

Günaydın,

Amerikan Bağımsızlık Günü nedeniyle bir gün erken açıklanan tarımdışı istihdam verisi Haziran ayında beklentilerin altında 223 bin kişi artış kaydetti. Mayıs ayı tarımdışı istihdam verisinin ise aşağı yönlü revize edildiği görüldü. Mayıs ayı verisinin aşağı yönlü revize edilmesinin yanı sıra Haziran ayının da beklentilerin altında kalmasının istihdam sektöründe istenilen toparlanmanın henüz gerçekleşmediğine işaret ettiğini düşünüyoruz. Açıklanan bir diğer önemli veri olan ortalama saatlik ücretler Haziran ayında aylık bazda değişim göstermezken Mayıs ayı verisi aşağı yönlü revize edildi. Tarımdışı istihdam ve ortalama saatlik ücretler verilerinin yanı sıra işgücüne katılım oranının da beklentileri karşılamaması istihdam piyasasında istenilen toparlanmanın henüz gerçekleşmediğinin sinyalini veren bir diğer önemli gelişme oldu. Öte yandan, %5.3 seviyesinde gelen işsizlik oranı toparlanmasını sürdürerek 2008 yılı Nisan ayından bu yana görülen en düşük seviyeye geriledi. İşsizlik oranındaki bu iyileşmeye rağmen tarımdışı istihdam ve işgücüne katılım oranı hala belirgin bir toparlanma yaşanmamasının, iş arayan insan sayısında azalma olduğuna işaret ettiğini düşünüyoruz. Ancak söz konusu verilerin beklentileri karşılamamasına rağmen tarımdışı istihdam verisinin 200 bin kişi üzerinde artış kaydetmesi, istihdam piyasasında yavaş bir ivmeyle de olsa iyileşmenin sürdüğünü göstermesi bakımından önemli oldu. Bu bağlamda, dün açıklanan verilerin Fed'in Eylül ayında faiz artırımına gideceği beklentilerinde bir değişiklik yaratmasını beklemiyoruz. Verilerin beklentileri karşılamamasının etkisiyle dolar endeksi küresel piyasalarda değer kaybederken ABD 10 yıllık tahvil getirisi yaşanan çıkışlar sonucunda %2.46 seviyesine kadar tırmandı. Borsalar ise dün günü ekside kapattı. Dün günün bir diğer önemli açıklaması ise Fitch Ratings'ten geldi. Fitch Ratings, ABD'nin büyüme beklentisini 2015 yılı için %2.2'ye ve 2016 ve 2017 yılları için ise %2.5'e düşürdüğünü duyurdu.

Bu hafta sonu Yunanistan'da yapılacak olan referandum öncesinde Yunanistan ile kreditorler arasındaki görüşmeler devam ediyor. Kreditorleri ile henüz bir uzlaşmaya varamayan Yunanistan'da hükümete olan tepki büyürken referandumdan evet sonucu çıkma ihtimalinin arttığı görülüyor. Bu ortamda, hükümet yetkililerinden referandumdan evet sonucunun çıkmasına olumsuz bakıldığına ilişkin açıklamalar gelmesi ülkede tekrar seçime gidilebileceği olasılığını gündeme getiriyor. Bununla birlikte kreditorler tarafından Yunanistan'da yapılacak olan referandum öncesinde müzakere yapılmayacağı açıklamasının gelmesi, Yunanistan borç krizinin gündemi uzun bir süre daha meşgul edeceği sinyalini veriyor. Asya borsaları Çin hisselerinde yaşanan sert düşüş ve hafta sonu Yunanistan'da yapılacak referandum öncesinde artan endişelerle satıcılı seyir izliyor. Japonya Nikkei endeksi ise, bugünü %0.08 primle tamamladı.

Dün yurtdışı gelişmelerin ön planda olduğu günde piyasalar ABD kanadından gelen istihdam verileri ile yön buldu. Söz konusu verilerin ardından dolar endeksinin küresel piyasalarda değer kaybetmesi USD/TL kurunun geri çekilmesinde etkili oldu. BİST 100 endeksi ise, gelen tepki alımları ile günü hafif artıda sonlandırdı.

