

Günaydın,

ABD piyasaları dün genel olarak ABD Merkez Bankası (Fed) Açık Piyasa Komitesi (FOMC) Temmuz ayı toplantısına yönelik beklentilerle yön buldu. Toplantıya ilişkin fiyatlamaların yoğunlaştığı günde açıklanan veri takvimi yakından takip edildi. Verilerin genel olarak olumsuz bir görünüm çizmesine rağmen dolar endeksinin temkinli ve yatay seyir izlediği görüldü. ABD 10 yıllık tahvil faizi ise yaklaşık iki haftadır devam eden düşüşün ardından bir miktar yükseldi. Dolar endeksinde ve ABD 10 yıllık tahvil getirisinde son dönemde görülen hareketliliği, emtia fiyatlarındaki geri çekilmenin yarattığı endişe ve Çin ekonomisine yönelik artan risk algısının artırdığını düşünüyoruz. ABD borsaları ise, Fed toplantısı öncesinde artıda ancak temkinli kapanış gerçekleştirdi.

Bugün tamamlanacak olan Temmuz ayı Fed toplantısında faiz artırımının zamanlamasına ilişkin verilecek olası sinyaller önümüzdeki dönem piyasa beklentilerinin şekillenmesinde belirleyici olacaktır. Bununla birlikte, faiz artırımı için Eylül ayı beklentisinin öne çıktığı ve Temmuz ayı toplantısı sonrasındaki ilk toplantının Eylül ayında yapılacağı göz önünde bulundurulduğunda, Temmuz toplantısı sonrasında önemli bir sürece girileceğini düşünüyoruz. Geçmişteki sıkılaştırma politikasının aksine Fed bu sefer para politikasını yönlendiren ekonomik verilerin takibine daha fazla önem veriyor. Bu bağlamda, Fed'in faiz artırımını kararı vermeden önce görmek isteyeceği verilerden olan ikinci çeyrek büyüme ve tarımdışı istihdam verisi toplantıdan sonraki günlerde açıklanacak. 2015 yılının ilk çeyreğinde sert kış koşulları nedeniyle büyüme oranı negatif gerçekleşmişti. Ancak piyasada söz konusu koşulların geçici olacağı ve ikinci çeyrek büyüme oranının %3 civarında gerçekleşeceği beklentisinin bulunması faiz artırımının Eylül'de yapılabileceği ihtimalini destekliyor. Tarımdışı istihdam verisinin de 250 bin kişi civarında artış göstermesi halinde, Fed'in Eylül ayında faiz artırımına gitmesi ihtimalinin daha fazla ön plana çıkacağını değerlendiriyoruz. Ayrıca son günlerde Çin ve emtia piyasalarına yönelik endişelerin küresel ekonomide resesyon algısını güçlendirmesine rağmen Fed'in bu toplantısında küresel ekonomiye ilişkin endişelere vurguda bulunmasını beklemiyoruz. Yellen'ın Temmuz ayında yaptığı konuşmalarda uzun süreden beri ilk kez inisiyatif olarak faizleri bu yıl artırmanın uygun olacağını ifade etmesinin ardından bu toplantıda da söz konusu konuşmalarda verdiği mesajları destekleyici yönde sinyaller vermesini bekliyoruz. Ayrıca dün ABD'de açıklanan tüketici güven endeksinin ve konut verisinin beklenmedik düşüş yaşamasının endişeleri artırmasının da destekleyici sinyal vermesini engelleyeceğini düşünüyoruz.

