

Günaydın,

ABD'de geçen hafta yoğun bir veri takvimi vardı. Ekonomik aktiviteye ve istihdam piyasasına ilişkin önemli verilerin açıklandığı haftada piyasalarda volatilitte yükseldi. Ekonomik aktivite ilişkin veriler olumlu bir görünüm çizerken haftanın son işlem gününde açıklanan tarımdışı istihdam verisi beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, ortalama saatlik ücretler ve işsizlik oranı olumsuz bir görünüm çizdi. ABD Merkez Bankası (Fed)'nin para politikası kararları için yakından takip ettiği verilerden olan tarımdışı istihdam verisi Haziran'da 178 bin kişi artış beklentilerinin üzerinde 222 bin kişi artış gösterdi. Mayıs verisi 138 bin kişiden 152 bin kişiye yukarı yönlü revize edildi. İşsizlik oranı %4.4 seviyesinde gerçekleşerek beklentilerin hafif üzerinde açıklandı. Geçen ay %4.3 açıklanan işsizlik oranının yükseliş kaydedtiği görüldü. İşgücüne katılım oranının ise 62.7%'den 62.8%'e yükselmesinde mevsimlik iş arayanlarda artış yaşanması etkili oldu. Fed'in yakın takip ettiği diğer verilerden olan enflasyona dair ipucu vermesi ve faiz artırımı kararları açısından önem arz eden ortalama saatlik ücretler verisi ise, aylık bazda %0.2, yıllık bazda %2.5 artış göstererek beklentilerin altında kalırken Mayıs verisi yıllık bazda %2.5'ten %2.4'e aşağı yönlü revize edildi. Ortalama saatlik ücretlerdeki zayıf görünüm Fed'i faiz artırımı için daha fazla sinyal görmek için temkinli davranmaya itebileceği fiyatlamalarına neden olsa da iyi gelen tarımdışı istihdam verisi piyasalarda Fed'in sıkı para politikası duruşunu sürdürüleceği algısını pekiştirdi. Verilerin ardından piyasalarda "Fed Fund Futures" verisine dayanarak hesaplanan faiz artırımının Aralık ayında yapılması olasılığı %50 seviyesinin üzerine yükselirken dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirisi haftayı yükselişle tamamladı. ABD borsaları ise haftayı artıda sonlandırdı. Geçtiğimiz günlerde açıklanan Fed Açık Piyasa Komitesinin 13-14 Haziran'da yapılan toplantı tutanaklarında bankanın bilançosunun ne zaman küçültülmeye başlanacağına dair yetkililer arasında fikir ayrılıkları olduğu sinyalleri gelmişti. Yetkililer arasında fikir ayrılığı olsa da genel olarak piyasalarda beklenenin aksine bilanço küçültülmesinin bu yıl olacağı muhtemel görüldüğünü ifade etmiştik. Ancak yıl bitmeden yapılması planlanan son faiz artırımının ve bilanço küçültülmesinin eş zamanlı olmayacağını düşündüğümüzü de hatırlatalım. Bu hafta da ABD'de yine yoğun bir veri takvimi bulunuyor. Veriler arasında Fed'in yakından takip ettiği enflasyon verileri öne çıkıyor. Bununla birlikte Fed Başkanı Janet Yellen'in Çarşamba ve Perşembe günü Temsilciler Meclisi'nde yapacağı sunumu izlenecek. Yellen'in yumuşak mı yoksa şahin tonda mı sinyaller vereceği öncelikle önem arz ederken faiz artırımı sürecine ve bilanço küçültülmesinin zamanına ilişkin ipucu verip vermeyeceği takip edilecek.

