

Günaydın,

Haftanın ilk işlem gününde ABD’de zayıf bir veri akışı vardı. Haziran ayı hizmet PMI verisi 54.8 ile ISM hizmetler endeksi ise 56 ile beklentilere yakın düzeyde açıklandı. Hizmet sektörüne ilişkin verilerin 50 kritik değerinin üzerinde gelmesi hizmet sektöründe genişlemenin devam ettiğini göstermesi bakımından önemli oldu. Dolar endeksinin ise küresel piyasalarda bir miktar değer kaybettiği görüldü. ABD 10 yıllık tahvil getirisi dün en düşük %2.27 seviyesine kadar geri çekilirken, ABD borsaları ise değer kaybetti.

Pazar günü Yunan parlamentosu kreditorler tarafından verilecek mali yardım karşılığında istenen reformları referandumla götürmüş ve referandumdan “hayır” yönünde karar çıkmıştı. Referandumdan çıkan kararın yankıları devam ediyor. Referandumdan “hayır” sonucunun çıkmasıyla Yunanistan borç krizinde yeni bir döneme girildiğini düşünüyoruz. Yapılan anketler, Yunan halkının para birliğinden çıkmak istemediğini gösteriyor. Ancak referandumdan çıkan sonuç ülkenin para birliğinden çıkmasını gündeme getirebilir. Referandumdan çıkan sonucun ardından piyasaların sonuca sert tepki vermemiş olması, Yunanistan’ın Euro Bölgesi’nden çıkışının piyasalarda satın alınmadığına ve piyasaların rehavette olduğuna işaret ediyor. Geçtiğimiz haftalarda Yunanistan’da yaşanan mevduat çıkışları nedeniyle bankaların likidite ihtiyacı artmıştı. Yunan parlamentosunun, kreditorler tarafından verilecek mali yardım karşılığında istenen reformları referandumla götürme kararı almasının ardından, Avrupa Merkez Bankası (ECB) acil likidite yardımını (ELA) artırmama kararı almıştı. Dün Avrupa Merkez Bankası, ELA miktarını değiştirmeyerek 26 Haziran tarihindeki seviyesinde bırakma kararı aldı. Yunanistan’da bankaların faaliyete geçmesi ELA miktarının artırılmasına bağlı olacak. Bu bağlamda Yunanistan’da sermaye kontrolleri uygulanmasının da hız kazanabileceğini düşünüyoruz. Referandumdan çıkan “hayır” sonucunun ardından Yunanistan’ın kreditorleriyle yapacağı görüşmelerin daha kritik bir hal aldığı söyleyebiliriz. Bugün Yunanistan’ın yeni paket önerileriyle birlikte tekrar kreditorleriyle görüşmelere başlaması ve Euro Bölgesi Maliye bakanlarının Yunanistan’ı görüşmek üzere bir araya gelmesi bekleniyor. Avrupa’nın diğer sorunlu ülkelere emsal teşkil etmemesi açısından kreditorlerin Yunanistan’a karşı olan tavırlarında bir yumuşama beklenmiyor. Bugün gerçekleştirilecek görüşmelerde bir anlaşmaya varılamaması ve Yunanistan’ın Euro Bölgesi’ne 19 Temmuzda yapması gereken ödemeyi gerçekleştirememesi durumunda Yunanistan’ın Euro Bölgesi’nden çıkış ihtimalinin artacağını düşünüyoruz. Bugün Asya borsaları yabancı yatırımcı çıkışlarının hız kazanmasıyla birlikte satıcı bir seyir izlerken, Japonya Nikkei endeksi ise, bugünü %1.31 alıcılı tamamladı.

Yurtiçinde, haftanın ilk işlem gününde Haziran ayı TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru verisi açıklandı. Bir önceki aya göre azalan reel efektif döviz kuru 98.38’e düştü. Böylece veri Mart 2014’ten beri ilk kez 100’ün altına inerken, 15 ayın en düşük seviyesine inmiş oldu. Reel efektif döviz kurunun düşmesi, Türk lirasının Haziran ayında reel olarak değer kaybettiğini gösteriyor. Yurtiçinde hükümetin kurulması süreci yakından izlenmeye devam ederken, Yunanistan’a ilişkin referandum sonuçlarının izlendiği haftanın ilk işlem gününde 2.7180 seviyesine kadar yükselen USD/TL kurunun düştüğü görüldü. BİST 100 endeksi ise gelen tepki alımları ile günü artıda sonlandırdı.