Çin ve emtia piyasalarına yönelik endişelerin artması ile geri planda kalan Yunanistan borç krizi, dün borsalarının açılma ihtimaline ilişkin haberlerle tekrar gündeme geldi. Sermaye kontrollerinin uygulanması kararı alınmasıyla 29 Haziran itibarıyla işleme kapatılan Yunan borsaları bugün Avrupa Merkez Bankası'ndan onay çıkması halinde açılabilir. Son bir yılda %100'ün üzerinde artış yaşayan ve son bir aylık dönemde düşüş seyrine giren Shanghai Bileşik endeksi bu hafta başında %8.5 azalışla son 8 yılın en büyük günlük azalışını kaydetmişti. Endeks dün de geri çekilmesini sürdürdü. Söz konusu düşüşte son bir yılda yaşanan sert artışın balon oluşturması ve bu balonun patlama riskinin artması etkili oldu. Ancak bu sabah hisse senedi piyasalarındaki risklerin hükümetin önlemleriyle aşılabileceğine yönelik iyimser beklentilerin yoğunlaşması nedeniyle Asya borsalarının artıda seyir izlediği görülüyor. Japonya'da Nikkei endeksi ise günü %0.13 oranında ekside tamamladı. Günün bir diğer önemli gelişmesi ise, kırılğan beşli ülkelerinden biri olan Brezilya'nın kredi not görünümünün değiştirilmesi oldu. S&P dün yaptığı açıklamada Brezilya'nın yabancı para cinsinden kredi notu görünümünün "durağan"dan "negatif"e indirildiğini, BB- olan kredi notunun ise korunduğunu duyurdu.

Dün iç dinamiklere yönelik fiyatlamalarla yön bulan yurtiçi piyasaların kritik Fed toplantısından gelecek açıklamalar öncesinde temkinli hareket ettiği görüldü. Haftanın ilk işlem gününde 2.7768 seviyesine kadar yükselen USD/TL kurunun dün bir miktar geri çekildiği görülürken BİST 100 endeksi gelen tepki alımlarıyla hafif değer kazandı.

Döviz

Yurtiçi gelişmeler nedeniyle artan risk algısı TL'nin değer kaybetmesine neden olurken dün NATO'dan gelen açıklamaların piyasalarca olumlu algılanması TL'nin kayıplarının bir kısmını geri vermesini sağladı. İlk açılıştta 2.7730 seviyesine kadar yükselen USD/TL kuru günü düşüşle 2.7590 seviyesinden sonlandırdı. EUR/TL kuru ve sepet kurda (0.5*\$+0.5*\$) da düşüş yaşandı. Dün EUR/TL kuru 3.0523'ten, sepet kur ise 2.9057'den kapandı. Dünkü geri çekilmeye karşın USD/TL kurunda bu sabah yine yükseliş var. Kur 2.76 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Bugün yurtiçi gelişmelerin yanı sıra bugün sona erecek Fed toplantısı takip edilecek. Piyasada Fed'in Eylül ayında faiz artırımına başlayabileceği beklentileri arttı. Bu ortamda Fed'den bugün gelecek açıklamalar önemli. Dün USD/TL kurunda aşağı yönlü hareket yaşansa da hareketin bu sabah tekrar yukarı döndüğünü görüyoruz. Ayrıca Türkiye'nin ticaret yaptığı ülke para birimleri karşısındaki değerini gösteren TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru da Haziran ayında 100 seviyesinin altında kaldı. Bu da TL'nin sadece dolar veya Euro karşısında değil genel olarak değer kaybettiğini gösteriyor. Bu durum karşısında TCMB geçen hafta aldığı sembolik önlemlerin yanı sıra günlük döviz satım ihalelerinin miktarlarını değiştirerek veya doğrudan müdahale ile daha fazla adım atabilir. Ancak dün de belirttiğimiz gibi TCMB'nin kısa vadede faizlerle ilgili herhangi bir karar almasının beklenmemesi ve yurtiçinde özellikle faiz cephesinde gördüğümüz yukarı yönlü baskının artmış olması nedeniyle kurda yukarı yönlü hareketlerin devam etmesinin olası olduğunu düşünüyoruz. Kurun yukarı yönlü hareketlerinin devamında 2.8080 hedef seviye olarak görünüyor. Aşağı yönlü hareketlerde ise ilk destek 2.7530 olacaktır.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.7530	2.7410	2.7000
Direnç	2.7640	2.7770	2.8080

