrümanlarının dar banttaki hareketini de beraberinde getiriyor. Bugün gerçekleştirilecek olan referandumdan İngiltere’nin AB’de kalması yönünde bir karar çıkması yatırımcıların riskli varlıklara yönelimini dolayısıyla güvenli liman alımlarının azalacağından altında satışların yaşandığını görebilir ve 1,250 dolar/ons desteğinin test edildiğine şahit olabiliriz. Ancak bu hafta itibarıyla piyasalarda İngiltere’nin AB’de kalacağı yönündeki beklentiler daha fazla fiyatlandırdığından bu etki sınırlı da kalabilir. Öte yandan referandum sonucundan Brexit olarak bilinen “ayırılma” kararının çıkması halinde ise küresel piyasalarda risk alma iştahı azalacağından yatırımcılar altın, ABD 10 yıllık tahvil gibi enstrümanlara yönelebilir. Böyle bir senaryoda altın fiyatlarının yukarı yönlü hareketlerinde 1,285 dolar/ons ilk etapta önemli olacaktı, bu seviyenin de kırılması halinde nihai hedef seviye olan 1,305 dolar/ons direnci de kırılarak altının yükseliş trendine girdiğini görebiliriz.

ABD’de dün açıklanan verilere göre haftalık ham petrol stokları geriledi ve petrol üretimi son 15 haftada 14’üncü kez düşerek Eylül 2014’ten bu yana en düşük seviyeye indi. Ancak petrol stoklarındaki düşüşün beklenenden az olması nedeniyle petrol fiyatları yükselişini sürdürmedi. Dün sabah 50 dolar/varil seviyesinin üzerinde bir açılış yapan ABD ham petrol fiyatları bu seviyeyi koruyamayarak günü 49.13 dolar/varil seviyesinden kapattı. ABD ham petrol fiyatları bu sabah da 49 dolar/varil seviyelerinde hareket ediyor. Bugünkü Brexit oylaması petrol fiyatlarının hareketi açısından da takip edilecek. ABD ham petrol fiyatlarında aşağı yönlü hareketin devam etmesi durumunda 48 dolar/varil seviyesi ilk destek olarak takip edilmeli. Yukarı yönlü hareketlerde ise 50 dolar/varil direnci önemini koruyor.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi (Mayıs)	0.10	--
	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	277 Bin Kişi	--
	İmalat PMI (Haziran, öncül)	50.7	50.3
	Yeni Başlayan Konut Satışları (Mayıs, a-a)	%16.6	-%8.7
	Öncül Göstergeler Endeksi (Mayıs)	%0.6	%0.2
Almanya	Kansas Fed İmalat Endeksi (Haziran)	-5	--
	İmalat PMI (Haziran, öncül)	52.1	52.0
Fransa	Hizmet PMI (Haziran, öncül)	55.2	55.0
	İmalat PMI (Haziran, öncül)	48.4	48.9
İtalya	Hizmet PMI (Haziran, öncül)	51.6	51.8
	İmalat PMI (Haziran, öncül)	51.5	51.4
Japonya	Hizmet PMI (Haziran, öncül)	53.3	53.2
	Sanayi Siparişleri (Nisan, a-a)	-%3.3	--
	İmalat PMI (Haziran, öncül)	47.7	--
	Öncül Göstergeler Endeksi (Nisan)	100.5	--

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.00	8.80	8.50
Direnç	9.50	9.80	10.00

BIST-100	1	2	3
Destek	75,000	73,500	72,000
Direnç	77,600	80,000	83,500

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

Petrol	1	2	3
Destek	48.00	46.50	43.70
Direnç	50.00	51.65	55.00

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.8932	-0.57	-1.09	-2.40
	EUR/TRY	3.2693	-0.08	-0.76	1.81
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.0813	-0.31	-0.91	-0.21
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	11.5400	0.54	-4.23	-15.40
	USD/TRY Future	2.9050	-0.21	-1.09	-3.66
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	9.09	0.03	-0.15	-1.94
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.64	-0.04	-0.19	-0.75
	5Y CDS	246.61	-1.48	-7.34	-12.14
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	77267.46	-0.34	1.35	9.57
	BİST-30	95363.94 N		1.77	10.91
	BİST-Bankacılık	131343.20	-0.26	3.18	11.61
BİST-30 Future	95.78	-0.03	1.40	10.02	
YURT DIŐI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	93.72	-0.32	-0.94	-5.21
	EUR/USD	1.13	0.48	0.32	4.29
	USD/JPY	104.41	-0.32	-1.51	-12.58
	GBP/USD	1.47	0.38	3.54	-0.06
	USD/CHF	0.96	-0.38	-0.30	-4.35
	EUR/JPY	117.96	0.16	-1.18	-8.82
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.74	-0.02	0.07	-0.29
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.69	-0.02	0.11	-0.56
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.59	0.00	0.01	-0.23
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.06	0.01	0.07	-0.50
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	339.22	-0.29	-8.73	2.98
	ABD 5Y CDS	19.89	0.00	0.00	11.84
	Almanya 5Y CDS	18.57	-0.95	-2.07	45.61
	Fransa 5Y CDS	41.70	10.77	-1.83	62.41
	İngiltere 5Y CDS	36.32	2.69	-4.00	86.18
	İtalya 5Y CDS	138.78	-3.46	-3.68	41.80
	İspanya 5Y CDS	102.82	-1.37	-2.32	13.49
	Portekiz 5Y CDS	297.95	0.11	0.11	74.78
	İrlanda 5Y CDS	64.71	0.00	0.00	63.39
	Brezilya 5Y CDS	327.98	-0.18	-7.56	-34.66
	Rusya 5Y CDS	244.42	-1.13	-6.87	-22.53
	Güney Afrika 5Y CDS	288.27	-1.32	-6.16	-16.35
	Macaristan 5Y CDS	158.60	-0.46	-5.05	-3.19
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17780.83	-0.27	0.80	3.68
	S&P500	2085.45	-0.17	0.67	3.62
	Nasdaq	4833.32	-0.22	-0.03	-1.42
	DAX	10071.06	0.55	4.83	-2.07
	CAC40	4380.03	0.29	5.00	-3.15
	Nikkei	16065.72	-0.64	0.92	-12.93
	Shanghai	2905.55	0.94	0.64	-11.85
	Bovespa	50156.30	-1.34	2.54	19.02
	MSCI GOÜ	473.91	0.80	2.48	8.39
	VIX	21.17	14.56	5.11	2.27
	EMTİA				
	Altın (\$/ons)	1266.22	-0.15	-1.98	17.83
	ABD Ham Petrolü (\$/varil)	49.13	-1.44	1.30	33.65
	Brent Petrol (\$/varil)	49.88	-1.46	1.86	34.01
	Emtia Endeksi	414.95	-0.16	-1.16	10.74

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	9.2250	9.2250	9.2250	9.2300	9.3246	9.4800	9.5786
USD	0.3901	0.4155	0.4508	0.5339	0.6419	0.9312	1.2525
EUR	-0.3943	-0.3814	-0.3584	-0.3183	-0.2836	-0.1660	-0.0357

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
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.