

Günaydın,

ABD'de geçen hafta açıklanan veriler ve Fed yetkililerinden gelen açıklamalar takip edildi. Verilerin karışık bir görünüm çizdiği haftada birinci çeyrek büyüme verisinin ikinci revizesi yakından takip edildi. Piyasalar verinin ikinci açıklamasında revizeye gidilmesini beklemiyordu. İlk açıklamada %1.2 olarak açıklanan ABD birinci çeyrek büyüme oranı, nihai açıklamasında tüketim harcamalarının ve ihracatın olumlu katkısı ile 0.2 puan yukarı yönlü revize edilerek %1.4 olarak açıklandı. Büyüme verisinin yukarı yönlü revize edilmesi piyasalarda olumlu algılsa da verinin %2.1 olan 2016 son çeyrek büyümesinin altında gerçekleşti. Büyüme verisinin yukarı yönlü revize edilmesi piyasalarda olumlu algılsa da verinin %2.1 olan 2016 son çeyrek büyümesinin altında gerçekleşmesi dikkat çekti. Fed'in enflasyon öngörüsü için yakından takip ettiği gıda ve enerji haricinde ABD'deki hane halklarının mal ve hizmetlere yönelik harcama bileşenlerinden oluşan çekirdek kişisel tüketim harcamaları %2.1'den %2'ye revize edildi. Haftanın son işlem gününde ise iş ortamının sağlığı hakkında ipucu veren Chicago PMI endeksi beklentilerin oldukça üzerinde gelerek üç yıldan fazla bir sürenin en hızlı artışını kaydetti. Tüketicilerin ekonomik hareketlerindeki güveni ölçen Michigan Tüketici Güven Endeksi ise Haziran ayında beklentilerin üzerinde açıklanarak olumlu bir görünüm çizdi. Doların 6 para birimi karşısındaki değerini gösteren dolar endeksi geçen hafta belirgin bir şekilde geri çekilirken ABD 10 yıllık tahvil getirileri hızlı yükseliş kaydetti. ABD borsaları ise +Cuma gününü artıda kapattı. ABD Başkanı Donald Trump, Çin Devlet Başkanı Şi Cinping ve Japonya Başbakanı Şinzo Abe ile Kuzey Kore'ye ilişkin tehditleri telefonda görüştü. Söz konusu gelişmenin ardından gözler 7-8 Temmuz'da Hamburg'da yapılacak 12. G-20 Olağan Zirvesi'nde Trump'ın birçok devlet ve hükümet başkanı ile gerçekleştireceği görüşmelere çevrildi.

Geçen hafta açıklanan Euro Bölgesi Haziran ayı manşet enflasyonu %1.3 ve çekirdek enflasyon %1.1 gerçekleşerek beklentilerin bir miktar üzerinde kaldı. Manşet enflasyon ECB'nin hedef seviyesi olan %2'nin halen altında seyretse de istikrarını koruyor. Fransa ve Almanya'da açıklanan enflasyon verileri ise beklentilere paralel gerçekleşti. Cuma günü açıklanan veriye göre İngiltere 2017 yılı 1. çeyreğinde beklentiler doğrultusunda %2 büyüme kaydetti. Sabah saatlerinde açıklanan Haziran ayı Japon PMI verisi 52.4 olarak gerçekleşti. Suudi Arabistan başta olmak üzere diğer bazı Arap ülkelerinin Katar ile olan diplomatik ilişkilerini bitirme kararı almışlardı. Katar'dan gelen haberlere göre Katar Savunma Bakanı'nın askeri bir müdahale aşamasına gelinmeyeceğini düşünüyoruz ancak böyle bir durumda da ülkemizi savunmaya hazırız dediği öğrenildi. Bu yaşanan durumu 2014 yılındaki yumuşak darbe girişimine benzeten Bakan, ülkesine yönelik terör destekleme suçlarını ise reddetti. Bugün ekonomik veri takviminde Avrupa'da Haziran ayı PMI verilerinin yer aldığını görüyoruz. Haftaya baktığımızda ise ABD tarımdışı istihdam verisi ile 7-8 Temmuz tarihlerinde Almanya'nın Hamburg kentinde toplanacak olan G20 zirvesi öne çıkıyor.

