

Günaydın,

Dün ABD'de açıklanan Mayıs ayı kişisel tüketim harcamaları verisi %0.9 artış kaydederek 2009 yılı Ağustos ayından bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Verinin son 6 yılın en büyük yükselişini göstermesinde istihdam piyasasındaki toparlanmanın ve petrol fiyatlarındaki düşük seyrin olumlu katkıları belirleyici oldu. Açıklanan bir diğer veri olan haftalık işsizlik maaşı başvuruları ise 273 bin kişi artış beklentilerinin altında 267 bin kişi artış gösterdi. Böylece veri üst üste 16 haftadır 300 bin seviyesinin altında gerçekleşerek istihdam piyasasının kalıcı bir şekilde iyileşmeye başladığına ilişkin güveni artırdı. Hizmet sektörü PMI verisi ise, beklentilerin altında 54.8 seviyesinde geldi. Ancak verinin sektörde genişlemeye işaret eden 50 referans değerinin üzerinde açıklanması olumlu karşılandı. Dün veriler olumlu bir görünüm çizmesine rağmen dolar endeksi küresel piyasalarda hafif satıcılı kapanış gerçekleştirirken, ABD 10 yıllık tahvil getirisi ise gün içinde %2.42 seviyesine kadar yükseldi. ABD borsaları ise dün değer kaybetti.

Avrupa tarafında Yunanistan borç krizinde müzakereler hız kesmeden devam ediyor. Ancak tarafların sundukları çözüm tekliflerinin reddedilmesiyle henüz bir çözüme varılamadı. Haziran ayının sonunda borç ödemesini gerçekleştirememesi durumunda temerrüt riski ile karşı karşıya kalacak olan Yunanistan için süre gittikçe daralıyor. Bu ortamda, ülke ekonomisini desteklemek amacıyla sermaye kontrollerinin uygulanmasına yönelik tartışmaların ağırlık kazandığı görülüyor. Ülkenin bankacılık sektöründe çöküş yaşanmasının önüne geçilmesi için sermaye kontrollerinin uygulanması piyasalarda son dönemlerde en çok tartışılan çözümlerden biri olarak karşımıza çıkıyor. Ülkelerin yerleşik ve yerleşik olmayanların gerçekleştirdiği sermaye işlemleri üzerine getirdiği kısıtlama ve düzenlemelerden oluşan sermaye kontrolü uygulaması çok fazla tercih edilen bir çözüm değil. Bu düşüncenin temel sebebi ise, sermaye kontrollerinin kısa vadede Yunanistan'a borç ödemeleri için zaman kazandıracığı ancak orta ve uzun dönemde maliyetinin yüksek olacağı beklentisi. Kontrollerin uygulanması durumunda, mevduat çıkışlarına ve firma işlemlerine uygulanacak sınırlamalar, ülke ekonomisinin lokomotif konumundaki turizm ve sanayi sektörü başta olmak üzere tüm reel sektöre olumsuz etkide bulunabilecektir. Bu bağlamda, hafta sonu Yunanistan ve kreditorleri arasındaki görüşmeler dikkatle takip edilecek. Çin'de kredili işlemlere getirilen kısıtlamaların ve yeni halka arzlarla likiditenin azalmasının olumsuz etkisiyle Asya borsaları bugüneksi seyir izlerken Japonya Nikkei endeksi günü -%0.31 ekside kapattı.

Dün USD/TL kuru erken seçime gerek kalmadan hükümet kurulabileceğine ilişkin iyimser beklentilerin ağırlık kazanmasıyla geri çekildi. BİST 100 endeksi ise, küresel piyasalardaki satıcılı havanın da etkisiyle günü satıcılı kapattı.