EUR/USD paritesinde bir haftadan uzun süredir devam eden yükseliş dün yerini düşüşe bıraktı. Yükselişin ardından dün sınırlı bir geri çekilmenin yaşandığını gördüğümüz parite 1.1087'den açıldığı günü 1.1058'den sonlandırdı. 1.1050'nin altına inen paritedeki düşüş bu sabah da devam ediyor. Bugün Fed toplantısı sona erecek. Fed'in bir sonraki toplantısı olan Eylül ayındaki toplantıda faiz artırım kararı alacağı beklentileri arttı. Bu nedenle Fed'in bugünkü toplantının ardından yapacağı açıklamalar ve faiz artırımının zamanına ilişkin herhangi bir ipucu verip vermeyeceği yakından izlenecek. Toplantı sonucuna kadar piyasaların beklemede kaldığını görebilir. Ancak açıklamalardan beklenmedik bir şey çıkması durumunda toplantı sonrasında volatilité artabilir. Euro Bölgesi'nde ise Yunanistan'la ilgili belirsizlikler azalsa da kurtarma paketinin henüz kesinlik kazanmamış olması ve anlaşmanın Yunanistan'ın Avrupa Merkez Bankası'na ödeme yapacağı 20 Ağustos'a kadar imzalanıp imzalanmayacağı takip ediliyor. Daha önce de belirttiğimiz gibi EUR/USD paritesinde kısa vadeli yükselişler yaşansa da Yunanistan'ın borç sorununun çözülmemiş sadece ertelenmiş olması ve ABD'nin bu yıl içinde faiz artırımına başlayacak olması nedeniyle paritedeki ana trendin aşağı yönlü olduğunu düşünüyoruz. Paritenin aşağı yönlü hareketlerinde 1.0808 ilk destek olacaktır.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0808	1.0745	1.0685
Direnç	1.1122	1.1200	1.1280

Faiz

Tahvil bono piyasasında işlem gören iki yıllık gösterge tahvil getirisinde dün işlem hacminin oldukça düşük olması sebebiyle %10.10 seviyesinden güne başlayan gösterge faizin doji hareketi yaparak açılış seviyesinden günü sonlandırdığı görülüyor. Kısa vadeli tahvillerde giriş çıkışlar oldukça sakin olmasına karşın dün, uzun vadeli tahvillere giriş yaşanması ise dikkat çekti. Buna göre %9.94 seviyesinden güne başlayan 10 yıllık gösterge tahvil getirisinin gelen alımların etkisiyle %9.74 seviyesine kadar gerilediği görülüyor. Dün 10 yıllık tahvil getirisinde yaşanan girişe rağmen, 10 yıllık ile 2 yıllık tahvil getirisi arasındaki farkın bir yıl içindeki hareketine baktığımızda 21 Nisan'dan bu yana söz konusu farkın oldukça daraldığı dikkat çekiyor. Bu süreçte 10 yıllık tahvil getirisine gelen satışların iki yıllık tahvil getirisine gelenden daha fazla olması ise piyasalarda belirsizliğin bir miktar arttığına ve yatırımcıların da bu durumu satın aldıklarına işaret ediyor. Tahvil bono piyasasında yurtiçi gelişmeler belirleyici unsur olmaya devam ederken, dün ABD'de başlayan ve bugün sona erecek olan Fed toplantısı sonrasında komiteden gelecek politika açıklamaları yatırımcıların yakın takibinde olacaktır. Gösterge faizin hareketlerinde takip ettiğimiz %9.00-%10.50 bandı ise önemini korumakta.