Yurtiçinde geçen hafta gelişmiş ülke merkez bankalarının şahin tondaki açıklamaları etkili oldu. Söz konusu açıklamaların etkisiyle bayram tatili dönüsünde USD/TL kurunda yükseliş yaşanırken, yurtiçi tahvil bono piyasası satışla karşılaştı. Küresel hisse senetlerine gelen satışlar ise BIST 100 endeksindeki yukarı yönlü hareketin ivmesini bir miktar yavaşlattı. Haftanın son işlem gününde ise birinci yarıyıl bilanço döneminin sonuna gelinmiş olması nedeniyle, USD/TL kuru günü hafif düşüşle kapattı. BIST100 endeksi ise bankacılık hisseleri öncülüğünde haftayı alıcılı tamamladı. Bugün yurtiçinde açıklanacak Haziran ayı enflasyon verisine yönelik fiyatlamaların yurtiçi piyasaların seyrinde etkili olmasını bekliyoruz. Piyasadaki genel beklenti enflasyonun Haziran ayında bir önceki aya göre %0.1 artış göstermesi yönünde olsa da enflasyon Haziran ayında sınırlı da olsa yükseliş beklentilerinin aksine düşüş gösterdi.

Döviz

Geçen hafta merkez bankalarından gelen şahin tonda açıklamaların ardından dolar endeksi haftalık bazda %1.68 değer kaybetti. Dolar endeksinin sert değer kaybettiği haftada USD/TL kurunda ise haftalık bazda %0.31 yükseliş yaşandı. Cuma günü ise birinci yarıyıl bilanço dönemi sonuna gelinmiş olduğundan dolayı beklediğimiz gibi kurda yaşanabilecek hareketlerin sınırlı kaldığını gördük. Dolar endeksinin gelişmiş ülke para birimlerine karşı değer kaybederken, gelişmekte olan ülke para birimlerine karşı değer kaybetmemesi, ABD Merkez Bankası'ndan sonra Avrupa Merkez Bankası'nın da parasal genişlemeden vazgeçeceğini satın alınmaya başlandığı ortamda gelişmekte olan ülkelerde ucuz fonlama döneminin bittiği algısının giderek güçlendiğine işaret ediyor. Bu bağlamda dolar endeksinde yaşanan düşüşe rağmen gelişmekte olan ülke para birimlerinin dolar karşısındaki değer kazançları sınırlı kalabilir. Geçen hafta olduğu gibi USD/TL kuru bu sabahta 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.52 seviyesi ile 200 günlük basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.5110 seviyesi yakınında hareket ediyor. Bu hafta yoğun bir veri takvimi bulunuyor. ABD'de haftanın son işlem gününde açıklanacak olan tarımdışı istihdam verilerine yönelik fiyatlamalar hafta boyunca etkili olacak. Ayrıca Çarşamba günü ise ABD Merkez Bankasının 13-14 Haziran tarihli toplantısına ilişkin tutanaklar takip edilecek ve hafta içinde Fed yetkililerinin konuşmalarında vereceği sinyaller piyasaların odağında olacak. Bugün yurtiçinde açıklanacak Haziran ayı enflasyon verisine ilişkin fiyatlamaların kurun hareketi açısından ön planda olmasını bekliyoruz. Kurun yukarı yönlü hareketinde ilk direnç seviyesi olarak 3.55 seviyesi takip edilebilir, kurun aşağı yönlü hareketinde ise 3.50 psikolojik destek seviyesi takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.5000	3.4900	3.4300
Direnç	3.5500	3.5600	3.6000