Döviz

Yurtiçinde kısa süre içinde bir koalisyon hükümeti kurulacağı beklentilerinin artmasıyla dün TL değer kazandı ve USD/TL kuru seçimden sonra görülen en düşük seviye olan 2.6495 seviyesine kadar gerilediği günü 2.6540'tan kapattı. EUR/TL kuru dün gerileyerek 2.9750'den kapanırken, sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da 2.8150 ile seçimden sonraki en düşük günlük kapanışını gerçekleştirdi. USD/TL kuru bu sabah 2.65 seviyelerinde hareket ediyor. Yurtiçinde bugün de hükümetin kurulması süreci izlenmeye devam edecek. Yurtdışında ise Yunanistan'la ilgili hala bir anlaşmaya varılamamış olması ve süren belirsizlikler kur üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturuyor. Dün 50 günlük hareketli ortalama değerini kıran USD/TL kurunun aşağı yönlü hareketinin devam etmesi durumunda 2.6530 seviyesinin altında bir kapanış yapıp yapılmayacağı önemli olacak. Bu seviyenin kırılması durumunda ise Ağustos 2014'ten bu yana kırılmayan ve bugün itibarıyla 2.6180 seviyesini gösteren 100 günlük hareketli ortalama değer önemli bir destek olacaktır. Yurtiçindeki sürece ilişkin olumlu beklentilerin devam etmesi ve Yunanistan'da bir çözüme ulaşılması durumunda kurda bu seviyelere yaklaşılabilir. Ancak daha önce de belirttiğimiz gibi hem ABD'de faiz artırımının yaklaşmış olması hem de yurtiçinde henüz hükümetin kurulamamış olması nedeniyle kurdaki bu aşağı yönlü hareketin bir trend değişikliği olmadığını ve 2.6180 seviyesinin kırılmayacağını düşünüyoruz. Kurda yönün yeniden yukarı dönmesi durumunda ise 50 günlük hareketli ortalama değeri olan 2.6715 ilk direnç seviyesi olacaktır.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.6530	2.6180	2.6000
Direnç	2.6715	2.7000	2.7500

Dün Yunanistan ile kreditorleri arasında yapılan görüşmelerden sonuç çıkmadı. Dün sabah güne 1.1205 seviyesinden başlayan EUR/USD paritesi, gün içinde en yüksek 1.1228 ve en düşük 1.1154 seviyesini gördükten sonra günü yatay kapattı. ABD'de açıklanan verilerin olumsuz bir görünüm çizmediği günde, dolar endeksinin küresel piyasalarda hafif satıcılı kapanış gerçekleştirdiği görüldü. 30 Haziran'da kurtarma programının süresi dolacak olan ve IMF'ye 1.5 milyar Euro ödeme yapması gereken Yunanistan'ın temerrüde düşmemesi için Euro Bölgesi Maliye Bakanlarının katılımıyla hafta sonu gerçekleştirilecek görüşmeler önem kazanıyor. Paritenin hafta başından beri %1'in üzerinde haftalık değer kaybı yaşamamasında Yunanistan'a dair devam eden belirsizliklerin etkisi oluyor. Yunanistan Başbakanı Alexis Tsipras dün yaptığı açıklamada kreditorlerle yapılan görüşmelerde uzlaşma sağlanmasını beklediğini belirtti. Başbakan'dan gelen bu açıklama Yunanistan'a dair devam eden görüşmelerde anlaşma sağlanabileceği beklentilerinin halen devam ettiğini göstermesi açısından önemli oldu. Bu sabah paritenin 1.12 seviyesinin hemen altında hareket ettiği görülüyor. Paritenin aşağı yönlü hareketlerinde 100 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1054 seviyesi önemli olmaya devam ederken, yukarı yönlü hareketlerde 1.1380 ve 1.1467 seviyeleri takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1165	1.1054	1.0950
Direnç	1.1380	1.1467	1.1534

Faiz

Tahvil bono piyasasında seçim sonraki sürecin yarattığı iyimser havayı fiyatlayan yatırımcıların etkisini görmeye devam ediyoruz. İki yıllık gösterge tahvil getirisinin dün %9.99 seviyesinden güne başlamasının ardından gün içerisinde 13 baz puanlık bir gerileme göstererek %9.86 seviyesine kadar geri çekildiği görüldü. Kısa vadeli tahvillere olan girişlere nispeten dün uzun vadeli tahvillere girişlerin daha sınırlı olduğu bir gün gerçekleşti. Bu bağlamda 10 yıllık gösterge tahvil getirisinin %9.33 seviyesine gerilediğini gördük. Özellikle yurtiçi gelişmelerin yatırımcılar üzerinde olumlu algı yaratmayı sürdürmesi sonucu USD/TL'nin dün itibarıyla 2.65 seviyelerine kadar gerilemiş olması TL cinsi getirileri destekliyor. Nitekim, Türkiye'nin 5 yıllık risk primini gösteren CDS puanının da 6 Mayıs'dan bu yana en düşük seviyesine gerilemiş olması yurtiçine ilişkin bu olumlu hava görünümünü teyit ediyor. Bugün veri akışı bakımından sakin bir gün olması sebebiyle tahvil bono piyasasında düşük işlem hacmi görebiliriz. Gösterge faizin aşağı ve yukarı yönlü hareketlerinde %9.00-%10.50 bandı takip edilmeye devam ediyor.