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

Hisse Senedi

Yaklaşık iki haftadır sert değer kaybı yaşayan BİST 100 endeksi dün gelen tepki alımlarıyla bir miktar yükseldi. Böylece endeks günü %0.87 yükselişle 78,024 seviyesinden tamamladı. Endeksteeki artışa USD/TL kurunda izlenen hafif geri çekilmenin ve bankacılık endeksine gelen alımların yanı sıra bugün tamamlanacak Fed toplantısı öncesinde görülen temkinli tavır destek oldu. Fed'in bugün sonlanacak olan toplantısından faiz artırımına ilişkin gelecek sinyaller ve önümüzdeki günlerde yurtiçinde yaşanacak gelişmeler ve endeksin seyri için oldukça önem taşıyor. Fed toplantısından sonra yapılacak açıklama çok fazla şahin tonda olmasa bile açıklamadan faiz artırımının Eylül'de yapılacağına işaret eden ufak bir sinyalin gelmesi, gelişmekte olan ülke borsalarından sermaye çıkışlarının artmasına ve BİST 100 endeksinin düşüş seyrini sürdürmesinde etkili olabilecektir. Bu bağlamda, bu sabaha alıcılı başlayan endeksin gelen tepki alımlarına rağmen 80,240 seviyesindeki güçlü direnci kırabileceğini düşünmüyoruz. Bu seviyenin aşılabilmesi ise aşağı yönlü hareketlerin devamının gelmesinde etkili olacaktır. Böyle bir durumda, endeksin dolar cinsinden endekste 8 Haziran'da gördüğü dip seviye olan 2,77 cent seviyesinin işaret ettiği 77,000-75,000 destek bandında tutunması gerekiyor.

BİST-100	1	2	3
Destek	77,000	75,000	72,000
Direnç	80,240	82,500	84,530

Emtia

ABD'de dün başlayan ve bugün sona erecek olan Fed toplantısı öncesinde yatırımcıların temkinli duruşu ile altında düşük işlem hacminin yaşandığı bir günü geride bıraktık. 1,093 dolar/ons seviyesinden güne başlayan altın fiyatlarının çok sınırlı bir yükselişle 1,095 dolar/ons'tan günü kapattığını görüyoruz. Bu sabah ise 1,098 dolar/ons ile hafif alıcılı hareket ettiğini gördüğümüz altın fiyatları için bugün Fed Açık Piyasa Komitesi (FOMC)'nden toplantı sonrasında gelecek açıklamalar faiz artırımına Eylül ayında gidilebileceğini bekleyen piyasalar için oldukça önem arz ediyor. ABD'de faizlerin artması beraberinde reel faizleri de artıracığından altın üzerinde böyle bir ortam kısa ve orta vadede baskı oluşturuyor. Fed toplantısının ardından komiteden gelecek politika açıklamaları Fed Başkanı Yellen'ın ABD senatosunda yaptığı açıklamaları destekler nitelikte olması altına satış getirebilir. Altında beklenen bu satış baskısı durumunda altın fiyatları 1,086 dolar/ons seviyesini yeniden test edecektir. Söz konusu bu desteğin aşağı yönlü kırılması ise psikolojik destek seviye olan 1,000 dolar/ons'un takibini ön plana çıkaracaktır. Kısa ve orta vadede altın üzerinde satış baskısı bulunmasına karşın, ülke ekonomileri arasında yaşanan kur savaşlarının yeniden başladığı bir dönemde güvenli liman olan altının uzun vadede yatırım enstrümanı olarak yeniden cazip hale geleceğini düşünmüyoruz. Altın fiyatlarının yukarı yönlü hareketlerinde ise ilk etapta 1,100 dolar/ons seviyesi, bu seviyenin kırılması durumunda ise 1,132 dolar/ons öne çıkmakta.

Altın	1	2	3
Destek	1,086	1,026	1,000
Direnç	1,100	1,132	1,150

ABD ham petrol fiyatlarında uzun süreli düşüşün ardından dün tepki alımlarıyla bir miktar yükseliş yaşandı. Böylece ABD ham petrol fiyatları dün bir önceki güne göre %1.25'lik yükselişle 47.98 dolar/varil seviyesinden günü sonlandırdı. Ancak petrol fiyatlarındaki düşüş eğilimi devam ediyor. Hali hazırda var olan arz fazlası endişelerini İran'da sağlanan anlaşmanın artırmasının yanı sıra son dönemde dünyanın en büyük ikinci ekonomisi ve önemli bir petrol ithalatçısı olan Çin'den gelen yavaşlama sinyallerinin talepte yavaşlama olacağı endişelerini de ortaya çıkarması petrol fiyatlarındaki düşüşü hızlandırıyor.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Mayıs)	181.79	--
ABD	Merkez Bankası Toplantısı ve Faiz Kararı (Temmuz)	%0.25	%0.25
	Bekleyen Konut Satışları (Haziran, a-a)	%0.9	%1.1
Fransa	Tüketici Güveni (Temmuz)	94	95
İngiltere	M4 Para Arzı (Haziran, y-y)	%0.7	--