Döviz

Pazar günü yapılan referandumda Yunan halkının hayır oyu vermesinin ardından dün sabah yükselişle açılan USD/TL kuru gün içinde yönünü tekrar aşağı çevirdi ve 2.6771 seviyesinden kapandı. Kurdaki düşüşte dün, petrol fiyatlarının yaklaşık dört ayın en düşük seviyesine gerilemesi etkili oldu. EUR/TL kuru da dün düşüşle 2.9605, sepet kur (0.5*€+0.5*\$) ise 2.8178 seviyesinden kapandı. USD/TL kurunda bu sabah yatay bir hareket var. Kur 2.67’li seviyelerde hareket ediyor. Bugün yine Yunanistan’la ilgili gelişmeler ve yurtiçinde hükümet kurulma süreci izlenecek.

Yunanistan’ın bugün yeni bir paket önerisinde bulunması bekleniyor. Bununla birlikte Yunanistan’a ilişkin belirsizlikler devam ediyor. Dünkü sert gerilemenin ardından bugün USD/TL kurunda tepki alımlarıyla bir miktar yükseliş yaşanabilir. Böyle bir durumda 2.70 seviyesi ilk direnç olacaktır. Yunanistan ve kreditorleri arasında bugün yapılacak görüşmelerden olumlu sinyaller gelmesi ise USD/TL kurunda düşüşün devam etmesini sağlayabilir. Petrol fiyatları da güne benzer şekilde düşmeye devam ederse TL’yi destekleyecektir. Bu durumda 2.67 ilk desteğinin ardından 2.6530 seviyesi takip edilmeli. Ancak daha önceki yazılarımızda da belirttiğimiz gibi yurtiçi dinamikler ve Fed’in bu yıl içinde faiz artırımına başlayacak olması nedeniyle kurdaki geri çekilmelerin kısa süreli olduğunu ve kur için ana trendin yukarı yönlü olduğunu düşünüyoruz.

Pazar günü Yunanistan’da yapılan referandumdan “hayır” sonucunun çıkması sonrasında dün ilk tepki olarak EUR/USD paritesinde düşüş görülmesinin ardından gün içinde sınırlı da olsa toparlanma yaşandı. Parite dün en düşük 1.0970 seviyesini gördükten sonra günü 1.1056 seviyesinden alıcılı kapattı. Referandumdan çıkan sonucun pariteye yansımalarının sınırlı kaldığını görüyoruz. Bu durum Yunanistan’ın para birliğinden çıkışının piyasalarda satın alınmadığına ve piyasaların rehavette olduğuna işaret ediyor. Bugün Yunanistan’ın yeni paket önerileriyle birlikte tekrar kreditorleriyle görüşmelere başlaması bekleniyor. Bu sabah 100 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1036 seviyesine yakın hareket ettiği görülen paritenin yönünün belirlenmesinde bugün Euro Bölgesi Maliye bakanlarının yapacakları görüşmelerden gelecek haberler etkili olacak. Kreditorlerden gelen açıklamalar, kreditorlerin anlaşma sağlanabilmesi için Yunanistan’a açık kapı bıraktıklarını gösteriyor. Ancak Avrupa’nın sorunlu olan ülke ekonomilerine emsal teşkil etmemesi açısından Yunanistan ile ilgili görüşmelerde bir yumuşama yaşanmasını da beklemek doğru olmayacaktır. Bugün gerçekleştirilecek görüşmelerde bir anlaşmaya varılamaması ve Yunanistan’ın Euro Bölgesi’ne 19 Temmuzda yapması gereken ödemeyi gerçekleştirememesi durumunda Yunanistan’ın Euro Bölgesi’nden çıkış ihtimalinin artacağını düşünüyoruz. Bugün paritede aşağı yönlü hareketler görülmesi durumunda ilk destek seviyesi olarak 1.0950 seviyesi takip edilebilir. Aşağı yönlü hareketlerin devamında 1.0819 önemli bir destek seviyesi olmaya devam edecektir. Yukarı yönlü hareketlerde ise 1.1183 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.6700	2.6530	2.6330
Direnç	2.7000	2.7500	2.7640

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0950	1.0819	1.0685
Direnç	1.1183	1.1380	1.1467

Faiz

Tahvil bono piyasasında işlem gören iki yıllık gösterge tahvil getirisi dün sabah %9.74 seviyesinden güne başlamasının ardından gün içerisinde yine düşük işlem hacmi yaşasa da ilginin devam ettiği görülüyor. Gösterge faiz günü 6 baz puanlık sınırlı da olsa gerileme göstererek %9.68 seviyesinden kapatmış oldu. Dün gün içerisinde USD/TL'nin diğer gelişmekte olan ülke para birimlerinden pozitif ayrışması gösterge faizin gerilemesinde belirleyici oldu. Öte yandan ABD 10 yıllık tahvil getirisi ve Yunanistan gelişmelerine rağmen Alman tahvillerinde düşüş yaşanması gösterge faiz üzerindeki baskıyı sınırlandıran dış dinamiklerden. Bugün piyasalarda Yunanistan'da devam edecek olan görüşmelerden bir anlaşmaya varılıp varılmayacağı takip edilecek. Görüşmelerin olumlu gerçekleşmesi USD/TL'de görülen düşüşün devam etmesini sağlayabilir ve bu doğrultuda TL cinsi getirilerde görülen sınırlı da olsa geri çekilmeler devam edebilir. Ancak, Yunanistan'a ilişkin endişelerin artması ve yatırımcıların risk alma iştahında zayıflama yaşanması TL cinsi getiriler üzerinde baskı yaratabilir. Genel olarak baktığımızda son günlerde düşük işlem hacmiyle karşılaştığımız tahvil bono piyasasında işlem gören iki yıllık gösterge tahvil getirisinin hareketlerinde %9.00-%10.50 bandı önemi koruyor olacak.