Geçen haftayı oldukça kazançlı tamamlayan parite haftalık bazda %2.1 değer kazanarak Cuma günü 1.1426 seviyesinden kapanış gerçekleştirdi. Geçen hafta düzenlenen Merkez Bankacılığı Forumu'nda konuşan Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Draghi'nin konuşmaları EUR/USD paritesindeki sert yükselişe zemin hazırladı. ECB'ye yakın bir kaynağın sonradan yaptığı açıklamada Draghi'nin yanlış anlaşıldığını belirtmesine rağmen eurodaki alımların devam etmesi ise dikkat çekici oldu. Cuma günü Euro Bölgesi'nde, bölgenin en büyük ekonomisi Almanya'da ve Fransa'da açıklanan enflasyon verilerinin beklentileri karşılması euronun 1.1400 seviyesinin üzerinde tutunmasında etkili olmuş görünüyor. Sabah saatlerinde açılışa göre yatay 1.1410 seviyelerinde hareketlerine devam eden parite için bugün ekonomik veri takvimine göre ABD ve Avrupa tarafında PMI verileri takip edilebilir. Cuma günlük raporumuzda da belirttiğimiz üzere teknik olarak, paritenin 1.1400 seviyesinin üzerindeki haftalık kapanışlarında 1.1460 seviyesinin ilk direnç olarak karşımıza çıkmasını mümkün görüyoruz. Bu seviyenin üzerindeki hareketlerde ise paritedeki yükselişlerin, 2014 Mayıs ayı ile başlayan ve 1.03-1.17 seviyeleri arasındaki dar bantta hareket etmeye başladığı 2015 Ocak ayına kadar devam eden düşüşün %38.2'lik düzeltmesine denk gelen 1.1712 seviyesine kadar devam etmesi gündeme gelebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1374	1.1300	1.1200
Direnç	1.1460	1.1617	1.1712

Faiz

Bayram tatili dönüşü gelişmiş ülke merkez bankalarının şahin tonda açıklamalarının etkisiyle satışla karşılaşan yurtiçi tahvil bono piyasasında, ilk yarıyılın son işlem günü olan Cuma günü kar alımlarının etkili olduğunu gördük. Gelen alımlar sonucu 10 yıllık gösterge tahvil getirisi bir önceki güne göre 1 baz puan düşüşle %10.53'ten, 2 yıllık gösterge tahvil getirisi ise 8 baz puan düşüşle %11.12'den kapandı. Bugün yurtiçinde Haziran ayı enflasyonu açıklanacak. Piyasadaki genel beklenti enflasyonun Haziran ayında bir önceki aya göre %0.1 artış göstermesi yönünde. Enflasyonun beklentilerden iyi gelmesi halinde gösterge tahvil getirilerinde bugün de düşüş devam edebilir ve 2 yıllık gösterge tahvil getirisi %11'e doğru hareket edebilir. Öte yandan ABD 10 yıllık tahvil getirisinde yükseliş bu sabah da devam ediyor. ABD tahvil getirilerindeki yükseliş, yurtiçi tahvil getirilerinde de yukarı yönlü baskıya neden olabilir. 2 yıllık gösterge tahvil getirisinin yukarı yönlü hareketlerinde ise %11.50 ilk direnç seviyesi olarak önemli.

Hisse Senedi

Hafta içi küresel hisse senetlerine gelen satışlar BIST 100 endeksindeki yukarı yönlü hareketin ivmesini yavaşlatmış olsa da endeks haftalık bazda %0.8 değer kazancı ile 100,000 seviyesinden kapanış yaptı. Endekste haftalık bazdaki kazancı bankacılık hisselerinde yaşanan yükseliş belirlerken, dolar cinsi endeksin TL cinsi endekse görece çok fazla değişim göstermeyerek 2.85 sent seviyelerinde kaldığı dikkat çekiyor. Endekste yükseliş hareketinin göstergesi olarak daha önemli olduğunu düşündüğümüz dolar cinsi endeksin 2.70 sent seviyelerinin altına çekilmediği sürece yukarı yönlü hareketlerin devam edebileceğini ve 3.09 sent direnç seviyesinin kırılıp kırılmayacağını önemli olacağını düşünüyoruz. Ancak daha önceki raporlarımızda da belirttiğimiz gibi yukarı yönlü hareketine hala devam etmekte olan BIST 100 endeksinin kendi içinde potansiyel kar satışlarını barındırdığını da hatırlatalım. Diğer yandan, bugün yurtiçi piyasalarda açıklanacak olan Haziran ayı enflasyon verisi ve haftanın kalan günlerinde ABD tarafından gelecek veri açıklamaları sonrası oluşacak piyasa algısının endeksi destekleyip desteklemeyeceği önemli olacaktır. Bu bağlamda endekste alımların devam etmesi halinde 103,000 direnç seviyesi, olası geri çekilmelerde ise 98,500 destek seviyesi takip ediliyor olacak.