Döviz

Çarşamba günü sonuçlanan Meclis Başkanlığı seçiminin ardından koalisyon hükümetine ilişkin endişelerin artması sonucu USD/TL kuru yükselmişti. USD/TL kurundaki yükseliş dün de ABD'de tarımdışı istihdam verisi açıklanana kadar devam etti ve kur gün içinde 2.70 seviyesinin üzerine yükseldi. ABD tarımdışı istihdam verisinin beklentilerden düşük açıklanması ve bir önceki ay verisinin aşağı yönlü revize edilmesinin ardından ise USD/TL kurunda geri çekilme yaşandı ve kur günü 2.6833 seviyesinden sonlandırdı. Dün EUR/USD paritesindeki yükseliş sonucu EUR/TL kurunda ise sınırlı bir yükseliş yaşandı ve EUR/TL 2.9773'ten kapandı. Sepet kur (0.5*€+0.5*\$) ise dün bir önceki güne göre düşerek 2.8289'dan kapandı. Dünkü geri çekilmenin ardından USD/TL kurunda bu sabah yükseliş görülüyor. Kur 2.69 seviyelerine yakın hareket ediyor. Bugün yurtiçinde Haziran ayı enflasyon verisi açıklanacak. Piyasadaki genel beklenti enflasyonun yıllık bazda düşmeye başlayacağı yönünde. Enflasyon beklendiği gibi düşmeye başlarsa piyasalarda olumlu algılanabilir. Ayrıca hükümet kurulmasıyla ilgili gelişmeler de izlenmeye devam edecek. Bununla birlikte bugün ABD piyasaları kapalı olacak. Bu nedenle piyasada işlem hacimleri düşük kalabilir. Ayrıca Yunanistan'da Pazar günü yapılacak referandum öncesinde yatırımcılar beklemede kalmayı da tercih edebilir. Bugün USD/TL kurunda yukarı yönlü hareketin devam etmesi durumunda 2.70 ilk direnç, aşağı yönlü hareketlerde ise 2.67 seviyesi ilk destek olacaktır.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.6700	2.6530	2.6240
Direnç	2.7000	2.7500	2.7640

5 Temmuzda Yunanistan'da yapılacak referanduma az bir zaman kala beklentimiz doğrultusunda dün EUR/USD paritesinde sert hareketler yaşanmadığını gördük. Dün güne 1.1053 seviyesinden başlayan parite, gün içinde en yüksek 1.1121 seviyesini ve en düşük 1.1032 seviyesini gördükten sonra günü 1.1084 seviyesinden alıcılı kapattı. Paritenin günü alıcılı kapatmasında dolar endeksinin küresel piyasalarda değer kaybetmesi etkili oldu. Dün ABD'de kritik istihdam verileri açıklandı. Ortalama saatlik ücretlerin beklentilerin altında kaldığı günde, tarımdışı istihdam verisinin de beklentileri karşılamadığı görüldü. Ancak açıklanan veriler ABD'de istihdam piyasasında toparlanmanın yavaş bir seyrinde de olsa devam ettiğini göstermesi açısından önemli olurken ABD'nin Eylül ayında faiz artırımına gideceği beklentileri üzerinde bir değişiklik yaratmadı. Bu bağlamda ABD'nin faiz artırımına adım adım yaklaştığı düşünüldüğünde, uzun vadede paritede yukarı yönlü kalıcı hareketlerin yaşanmasını beklediğimizi hatırlatmak isteriz. Bu sabah güne alıcılı başlangıç yapan paritede 1.11 seviyesinin hemen altında hareketler görülüyor. Bugün Amerikan Bağımsızlık günü nedeniyle ABD'de verinin açıklanmayacağı günde, Yunanistan kaynaklı gelebilecek haberler paritenin yönü üzerinde belirleyici olacaktır. 5 Temmuz'da referandumdan çıkacak sonuç paritede ilk anda sert hareketler yaşanmasına neden olabilir. Bugün EUR/USD paritesinde aşağı yönlü hareketlerde ilk destek seviyesi olarak 1.1045 seviyesi takip edilebilir. Paritede yukarı yönlü hareketler görülmesi durumunda ise ilk direnç seviyesi 50 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1179 seviyesi olacaktır.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1045	1.0950	1.0819
Direnç	1.1179	1.1380	1.1467

Faiz

Tahvil bono piyasasında bu hafta itibarıyla düşük işlem hacimli hareketler görmeye devam ediyoruz. İki yıllık gösterge tahvil getirisi dün sabah güne %9.73 seviyesinden başlangıç yapmasının ardından günü %9.72 ile yataya yakın bir seviyeden sonlandırdı. Kısa vadeli tahvillere nispeten uzun vadelerde işlem hacminin ise daha yüksek olması dikkat çekti. Buna göre 10 yıllık gösterge tahvil getirisinin güne başlamasının ardından gün içerisinde sınırlı da olsa gördüğü alımların etkisi ile 6 baz puan gerileyerek %9.44 seviyesinden günü sonlandırması, beklentilere ilişkin iyimserliğin devam ettiğine işaret ediyor. Nitekim piyasalarda bugün açıklanacak olan Haziran ayı enflasyon verisinin aylık bazda gerileyeceği yönünde beklenti mevcut. Söz konusu veri beklentiler doğrultusunda gelirse tahvil bono piyasasına bir miktar girişlerin arttığını görebiliriz. Ancak bugün ABD'de bağımsızlık günü sebebiyle piyasaların kapalı olması yurtiçi piyasalarda düşük işlem hacmi görmemize sebep olabilir. 16 Kasım 2016 itfali gösterge tahvil getirisinin hareketlerinde takip ettiğimiz %9.00-%10.50 bandı önemini koruyor.

