

Günaydın,

Geçtiğimiz hafta ABD Merkez Bankası'nın para politikası kararları açısından yakından takip ettiği kritik istihdam verileri açıklanmış ve istihdam piyasasında istenilen toparlanmanın henüz gerçekleşmediği sinyali gelmişti. Ancak söz konusu verilerin beklentileri karşılamamasına rağmen tarımdışı istihdam verisinin 200 bin kişi üzerinde artış kaydetmesi, istidam piyasasında yavaş bir ivmeyle de olsa iyileşmenin sürdüğünü göstermesi bakımından önemli olmuştur. Haftanın son işlem gününde Amerikan Bağımsızlık Günü tatili nedeniyle ABD'de tahvil piyasası ve borsalar işlem görmedi. Tatil nedeniyle işlem hacminin düşük kaldığı günde dolar endeksinin yataya yakın kapanış gerçekleştirdiği görüldü. Ancak son iki haftadır yönünü yukarıya çeviren dolar endeksinin Yunanistan endişelerinden destek aldığı görülüyor.

Haziran ayının sonunda kurtarma programının süresi dolan ve IMF'ye yapması gereken 1.6 milyar Euro ödemeyi yapmayan Yunanistan teknik olarak temerrüde düşmüş ve gözler 5 Temmuz'da yapılacak olan referanduma çevrilmişti. Referandumdan gelecek sonuç ülkenin kesin olarak temerrüde düşüp düşmeyeceğinin belirlenmesi açısından kritik önem taşıyordu. Yunanistan borç krizinde dönüm noktası olabilecek ve piyasalarda merakla beklenen referandum Pazar günü yapıldı. Referandumun yapılacağına açıklanmasının ardından Yunanistan'dan gelen anket sonuçlarının gösterdiğinin aksine "hayır" yönünde oy kullanıldığı görüldü. Daha önce referandumdan "evet" sonucunun çıkmasının daha kuvvetli bir ihtimal olduğunu düşündüğümüzü ifade etmiştik çünkü ilk anket sonuçlarında "evet" cevabı ağırlıklı kazanıyordu. Bunun temel sebebi ise anketlerde Yunan halkına Euro'dan çıkmak istiyor musunuz sorusunun sorulmasıydı. Bununla birlikte referandum öncesinde Yunanistan Başbakanı Çıpras'ın, ağır koşulların kabulüne gerek olmadığı, anketlerde "hayır" çıksa bile kendilerinden taviz vermeksizin anlaşmaya varabilecekleri, Yunanistan'ın Euro'dan çıkmasına gerek kalmayacağı ve bu sebeple kreditorlerin dayattığı ağır koşullara "evet" denilmesine gerek olmadığı konusunda Yunan halkına vaatlerde bulunması anketlerden gelen "evet" sonuçlarının aksine "hayır" sonucunun çıkmasında etkili olan unsur oldu. Bundan sonraki süreçte referandumdan "hayır" sonucunun çıkmasının bir dizi riski beraberinde getirebileceğini düşünüyoruz. İlk olarak ülkenin para birliğinden çıkması gündeme gelebilecektir. Başta Almanya ve Fransa gibi güçlü ekonomilerin Avrupa'nın diğer sorunlu ülkelerinde de Syriza gibi partilerin yükselme ihtimaline karşın Yunanistan'a taviz vermek istemeyeceklerini düşünüyoruz. Yunanistan Maliye Bakanı Yanis Varufakis'in istifasının da bu durumun bir göstergesi olduğunu değerlendiriyoruz. Bu nedenle Yunanistan'ın para birliğinden çıkma ihtimali artmış görünüyor. Bugün Asya borsaları satıcı seyrizlerken, Japonya Nikkei endeksi ise, günü %2.08 satıcıyla tamamladı.