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

Hisse Senedi

Küresel piyasaların yakın takibinde olan Yunanistan gelişmelerinin ardından BIST 100 endeksi dün sabah ilk etapta referandum sonucuna satıcı bir tepki verse de, ardından gelen alımların etkisiyle gün içerisinde %1.7 değer kazandı. Bununla birlikte dün gelişmekte olan diğer ülke borsalarında bir önceki güne göre genel olarak değer kaybı hakimken, BIST 100 endeksinin günlük bazda %1.4'lük değer kazanması dikkat çekti. Borsadaki değer kazancına paralel şekilde bankacılık endeksinde de günlük bazda %2.2'lik artış yaşandı. Dün sabah güne 80,988 seviyesinden açılış yapan BIST 100 endeksi gün içerisinde gördüğü alımların etkisiyle yükselerek 100 günlük hareketli ortalama değeri olan 82,938 seviyesine yakınsadı ancak bu seviyeye tutunamadı. Bu sabah ise güne alıcılı başlayan endeks için diğer yatırım enstrümanlarında olduğu gibi Yunanistan gelişmeleri takip edilmeye devam edilecek. Özellikle bugün Yunanistan'ın yeni paket önerileriyle birlikte tekrar görüşmelere başlaması bekleniyor. Bu görüşmelerden bir sonuç çıkmaması ve 19 Temmuz'daki ödemenin yapılmaması durumunda Yunanistan'ın Euro'dan çıkış ihtimali artmış olacağı için küresel risk alma iştahında bir azalma görebiliriz. Bu bağlamda Yunanistan gelişmeleri piyasaların odağında olmaya devam edecektir. Bu süreçte işlem hacimlerinde volatil hareketler görebiliriz. BIST 100 endeksinde dün görülen iyimserliğin devam etmesi durumunda 83,075 direnci önemli olacakken, Yunanistan ile ilgili endişelerin artması ve gelişmekte olan ülke piyasalarında satış baskısının hakim olması durumunda ise 80,971 desteği takip edilmeli.

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

Emtia

Altın fiyatlarında dün hem işlem hacminin düşük olduğu hem de oynaklığın az olduğu bir gün oldu. Dün sabah 1,171 dolar/ons seviyesinden güne açılış yapan altın fiyatlarının yurtiçi piyasaların kapanmasının ardından yurtdışından gelen talep ile birlikte 1,175 dolar/ons seviyelerine kadar yükseldiği görüldü. Böylece altın fiyatları 1,171 dolar/ons direnç seviyesini yukarı yönlü test etse de bu seviyelere tutunamayarak gelen satış baskısı ile 1,170 dolar/ons seviyesinden günü sonlandırmış oldu. Bu sabah ise 1,170 dolar/ons ile güne yatay seviyeden başlamış olan altın fiyatlarının bu sabah 1,168 dolar/ons seviyelerinde satıcı hareket ettiği görülüyor. Yunanistan gelişmelerinin piyasalarca yakından takip edildiği son günlerde Yunanistan'ın teknik olarak temerrüde düşmesine karşın küresel risk alma iştahını korkulduğu kadar etkilemediği görülüyor. Öte yandan, bugün Yunanistan görüşmelere devam edecek ve bu görüşmelerin yine sonuçsuz kalmasıyla birlikte Yunanistan'ın 19 Temmuz'da ödemesini gerçekleştirmemesi durumunda Euro'da çıkış ihtimalleri artabilecektir. Böyle bir senaryonun oluşması Fed'in de faiz artırımını öteleyebileceğini gündeme getirebilir. Bu durum ise piyasadaki risk alma iştahını azaltması sonucu güvenli liman alımlarını tetikleyerek altına alım geldiğini görebiliriz. Altın fiyatlarının yukarı yönlü hareketlerinde 1,180 dolar/ons direnç seviyesi takip edilecekken, bu sabah görülen satışların devam etmesi durumunda 1,166 dolar/ons desteği önemli olacaktır.