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

Hisse Senedi

Dün dar bir bant içerisinde hareket ettiği görülen BİST 100 endeksi günü %0.24 artışla 81,879 seviyesinden tamamlayarak temkinli tavrını sürdürdü. İşlem hacminin de hafta başından bu yana düşük kaldığı ve endeksteki bu sakin seyri desteklediği görülüyor. Dün ABD tarafında açıklanan istihdam verilerinin beklentilerin altında kalmasına rağmen Fed'in faiz artırımı zamanını ötelemesini sağlayacak kadar olumsuz algılanmaması endekse gelen tepki alımlarının sınırlı kalmasında etkili oldu. Bununla birlikte son günlerde yurtiçinde devam eden koalisyon kurma süreci ve güney sınırlarımızdaki gerilimler endeksin yönünü belirlemede kararsız kalmasında etkili oluyor. Yunanistan borç krizinde uzlaşmamaya varılıp varılmaması açısından kritik olan referandumun küresel piyasalarda önemli endişe kaynaklarından biri olması da endeksi baskılamaya devam ediyor. Daha önceki raporlarımızda dile getirdiğimiz üzere geçtiğimiz hafta oluşan ve 83,075 direncinin kırılmasıyla kapatılacak olan boşluğun tamamlanması, endekse gelebilecek alımların kalıcı olması açısından önemini koruyor. Söz konusu boşluğun kapatılması tepki alımlarının hızlanmasında ve endeksin 83,400-84,450 direnç bölgesine ilerlemesinde etkili olacaktır. Ancak endeksin bugün Yunanistan'da yapılacak referanduma yönelik endişeler nedeniyle temkinli tavrını süreceğini düşünüyoruz. Söz konusu endişelerin panik havası yaratması sonucunda gelebilecek kar realizasyonları, endeksin haftayı aşağı yönlü kapatmasında etkili olacaktır. Böyle bir durumda, 80,917 desteğinin kırılmasıyla tamamlanacak olan boşluğun endekse gelecek satışları hızlandırabileceğini düşünüyoruz. Aşağı yönlü gevşemelerin hızlanması ise, 79,900-78,485 destek bölgesi öne çıkaracaktır.

BİST-100	1	2	3
Destek	80,917	79,900	78,485
Direnç	83,075	83,400	84,450

Emtia

Dün ABD'de açıklanan istihdam verilerinin piyasalarca yakından takip edildiği bir gün oldu. ABD'de açıklanan tarımdışı istihdam ve ortalama saatlik ücretler beklentileri karşılayamazken, işsizlik oranı beklentilerden iyi geldi. Verilerin açıklandığı saatte ilk etapta yükselişe yanıt veren altın fiyatlarının, verinin ardından ikinci seansın geri kalan kısmında ise satıcılı hareketlerin ağırlıkta olması günü sınırlı da olsa düşük sonlandırmasına sebep oldu. Buna göre, 1,168 dolar/ons seviyesinden güne başlangıç yapan altın fiyatları beklediğimiz gibi dün gün içerisinde volatil hareketler yaşayarak günü 1,166 dolar/ons seviyesinden kapattı. Bu sabah ise 1,167 dolar/ons seviyelerinde hareket eden altın fiyatlarında, ABD'de bağımsızlık günü sebebiyle piyasaların tatil olması işlem hacmini düşük kılabilir. Öte yandan, dün ABD'de açıklanan ve beklentileri karşılayamayan istihdam verilerine rağmen altının günün sonunu satıcılı tamamlaması, piyasa aktörlerinin daha çok büyük resme baktığına ve bu bağlamda Fed'in bu yıl içinde faiz artırımına gideceği genel beklentisine odaklandığına işaret etti. ABD piyasalarının kapalı olmasının yanı sıra bugün, hafta sonu Yunanistan'da yapılacak olan referandum öncesinde altın fiyatlarında sakin bir seyir izleyebiliriz. Altın fiyatlarının halihazırdaki hareketleri için ise, 1,166 dolar/ons destek seviyesi aşağı yönlü hareketlerde takip edilmeli iken, olası alımların hız kazanması durumunda ise 1,180 dolar/ons direnç seviyesi önemli görünüyor.