Geçtiğimiz haftanın son işlem gününde açıklanan Haziran ayı tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) aylık bazda %0.51 düştü. Endeks, yıllık bazda ise Mayıs ayındaki %8.09 seviyesinden, Haziran ayında %7.20'ye geriledi. Böylece TÜFE Haziran ayında 2013 Mayıs'tan bu yana görülen en düşük seviyeye gerilemiş oldu. Baz etkisiyle enflasyonun Temmuz ayında da düşmeye devam etmesini olası görünüyor. Çekirdek enflasyon ve Yİ-ÜFE'de ise yıllık bazdaki yükseliş devam etti. Son dönemde hem Yunanistan'a ilişkin belirsizliklerin gelişmekte olan ülke para birimleri üzerinde baskı oluşturması hem de yurtiçi dinamiklerin yarattığı baskı nedeniyle kurdaki volatilité devam ediyor. Bu nedenle önümüzdeki dönemde de çekirdek enflasyon ve Yİ-ÜFE'de yükseliş devam edebilir. TÜFE için öncül olan çekirdek enflasyon ve Yİ-ÜFE'deki yükselişin bir süre sonra TÜFE'ye de yükseliş olarak yansiyebilecek olması ve Ağustos ayında baz etkisinin olumlu katkısının azalmaya başlayacak olması nedeniyle enflasyonda yıllık bazda yaşanan düşüşün Ağustos ayında yerini tekrar yükselişe bırakması olası görünüyor. Küresel piyasalarda veri akışının zayıf olduğu haftanın son iş gününde USD/TL kurunun yükseldiği görülürken, BİST 100 endeksi ise gelen kar realizasyonlarıyla günü ekside sonlandırdı.

Döviz

Yunanistan'da Pazar günü yapılacak referandum öncesinde piyasaların Cuma günü beklemede kalmayı tercih ettiğini gördük. Aynı zamanda Cuma günü ABD piyasalarının kapalı olması nedeniyle işlem hacimleri de düşük kaldı. Yurtiçinde ise enflasyon verisinin beklentilerden iyi gelmesine rağmen, çekirdek enflasyonda yükselişin devam etmesi nedeniyle verinin piyasaya olumlu etkisi sınırlı kaldı. Böylece USD/TL kuru Cuma günü sınırlı bir yükselişle 2.6901'den kapandı. EUR/TL kuru ve sepet kurda (0.5*€+0.5*\$) da haftanın son işlem gününde sınırlı bir yükseliş yaşandı ve EUR/TL 2.9885'ten, sepet kur ise 2.8329'dan kapandı. Yunanistan'da dün gerçekleşen referandumda anketlerin gösterdiğinden farklı olarak "hayır" oyu çıktı. Referandum sonucunun ardından bu sabah USD/TL kuru ilk olarak 2.7168 seviyesinden sert bir yükselişle açıldı. Ancak sonraki işlemlerde TL'nin kayıplarını bir miktar geri verdiğini ve USD/TL kurunun 2.70 seviyesinin altına gerilediğini görüyoruz. Referandumdan beklenmedik bu sonucun çıkmasının ardından Yunanistan'a ilişkin gelişmeler yine piyasaları meşgul etmeye devam edecek. Referandum sonucuna karşı Avrupa'nın nasıl bir adım atacağı piyasaların seyriz açısından önemli olacaktır. Yurtiçinde ise hükümetin kurulması süreci izlenmeye devam edecek. USD/TL kurunun aşağı yönlü hareketlerinde 2.67 seviyesi ilk destek olarak, yukarı yönlü hareketlerde ise 2.70 ilk direnç olarak takip edilmeli.