Emtia

Altın fiyatları geçen hafta reel faiz getirilerindeki yükselişin olumsuz etkisiyle aşağı yönlü seyir izledi ve Cuma gününü %0.45 düşüşle 1,241 dolar/ons seviyesinden sonlandırdı. Böylece Haziran'da %2.11 değer kaybeden altın fiyatları iki ay üst üste düşüş göstermiş oldu. Ayrıca ilk çeyreği %8.44 primle kapatan altın fiyatları ikinci çeyrekte %0.64 değer kaybetti. Ocak'tan bu yana Şubat ayı haricinde aşağı yönlü hareket eden dolar endeksi altın fiyatlarındaki yükselişe destek olsa da Şubat-Mayıs döneminde düşüş yaşayan ABD 10 yıllık tahvil getirilerinin Haziran'da yönünü yukarıya çevirmesi altında satış baskısının hissedilmesinde etkili oldu. Amerika Merkez Bankası (Fed)'nin Haziran toplantısında şahin tonda verdiği sinyallerin ve Fed yetkililerinin yaptıkları açıklamaların yanı sıra Avrupa Merkez Bankası Başkanı Mario Draghi'nin geçtiğimiz hafta yaptığı açıklamaların ardından piyasalarda gelişmiş ülkelerde daraltıcı para politikaları dönemine geçildiği algısının oluşması reel faiz getirilerinde yükselişe sebep oldu. Önümüzdeki dönemde reel faiz getirilerindeki yükselişin devam edip etmeyeceği altının seyri için önemli olacakken uzun süredir aşağı yönlü hareket eden dolar endeksinin yönünü değiştirip değiştirmeyeceği takip edilecek. Dolar endeksinin yönünü yukarıya çevirmesi ve reel faiz getirilerinin yükselişini sürdürmesi altında satış baskısını artıracığından ilk etapta 1,234 dolar/ons desteği sonrasında 1,215 dolar/ons desteğini gündeme gelebilir. Altın fiyatlarının 1,234 dolar/ons seviyesinin üzerinde tutunması ve zaman zaman yükseliş denemelerinde bulunması halinde ise, 1,250 dolar/ons direnç seviyesi izlenebilir.

Geçen haftalarda arz fazlası endişeleriyle aşağı yönlü hareket eden petrol fiyatları, ABD'de üretimin azaldığını gösteren verilerin desteğiyle 26-30 Haziran'ı kapsayan haftada yeniden yönünü yukarı çevirmişti. ABD'nin kısa dönem petrol üretimi hakkında ipucu veren petrol sondaj kule sayısının, ABD'de 23 hafta üst üste artış kaydetmesinin ardından, geçen hafta azalış göstermesi haftanın son işlem gününde ABD ham petrol fiyatının yükseliş göstererek 46.04 dolar/varil seviyesinden kapanmasını sağladı. Bu sabah da ABD ham petrol fiyatında yükseliş var, fiyatlar 46 dolar/varil seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Yukarı yönlü hareketin devam etmesi halinde 47.46 dolar/varil direnç seviyesi, aşağı yönlü hareket görülmesi halinde ise 43.80 dolar/varil destek seviyesi takip edilmeli.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önemi	Önceki	Beklenti
Türkiye	TÜFE (Haziran, a-a)	Yüksek	%0.45	-%0.27 (Açıklandı)
	ÜFE (Haziran, a-a)	Yüksek	%0.52	%0.07 (Açıklandı)
ABD	İmalat PMI (Haziran)	Düşük	53.5	--
	İSM İmalat (Haziran)	Yüksek	52.1	52.1
Euro Bölgesi	İmalat PMI (Haziran)	Düşük	54.9	55.2
	İşsizlik Oranı (Mayıs)	Orta	57.3	57.3
Almanya	İmalat PMI (Haziran)	Düşük	%9.3	%9.3
Fransa	İmalat PMI (Haziran)	Düşük	59.3	59.3
İtalya	İmalat PMI (Haziran)	Düşük	55.0	55.0
İngiltere	İmalat PMI (Haziran)	Düşük	55.1	55.3
	İşsizlik Oranı (Mayıs, öncül)	Düşük	%11.1	%11.2
Japonya	İmalat PMI (Haziran)	Orta	56.7	56.3
	Tüketici Güven Endeksi	Düşük	52.0	--
		Orta	43.6	43.9