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

Petrol fiyatlarında dün sert bir düşüş yaşandı. Yunanistan'daki referandumdan "hayır" sonucunun çıkması ve Çin hisse senedi piyasasındaki çalkantının yanı sıra ABD ve İran'ın yaptırımlar konusunda anlaşmaya varmak üzere olduğuna ilişkin beklentiler petrol fiyatlarını aşağı yönlü baskıladı. Böylece ABD ham petrol fiyatları dün 14 Nisan'dan bu yana ki en düşük seviye olan 52.42 dolar/varil seviyesine kadar geriledi. Brent petrol fiyatları ise 15 Nisan'dan sonra ilk defa 60 dolar/varil seviyesinin altına geriledi ve 56.54 dolar/varil seviyesinden kapandı. Bu sabah ABD ham petrol fiyatları 52 dolar/varil seviyelerinde ancak hafif yukarı yönlü hareket ediyor.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	Dış Ticaret Dengesi (Mayıs)	-40.90 Milyar Dolar	-42.75 Milyar Dolar
Almanya	Sanayi Üretimi (Mayıs, Mevs. Arınd., a-a)	%0.9	%0.1
Fransa	Dış Ticaret Dengesi (Mayıs)	-3,008 Milyon Euro	-3,600 Milyon Euro
	Bütçe Dengesi (Mayıs)	-59.8 Milyar Euro	--
İngiltere	Sanayi Üretimi (Mayıs, a-a)	%0.4	-%0.2

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.6781	-0.45	-0.95	14.20
	EUR/TRY	2.9616	-0.90	-2.54	5.20
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.8199	-0.69	-1.79	9.29
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	13.8900	2.11	-1.79	7.38
	USD/TRY Future	2.7337	-0.12	-0.25	15.00
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	9.68	0.00	-0.07	1.31
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.16	0.01	0.02	0.47
	5Y CDS	222.58	1.26	-0.94	21.17
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	82365.85	1.41	0.75	-3.62
	BİST-30	100427.55	1.63	0.53	-5.05
	BİST-Bankacılık	141199.73	2.26	0.27	-10.68
BİST-30 Future	101.98	1.52	0.25	-4.45	
YURT DIŐI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	96.30	0.19	1.59	5.73
	EUR/USD	1.11	-0.52	-1.60	-7.88
	USD/JPY	122.57	-0.18	0.02	1.72
	GBP/USD	1.56	0.22	-0.85	1.81
	USD/CHF	0.94	0.22	1.90	-5.91
	EUR/JPY	135.52	-0.67	-1.58	-6.30
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.59	-0.04	-0.04	-0.08
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.29	-0.10	-0.04	0.17
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.25	0.00	-0.04	-0.14
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.76	-0.03	-0.03	0.27
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	340.32	4.67	1.62	2.67
	ABD 5Y CDS	16.18	-2.88	-1.68	-3.54
	Almanya 5Y CDS	15.02	-2.47	-11.66	7.67
	Fransa 5Y CDS	38.14	3.19	0.34	-15.54
	İngiltere 5Y CDS	19.34	2.56	2.40	-0.82
	İtalya 5Y CDS	146.25	8.85	4.85	17.25
	İspanya 5Y CDS	121.90	12.15	5.29	37.67
	Portekiz 5Y CDS	223.56	10.49	10.49	19.59
	İrlanda 5Y CDS	58.02	1.08	-0.14	17.03
	Brezilya 5Y CDS	259.75	2.32	-1.52	26.37
	Rusya 5Y CDS	337.74	1.96	-0.04	-30.02
	Güney Afrika 5Y CDS	210.85	1.18	-0.37	10.30
	Macaristan 5Y CDS	159.31	0.00	-0.49	-11.39
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17683.58	-0.26	0.50	-0.85
	S&P500	2068.76	-0.39	0.54	0.54
	Nasdaq	4991.94	-0.34	0.68	6.18
	DAX	10890.63	-1.52	-1.74	11.54
	CAC40	4711.54	-2.01	-3.25	10.38
	Nikkei	20112.12	-2.08	0.01	16.34
	Shanghai	3775.91	2.41	-6.84	25.66
Bovespa	52149.37	-0.70	-1.63	4.25	
MSCI GOÜ	490.95	-1.11	-0.33	3.49	
VIX	17.01	1.31	-9.76	-15.39	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1170.33	0.14	-0.81	-0.96	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	52.53	-7.73	-9.94	-0.78	
Brent Petrol (\$/varil)	56.54	-6.27	-8.82	2.98	
Emtia Endeksi	422.27	-0.24	-0.40	-3.40	

*: Puan Değişim

	LİBOR						
	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0150	11.0170	11.0210	11.0689	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	Müdüř	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 doğruluğu 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, hişbir konuda yatırım önerisi olarak yorumlanmamalıdır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu raporda yer alan bilgilerde daha önceden bilgilendirme yapmaksızın kısmen veya tamamen değişiklik yapma hakkına sahiptir.