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

ABD'de piyasaların tatil olduğu Cuma günü, Yunanistan'da yapılacak referandum öncesinde EUR/USD paritesinde sakin seyriz devam etti ve parite 1.1084 seviyesinden başladığı gün, gün içinde en yüksek 1.1118 seviyesini gördükten sonra 1.1114 seviyesinden alıcılı sonlandırdı. Hafta sonu Yunanistan'da yapılan ve kreditorlerin şartlarının değerlendirildiği referandumdan "hayır" sonucu çıktı. Geçtiğimiz hafta ülkede referandumun yapılacağına açıklanmasının hemen ardından gelen anket sonuçlarının "evet" sonucunun ağır bastığını göstermesine karşın referandumdan "hayır" sonucunun çıktığı görüldü. Bu sonuçta, Yunanistan Başbakanı Aleksis Çıpras'ın Yunan halkını referandumdan "hayır" sonucu çıksa bile kreditorleriyle anlaşmaya varılabileceği ve Yunanistan'ın Euro'dan çıkmasına gerek kalmayacağı konusunda ikna etmesinin etkili olduğunu düşünüyoruz. Anketlerden "hayır" sonucunun çıkması ilk anda EUR/USD paritesinde sert hareketlerin yaşanmasına sebep olurken, ilk tepki sonrasında görüşmelerin devam edeceği beklentisi ile paritede sınırlı olsa toparlanma yaşandığı görüldü. Sabah saatleri itibariyle paritenin 1.1050 civarında hareket ettiği görülüyor. Referandumdan "hayır" sonucunun çıkmasının bundan sonraki süreçte ülkenin para birliğinden çıkmasını gündeme getirebileceğini ve krizin İtalya, İspanya ve Portekiz gibi kırılabilir ülkelere bulaşmasını önlemek için Avrupa'nın güçlü ekonomilerinin Yunanistan'a taviz vermek istemeyeceklerini düşünüyoruz. Bu bağlamda referandumdan çıkan "hayır" sonucunun ardından Yunanistan'ın kreditorleriyle yapacakları görüşmelerin daha da kritik bir hal aldığı söylemek yanlış olmayacaktır. Bugün paritede aşağı yönlü hareketler yaşanması durumunda ilk destek seviyesi olarak 1.0950 seviyesi takip edilebilir. Aşağı yönlü hareketlerde 1.0819 önemli bir destek seviyesi olmaya devam ediyor. Paritede yukarı yönlü hareketler yaşanması durumunda ise ilk direnç seviyesi olarak 50 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1182 seviyesi takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0950	1.0819	1.0685
Direnç	1.1182	1.1380	1.1467

Faiz

Diğer yatırım enstrümanlarına nispeten işlem hacminin daha sığ yaşandığı iki yıllık gösterge tahvil getirisi Cuma gününe %9.72 seviyesinden başlamasının ardından günü 4 baz puanlık gerileme ile bitirdi. Genel olarak baktığımızda Cuma günü ABD’de bağımsızlık günü sebebiyle piyasaların tatilde olması düşük hacimli işlemler görmemize sebep olurken, Yunanistan’da hafta sonu yapılması beklenen referandum sebebiyle yatırımcılar beklemedeydi. Bu koşullarda tahvil bono piyasasında işlem gören hem kısa vadeli hem de uzun vadeli tahvillerde ise sınırlı da olsa alımların devam etmesi ile 10 yıllık gösterge tahvil getirisinin günü %9.42 seviyesinden alıcılı tamamladığı görüldü. Yurtiçinde hükümet kurulumuna ilişkin süreç devam ederken Türkiye’nin 5 yıllık CDS risk priminde ise hafta başına göre 5 baz puanlık sınırlı da olsa gerileme yaşanması olumlu görünüyor. Bununla birlikte iç dinamiklerin dış dinamiklere göre daha etkili olduğu süreçte gösterge faizin halihazırda 50 günlük hareketli ortalama değeri olan %9.92 seviyesinin altındaki hareketine devam ettiği dikkat çekiyor. İki yıllık 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