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.7603	-0.40	2.82	17.71
	EUR/TRY	3.0534	-0.68	3.98	8.46
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.9069	-0.55	3.43	12.66
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	14.4500	-2.56	19.69	11.71
	USD/TRY Future	2.7942	-0.31	2.63	17.55
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	10.10	0.00	0.30	1.73
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.20	-0.02	0.12	0.50
	5Y CDS	238.31	-1.08	11.92	29.74
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	78024.02	0.87	-4.36	-8.70
	BİST-30	95353.23	0.95	-3.85	-9.85
	BİST-Bankacılık	131061.60	0.63	-4.03	-17.09
BİST-30 Future	96.18	0.65	-3.95	-9.89	
YURT DIŐI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	96.77	0.28	-0.57	6.25
	EUR/USD	1.11	-0.25	1.14	-7.85
	USD/JPY	123.56	0.25	-0.27	2.54
	GBP/USD	1.56	0.35	0.36	1.86
	USD/CHF	0.96	-0.03	0.43	-3.91
	EUR/JPY	136.65	-0.01	0.86	-5.52
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.67	0.02	-0.01	0.00
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.25	0.03	-0.08	0.14
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.24	-0.01	-0.01	-0.12
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.69	0.00	-0.09	0.19
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	292.41	-1.61	8.92	-11.78
	ABD 5Y CDS	16.02	-0.93	0.27	-4.49
	Almanya 5Y CDS	14.26	0.41	0.10	2.22
	Fransa 5Y CDS	33.63	0.18	-1.11	-25.52
	İngiltere 5Y CDS	19.15	0.95	0.35	-1.80
	İtalya 5Y CDS	116.27	-0.86	6.51	-6.79
	İspanya 5Y CDS	96.07	0.69	7.35	8.50
	Portekiz 5Y CDS	171.66	-0.49	-0.49	-8.17
	İrlanda 5Y CDS	50.14	0.24	0.60	1.14
	Brezilya 5Y CDS	291.11	-2.77	9.02	41.63
	Rusya 5Y CDS	345.58	-0.47	9.67	-28.40
	Güney Afrika 5Y CDS	219.74	-1.77	5.08	14.95
	Macaristan 5Y CDS	151.03	-0.43	3.47	-15.99
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17630.27	1.09	-1.61	-1.17
	S&P500	2093.25	1.24	-1.22	1.88
	Nasdaq	5089.21	0.98	-2.28	8.52
	DAX	11173.91	1.06	-3.71	14.56
	CAC40	4977.32	1.01	-2.53	16.67
	Nikkei	20328.89	-0.10	-2.46	17.67
	Shanghai	3663.00	-1.68	-8.83	20.31
Bovespa	49601.60	1.78	-3.64	-0.81	
MSCI GOÜ	478.36	-0.70	-3.94	0.85	
VIX	13.44	-13.85	9.98	-40.48	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1095.48	0.14	-0.52	-7.11	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	47.98	1.24	-5.66	-5.54	
Brent Petrol (\$/varil)	53.30	-0.32	-6.56	-0.03	
Emtia Endeksi	411.40	0.35	-0.65	-5.79	

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0144	11.0678	11.0700	11.1184	11.1192	11.1694	11.1694
USD	0.1260	0.1505	0.1908	0.2440	0.2968	0.4737	0.8042
EUR	-0.1800	-0.1429	-0.0836	-0.0543	-0.0143	0.0556	0.1657

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.