Altın	1	2	3
Destek	1,166	1,162	1,155
Direnç	1,180	1,191	1,208

Petrol arzının yüksek olduğu endişeleri petrol fiyatlarını aşağı yönlü etkilemeye devam ediyor. Dün 56.48-57.95 dolar/varil dar bandında hareket eden ABD ham petrol fiyatları günü açtığı seviye olan 56.93 dolar/varil seviyesinden sonlandırdı. Bugün ABD piyasaları tatil nedeniyle kapalı olacağı için petrol fiyatlarında da hareket çok sınırlı olacaktır.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	TÜFE (Haziran, a-a)	%0.56	%0.27
	ÜFE (Haziran, a-a)	%1.11	--
Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Haziran)	54.4	54.4
	Perakende Satışlar (Mayıs, y-y)	%2.2	%2.3
Almanya	Hizmet PMI (Haziran)	54.2	54.2
Fransa	Hizmet PMI (Haziran)	54.1	54.1
İtalya	Hizmet PMI (Haziran)	52.5	52.3
İngiltere	Hizmet PMI (Haziran)	56.5	52.5
Japonya	Hizmet PMI (Haziran)	51.5	--

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.6845	-0.27	1.10	14.48
	EUR/TRY	2.9778	0.07	0.01	5.78
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.8312	-0.09	0.53	9.73
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	13.7600	-1.92	0.84	6.38
	USD/TRY Future	2.7341	-0.18	0.96	15.02
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	9.72	-0.04	-0.14	1.35
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.16	0.01	0.07	0.46
	5Y CDS	219.90	0.54	1.38	19.71
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	81879.96	0.24	-1.68	-4.19
	BİST-30	99655.11	0.21	-2.15	-5.78
	BİST-Bankacılık	139656.84	0.72	-2.66	-11.66
BİST-30 Future	100.90	-0.39	-2.77	-5.46	
YURT DIŐI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	96.11	-0.20	0.97	5.53
	EUR/USD	1.11	0.28	-1.08	-7.65
	USD/JPY	123.07	-0.08	-0.45	2.13
	GBP/USD	1.56	-0.05	-0.88	1.83
	USD/CHF	0.94	-0.52	0.72	-5.81
	EUR/JPY	136.40	0.18	-1.53	-5.69
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.63	-0.06	-0.06	-0.04
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.38	-0.04	-0.03	0.27
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.25	-0.01	-0.05	-0.14
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.84	0.03	-0.02	0.35
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	323.95	2.38	11.90	-2.26
	ABD 5Y CDS	17.02	0.00	4.14	1.46
	Almanya 5Y CDS	15.83	1.56	6.14	13.48
	Fransa 5Y CDS	36.08	3.06	7.45	-20.10
	İngiltere 5Y CDS	19.66	0.00	6.12	0.87
	İtalya 5Y CDS	130.13	-1.73	18.04	4.33
	İspanya 5Y CDS	105.74	-0.81	18.71	19.42
	Portekiz 5Y CDS	190.23	1.99	1.99	1.76
	İrlanda 5Y CDS	56.41	0.00	8.31	13.78
	Brezilya 5Y CDS	254.55	-1.81	-0.39	23.85
	Rusya 5Y CDS	330.36	0.11	0.99	-31.55
	Güney Afrika 5Y CDS	208.00	0.18	2.63	8.81
	Macaristan 5Y CDS	156.34	-1.25	3.07	-13.04
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17730.11	-0.16	-0.90	-0.57
	S&P500	2076.78	-0.03	-1.21	0.98
	Nasdaq	5009.21	-0.08	-2.01	6.59
	DAX	11099.35	-0.73	-3.26	13.76
	CAC40	4835.56	-0.98	-4.09	13.31
	Nikkei	20522.50	0.95	-1.20	18.86
	Shanghai	3912.77	-3.48	-13.58	32.15
Bovespa	53106.19	0.66	-0.13	6.16	
MSCI GOÜ	499.31	0.57	-0.34	5.24	
VIX	16.79	4.35	19.84	-16.94	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1166.26	-0.22	-0.59	-1.29	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	56.93	-0.05	-4.64	3.83	
Brent Petrol (\$/varil)	62.07	0.10	-1.79	8.11	
Emtia Endeksi	424.78	0.00	0.30	-2.85	

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0044	11.0170	11.0210	11.0638	11.0720	11.0852	11.1192
USD	0.1230	0.1490	0.1850	0.2338	0.2836	0.4484	0.7778
EUR	-0.1800	-0.1486	-0.0800	-0.0357	-0.0129	0.0579	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.