Cuma günü ABD piyasaları kapalıydı. Bu nedenle yurtiçinde de işlem hacimlerinin düşük kaldığı bir gün oldu. Yurtiçinde Cuma günü açıklanan Haziran ayı enflasyon verisi beklentilerin altında kaldı ve yıllık bazda geriledi. Buna karşın çekirdek göstergelerde yükseliş devam etti. Bu nedenle enflasyon verisinin piyasalara etkisi de sınırlı kaldı. Cuma gününde piyasalarda asıl belirleyici ise Yunanistan’da hafta sonu yapılacak olan referandum oldu. Referandum öncesinde yatırımcıların beklemede kalmayı tercih ettiği görülürken, BİST 100 endeksinde ise Avrupa borsalarına paralel düşüş yaşandı. Böylece BİST 100 endeksi günü %0.81 düşüşle 81,216 seviyesinden kapattı. Endekstefti haftalık kayıp ise %2.79 oldu. Yunanistan’da dün yapılan referandumdan piyasa beklentilerinin aksine “hayır” oyu çıktı. Beklenmedik bu sonucun ardından risk algısı artarken BİST 100 endeksinde de bu sabah ilk etapta satıcı bir açılış yaşandı. Ancak sonrasında USD/TL kuruna benzer şekilde endekstefti kayıpların geri verilmeye başlandığını görüyoruz. Yunanistan gelişmelerine BİST 100 endeksi ilk etapta satıcı tepki verse de, endeksin halihazırda alıcılı hareket ediyor olması küresel risk alma iştahında beklenildiği kadar düşüş yaşanmadığına işaret ediyor. Ancak, Yunanistan’dan gelecek olan haberler doğrultusunda gelişmekte olan ülke piyasalarında ve bu bağlamda BİST 100 endeksinde de volatil hareketlerin arttığını görebiliriz. Küresel risk alma iştahında düşüşün yaşanması halinde satıcı hareketler görebiliriz ve bu durumda 80,917 desteği önemli olacak iken, BİST 100 endeksinin yukarı yönlü hareketlerinde ise 83,075 direnci takip edilmeli.

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

Emtia

Son dönemde sıkışmış bir bantta hareket ettiğini gördüğümüz altın fiyatları geçtiğimiz hafta yine bu seyrine devam etti. Genel olarak bir haftalık süreçte Yunanistan’dan gelen haberlerin yanı sıra ABD’de açıklanan istihdam verileri altına yön verirken, altın fiyatlarında volatil hareketler görülmesini de beraberinde getirdi. Bu bağlamda altın fiyatlarının yukarıya gitme isteğinin yanı sıra aşağı yönlü hareketlerinde de 1,166 dolar/ons desteğini test ettiğini gördük. Haftanın son işlem gününde 1,166 dolar/ons seviyesinden güne başlayan altın fiyatları ilk seansta 1,170 dolar/ons seviyesini görmesinin ardından kapanışı 1,168 dolar/ons ile sınırlı yükselişle sonlandırdı. Cuma günü altın fiyatlarında görülen bu düşük işlem hacminde hafta sonu Yunanistan’da yapılacak referandum öncesi yatırımcıların temkinli duruşu ve ABD’de bağımsızlık günü sebebiyle piyasaların kapalı olması etkili oldu. Bu sabaha ise 1,171 dolar/ons seviyesinden açılış yapan altın fiyatlarının 1,167 dolar/ons ile satıcı hareket ettiği görülüyor. Yunanistan’da yapılan referandum sonucundan hayır çıkması altını ilk etapta yukarı yönlü destekleyerek altın fiyatlarının 1,175 dolar/ons seviyelerine kadar toparlanmasına yardımcı olsa da, an itibarıyla altında geri çekilmelerin yaşanması, Yunanistan gelişmelerinin küresel risk alma iştahını düşündüğü kadar olumsuz etkilemediğine işaret ediyor. Ancak ülkeye ilişkin haberler gelmeye devam ettikçe yatırımcı algısında bir değişim de görebiliriz. Bu bağlamda, bu sabah satıcı hareket ettiğini gördüğümüz altın fiyatlarının aşağı yönlü hareketlerinde geçen hafta test ettiği 1,166 dolar/ons seviyesinin aşağı yönlü kırıp kırmayacağı takibe devam edilmeli. Yunanistan’dan gelecek haberlerin küresel risk alma iştahını olumsuz etkilemesi durumunda ise altın fiyatlarına güvenli liman alımlarının arttığını görebiliriz ve bu durumda 1,180 dolar/ons direnç seviyesi ilk etapta önemli olacaktır.