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	11.00	10.80	10.50
Direnç	11.50	11.60	11.76

BİST-100	1	2	3
Destek	98,500	97,500	95,000
Direnç	103,000	105,000	108,000

Altın	1	2	3
Destek	1,234	1,215	1,195
Direnç	1,250	1,265	1,295

Petrol	1	2	3
Destek	43.80	42.70	41.10
Direnç	47.46	49.40	50.00

FINANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	3.5207	-0.18	0.32	-0.66
	EUR/TRY	4.0246	-0.33	2.47	8.61
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.7727	-0.26	1.46	4.08
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	11.4000	-0.33	0.80	-29.10
	USD/TRY Future	3.5782	-0.16	0.20	-0.10
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	11.12	-0.08	0.02	0.18
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.37	0.03	0.11	-0.93
	5Y CDS	194.72	0.29	2.77	-28.68
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	100440.40	0.25	0.80	29.18
	BİST-30	123307.70	0.19	0.83	29.97
	BİST-Bankacılık	170612.70	-0.47	0.34	32.27
BİST-30 Future	125.73	0.14	0.52	31.27	
YURT DIŐI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	95.63	0.00	-1.68	-6.96
	EUR/USD	1.14	-0.13	2.07	9.29
	USD/JPY	112.39	0.19	1.00	-4.39
	GBP/USD	1.30	0.14	2.41	6.08
	USD/CHF	0.96	0.21	-1.18	-6.41
	EUR/JPY	128.40	0.05	3.13	4.48
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.38	0.01	0.04	0.19
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.30	0.04	0.16	-0.14
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.58	-0.01	0.05	0.21
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.47	0.02	0.21	0.28
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	246.67	0.83	5.55	-14.53
	Almanya 5Y CDS	15.50	4.45	0.43	-26.83
	Fransa 5Y CDS	21.81	0.27	-9.13	-39.98
	İtalya 5Y CDS	145.62	0.31	0.15	-5.66
	İspanya 5Y CDS	64.99	-0.97	-0.86	-13.01
	Portekiz 5Y CDS	196.40	-0.76	-0.76	-28.32
	Brezilya 5Y CDS	242.29	0.02	0.68	-13.65
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	21349.63	0.29	-0.21	8.03
	S&P500	2423.41	0.15	-0.61	8.24
	Nasdaq	6140.42	-0.06	-1.99	14.07
	DAX	12325.12	-0.73	-3.21	6.27
	CAC40	5120.68	-0.65	-2.76	4.88
	Nikkei	20033.43	-0.92	-0.49	4.81
	Shanghai	3192.43	0.14	1.09	2.86
	Bovespa	62899.97	1.06	2.97	5.56
	MSCI GOÜ	1010.80	-0.32	-0.09	17.28
VIX	11.18	-2.27	11.58	-20.37	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1241.61	-0.31	-1.20	8.20	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	46.04	2.47	7.04	-14.30	
Brent Petrol (\$/varil)	48.77	2.39	6.60	-14.17	
Emtia Endeksi	446.63	0.58	1.60	5.57	

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	12.7316	12.7276	12.6868	12.7088	12.7088	12.8085	12.8580
USD	1.1617	1.1900	1.2239	1.2533	1.2992	1.4477	1.7384
EUR	-0.4283	-0.4079	-0.4007	-0.3907	-0.3720	-0.3053	-0.1869

Cem Erođlu	Müdü	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
Buket Alkan	Müdü Yardımcısı	buket.alkan@vakifbank.com.tr	0212-398 19 03
Fatma Özlem Kanbur	Uzman	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0212-398 18 91
Bilge Pekçağlayan	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	sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr	0212-398 19 05
Ezgi Şiir Kıbrıs	Uzman Yardımcısı	ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr	0212-398 18 93

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.