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

Hisse Senedi

Dün Yunanistan borç krizine yönelik endişelerin ve yurtiçi dinamiklerin ön planda olduğu günde BİST 100 endeksi küresel piyasalardaki satıcı havaya paralel olarak kar realizasyon baskısı altında kaldı. Güne hafif alıcılı başlayan endeks ilk seansın sonundan itibaren gelen satışlarla günü %1.03 değer kaybıyla 83,277 seviyesinden tamamladı. Bankacılık hisseleri öncülüğünde geri çekilen endekse gelen satışları USD/TL kurundaki yukarı yönlü hareketler hızlandırdı. Toparlanmasını sürdüren endeksin önümüzdeki kısa vadedeki hareketlerinde etkili olması bakımından Yunanistan borç krizine ilişkin gelecek haberler yakından takip edilecek. Yurtiçinde ise hükümet kurma çabaları endeksin seyrini yönlendirecektir. Bununla birlikte döviz ve tahvil piyasalarında hareketliliğin tekrar arttığı günlerde söz konusu piyasalardaki yükselişler endeksi baskılayacaktır. Bu çerçevede, gelecek kar realizasyonlarında endeksin 82,500 ilk desteğinde tutunması önemli olacakken satışların devamı 78,485-76,650 destek bölgesini öne çıkaracaktır. Ancak Yunanistan kanadında anlaşma yolunda adım atılması ve hükümet kurma sürecinde aşama kaydedilmesi, endekse tekrar tepki alımlarının gelmesinde etkili olacaktır. Böyle bir durumda, endekste yaşanacak yükselişlerde 84,860-86,755 direnç bölgesi izlenebilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	82,500	78,485	76,650
Direnç	84,860	85,000	86,755

Emtia

Dün işlem hacminin düşük olmasının yanı sıra altın fiyatlarının sınırlı bir düşüş yaşadığı bir gün oldu. Buna göre 1,175 dolar/ons seviyesinden güne başlayan altın fiyatları gün içerisinde 1,171 dolar/ons destek seviyesini kırmayı denese de bu seviyelere tutunamayarak 1,173 dolar/ons'tan günü sonlandırdı. Altın fiyatlarının bu sabah ise, 1,174 seviyelerinde alıcılı hareket ettiği dikkat çekiyor. Dün Yunanistan ve kreditorleri arasında bir uzlaşma sağlanmadığı haberinin ardından haftanın son işlem gününde güvenli liman alımlarının bir miktar arttığını ve altın fiyatlarının hareketini yeniden yukarı çevirdiğini görebiliriz. Ancak bu alımların Fed'in faiz artırımına gideceği bir ortamda kısa vadeli olacağını düşünüyoruz. Bununla birlikte bugün veri akışı bakımından sakin bir gün olacağı beklenen piyasalarda altın fiyatlarında düşük işlem hacminin yaşandığını görebiliriz. Öte yandan Yunanistan'a yapılacak olan mali yardımlarla ilgili dün yapılan ve sonuçsuz kalan Eurogroup toplantısının bir diğeri Cumartesi günü yapılacak. Toplantıdan bir uzlaşma çıkması sonucunda yatırımcıların risk alma iştahında oluşabilecek olası bir artış altın fiyatlarının gelecek hafta da geri çekilmesini tetikleyebilir. Bu durumda bu hafta iki kez test edilen ancak kırılmayan 1,171 dolar/ons seviyesi ilk etapta önemli olacaktır. Bununla birlikte haftaya ABD'den gelecek olan istihdam verileri ise altın fiyatlarının volatil hareketlerinde etkili olacak bir diğer önemli gelişme. Altın fiyatlarında kısa vadeli iniş çıkışlar görsek de genel olarak baktığımızda, altın fiyatlarının sıkışık bir bantta hareket etmeye devam ettiğini söyleyebiliriz.