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

ABD piyasalarının kapalı olduğu Cuma günü ABD ham petrol fiyatlarında işlem gerçekleşmezken, brent petrolde ise düşüş yaşandı. Cuma günü brent petrol fiyatları bir önceki güne göre %2.8 düşerek 60.32 dolar/varil’den kapandı. Petrol fiyatlarındaki düşüşte yine arz fazlası endişeleri belirleyici oldu. Yunanistan’da dün gerçekleşen referandumdan “hayır” oyu çıkmasının ardından risk iştahındaki düşüş nedeniyle petrol fiyatlarının bu sabah da düştüğü görülüyor. ABD ham petrol fiyatları bu sabah 54 dolar/varil seviyelerinde hareket ediyor.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Reel Efektif Döviz Kuru (Haziran)	100.82	--
ABD	Hizmet PMI (Haziran)	54.8	--
Almanya	Fabrika Siparişleri (Mayıs, a-a)	%1.4	--
Japonya	Öncül Göstergeler Endeksi (Mayıs, öncül)	106.4	106.3

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.6901	0.21	0.96	14.72
	EUR/TRY	2.9885	0.36	0.38	6.16
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.8393	0.29	0.65	10.05
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	13.6025	-1.14	-0.09	5.16
	USD/TRY Future	2.7369	0.10	0.68	15.14
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	9.68	-0.04	-0.06	1.31
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.15	0.00	0.05	0.46
	5Y CDS	219.80	-0.05	1.57	19.66
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	81216.98	-0.81	-2.79	-4.96
	BİST-30	98819.06	-0.84	-3.24	-6.57
	BİST-Bankacılık	138084.20	-1.13	-4.30	-12.65
BİST-30 Future	100.45	-0.45	-3.60	-5.88	
YURT DIŐI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	96.11	0.00	0.67	5.53
	EUR/USD	1.11	0.27	-0.47	-7.40
	USD/JPY	122.79	-0.23	-0.86	1.90
	GBP/USD	1.56	-0.25	-1.12	1.58
	USD/CHF	0.94	-0.33	0.76	-6.12
	EUR/JPY	136.43	0.02	-1.36	-5.67
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.63	0.00	-0.08	-0.04
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.38	0.00	-0.09	0.27
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.26	0.00	-0.06	-0.14
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.79	-0.05	-0.13	0.29
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	325.14	0.37	12.27	-1.90
	ABD 5Y CDS	16.66	-2.10	2.97	-0.67
	Almanya 5Y CDS	15.40	-2.72	3.22	10.39
	Fransa 5Y CDS	36.96	2.44	9.77	-18.15
	İngiltere 5Y CDS	18.85	-4.12	1.85	-3.29
	İtalya 5Y CDS	134.36	3.25	22.15	7.71
	İspanya 5Y CDS	108.70	2.80	23.16	22.76
	Portekiz 5Y CDS	202.34	6.36	6.36	8.24
	İrlanda 5Y CDS	57.40	1.76	11.40	15.78
	Brezilya 5Y CDS	253.85	-0.27	-0.99	23.51
	Rusya 5Y CDS	331.25	0.27	0.53	-31.37
	Güney Afrika 5Y CDS	208.39	0.19	2.65	9.01
	Macaristan 5Y CDS	159.31	1.90	5.02	-11.39
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17730.11	0.00	-1.21	-0.57
	S&P500	2076.78	0.00	-1.18	0.98
	Nasdaq	5009.21	0.00	-1.40	6.59
	DAX	11058.39	-0.37	-3.78	13.33
	CAC40	4808.22	-0.57	-4.96	12.67
	Nikkei	20539.79	0.08	-0.80	18.96
	Shanghai	3686.92	-5.77	-12.07	21.44
Bovespa	52519.41	-1.10	-2.77	4.99	
MSCI GOÜ	496.44	-0.57	-0.69	4.64	
VIX	16.79	0.00	19.76	-16.94	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1168.70	0.21	-0.58	-1.09	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	56.93	0.00	-4.53	3.83	
Brent Petrol (\$/varil)	60.32	-2.82	-4.65	6.49	
Emtia Endeksi	424.78	0.00	0.03	-2.85	

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yil
TL	11.0150	11.0150	11.0170	11.0638	11.0760	11.0852	11.1192
USD	0.1255	0.1480	0.1884	0.2319	0.2843	0.4480	0.7716
EUR	-0.1800	-0.1493	-0.0793	-0.0443	-0.0150	0.0571	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.