Altın	1	2	3
Destek	1,171	1,166	1,155
Direnç	1,208	1,219	1,232

ABD'de petrol arzının talepten çok daha fazla olduğu endişeleriyle petrol fiyatları dün de geriledi. Böylece ABD ham petrol fiyatları üç günün ardından dün tekrar 60 dolar/varil seviyesinin altında bir kapanış yaptı. ABD ham petrol fiyatları bu sabah da 60 dolar/varil seviyesinin altında hareket ediyor. Bugün Yunanistan'la ilgili gelişmeler petrol fiyatlarının seyrinde de etkili olabilecektir. ABD ham petrol fiyatları bugün de dar bir bantta hareketini sürdürebilir. Bu durumda 58.7-61.8 dolar/varil bandı önemli.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	Michigan Ün. Tük. Güven Endeksi (Haziran)	94.6	94.6
Euro Bölgesi	M3 Para Arzı (Mayıs, y-y)	%5.3	%5.4
Fransa	Tüketici Güveni (Haziran)	93	93
İtalya	Tüketici Güven Endeksi (Haziran)	105.7	105.5
Japonya	İşsizlik Oranı (Mayıs)	%3.3	%3.3
	TÜFE (Mayıs, y-y)	%0.6	%0.4

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		2.6552	-0.84	-2.11	13.23
	EUR/TRY		2.9775	-0.80	-3.43	5.77
	Sepet (0.5\$+0.5€)		2.8164	-0.82	-2.81	9.16
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		13.6450	-2.36	-6.70	5.49
	USD/TRY Future		2.6606	-0.90	-2.33	11.93
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		9.86	-0.13	-0.32	1.49
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.09	0.02	-0.09	0.39
	5Y CDS		216.90	-0.83	-4.87	18.08
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		83277.09	-1.03	1.64	-2.55
	BİST-30		101844.86	-1.05	1.59	-3.71
	BİST-Bankacılık		143466.66	-1.63	0.74	-9.25
BİST-30 Future		102.03	-1.14	1.54	-4.40	
YURT DIŞI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		95.19	-0.08	1.22	4.51
	EUR/USD		1.12	0.00	-1.36	-6.64
	USD/JPY		123.63	-0.18	0.54	2.60
	GBP/USD		1.57	0.26	-0.84	2.73
	USD/CHF		0.94	0.33	1.64	-6.48
	EUR/JPY		138.52	-0.19	-0.84	-4.22
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		0.69	0.01	0.05	0.02
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.41	0.04	0.07	0.30
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.20	0.00	0.00	-0.09
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.86	0.02	0.05	0.36
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		289.50	-1.71	-13.36	-12.66
	ABD 5Y CDS		16.34	0.99	-0.97	-2.58
	Almanya 5Y CDS		14.91	-0.58	0.63	6.91
	Fransa 5Y CDS		33.58	-0.72	-7.17	-25.63
	İngiltere 5Y CDS		18.53	-1.66	-4.17	-4.95
	İtalya 5Y CDS		110.24	-3.32	-18.57	-11.62
	İspanya 5Y CDS		89.08	-3.74	-15.52	0.60
	Portekiz 5Y CDS		162.47	-6.79	-6.79	-13.09
	İrlanda 5Y CDS		52.08	-2.14	-4.93	5.05
	Brezilya 5Y CDS		255.56	0.91	8.46	24.34
	Rusya 5Y CDS		327.13	0.27	-8.33	-32.22
	Güney Afrika 5Y CDS		202.66	-0.36	-3.09	6.02
	Macaristan 5Y CDS		151.68	0.44	-1.94	-15.63
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		17890.36	-0.42	-1.24	0.41
	S&P500		2102.31	-0.30	-0.89	2.37
	Nasdaq		5112.19	-0.20	-0.40	9.08
	DAX		11473.13	0.02	3.36	17.74
	CAC40		5041.71	-0.07	4.96	18.19
	Nikkei		20771.40	-0.46	3.90	20.38
	Shanghai		4527.78	-3.46	-5.38	61.30
Bovespa		53175.67	-1.24	-1.96	6.29	
MSCI GOÜ		501.01	0.11	1.80	5.60	
VIX		14.01	5.66	6.22	-36.47	
EMTİA						
Altın (\$/ons)		1173.17	-0.19	-2.39	-0.72	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		59.70	-0.95	-1.84	6.74	
Brent Petrol (\$/varil)		63.20	-0.46	-1.65	9.16	
Emtia Endeksi		423.52	0.05	0.32	-3.13	

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	10.9842	11.0190	11.0238	11.0379	11.0760	11.0860	11.1052
USD	0.1235	0.1460	0.1865	0.2343	0.2808	0.4468	0.7758
EUR	-0.1786	-0.1293	-0.0729	-0.0443	-0.0157	0.0550	0.1693

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.