Cuma günü açıklanan Almanya Mayıs ayı sanayi üretim endeksi yıllık bazda %4 olan beklentinin üzerinde %5 artış gösterirken, Fransa sanayi üretim endeksi de %1.4 olan beklentinin üzerinde %3.2 artış gösterdi. İngiltere sanayi üretim endeksinde ise %0.2 artış olan beklentinin aksine %0.2 düşüş yaşandığı görüldü. Hafta sonu, aktivist kimliği ile öne çıkan Almanya'nın Hamburg kentinde gerçekleştirilen G20 toplantısına, toplantının gündeminden çok yapılan protestolar damga vurdu. Geçen haftanın başında da belirttiğimiz gibi ABD Başkanı Trump ile Güney Kore, Japonya ve Çin liderleri ile Kuzey Kore'nin nükleer füze denemeleri üzerine görüşme yapması bekleniyordu. Söz konusu görüşmelerden bir fikir birliğine varılamadığı bilgisi edinildi. Bu bağlamda dış politikalara ilişkin pek fazla yol alınamadığı ifade edilebilir. Sabah saatlerinde Almanya'da açıklanan dış ticaret dengesi Mayıs ayında beklentilerin üzerinde fazla verdi. Verinin detayına baktığımızda hem ihracat hem de ithalattaki artışın beklentilerin üzerinde kaldığı dikkat çekti. Japonya Mayıs ayı makine siparişleri verisi yıllık bazda %7.6 olan beklentinin çok altında kalarak %0.6 artış kaydetti. Haftanın son işlem gününü karışık tamamlayan ABD ve Avrupa endekslerinin akabinde sabah saatlerinde Asya'da da endekslerin genel olarak artıda ancak karışık bir seyrin izlediğini görüyoruz. Japonya Nikkei endeksi de günü %0.8 artıda tamamladı.

Geçtiğimiz hafta yurtiçi piyasaların seyrinde yurtdışı gelişmeler ön plandaydı. Hafta içinde jeopolitik gelişmelerin risk alma iştahını azaltmasıyla birlikte gelişmekte olan ülke piyasaları satış baskısıyla karşılaştı. USD/TL kuru haftalık bazda %2.75 yükselirken, BIST 100 endeksi ise haftalık bazda %0.35 değer kaybetti. Bugün yurtiçinde Mayıs ayı sanayi üretim endeksi verisi açıklanacak. Büyümenin önemli öncül göstergelerinden biri olan sanayi üretiminin Mayıs ayında olumlu görünümünü sürdürmesini bekliyoruz. Ayrıca yurtiçi piyasaların seyrinde küresel piyasalardaki gelişmeler izlenmeye devam edilecek.

### Döviz

Geçtiğimiz hafta piyasalarda artan volatilitte gelişmekte olan ülke para birimlerinin dolar karşısında değer kaybetmesinde etkili oldu. Dolar endeksi haftalık bazda %0.4 yükselirken, USD/TL kuru haftalık bazda %2.75 yükseldi. Cuma günü ise ABD'de açıklanan Haziran ayı istihdam verileri takip edildi. Tarımdışı istihdam Haziran ayında beklentilerin üzerinde açıklansa da, ortalama saatlik ücretler beklentilerin altında kaldı. USD/TL kuru Cuma günü sabah 3.6472 seviyelerine kadar yükseldiği günü 3.6185'ten düşükle kapattı. Geçtiğimiz haftaki raporumuzda, kurun hareketi açısından yakından takip ettiğimiz sepet kurun (0.5\*€+0.5\*\$) 3.75 - 3.90 aralığında üst banda yakın hareket etmesini beklediğimizi ifade etmiş ve sepet kurda 3.90'a yakın olduğumuzdan, yurtiçi ve yurtdışında beklenmedik olumsuz bir gelişme olmadığı sürece yaz aylarında olmamız nedeniyle USD/TL'ye satış gelme ihtimali bulunduğunu belirtmiştik. Sepet kurun haftanın son işlem gününde bu düşüncemizi teyit ettiğini görüyoruz. Cuma günü 3.9065'e kadar yükselen sepet kur, günü düşükle 3.8683'ten kapatırken, USD/TL kuru da 3.6472'ye kadar yükseldiği günde gelen satışlarla günü 3.6185'ten düşükle kapandı. Böylece sepet kur (0.5\*€+0.5\*\$) Cuma günü 2 Şubat'tan bu yana gördüğü en yüksek seviyeyi test ettikten sonra geri çekilmiş oldu. USD/TL kuru bu sabah 3.60 seviyelerinde 100 günlük basit hareketli ortalama değerinin hemen yakınında seyrediyor. Bu hafta ABD'de yoğun bir veri takvimi buluyor. ABD'de başta enflasyon olmak üzere bu hafta açıklanacak veriler piyasaların yakın takibinde olacak. Ayrıca Fed Başkanı Yellen'in ve Bölgesel Fed Başkanlarının konuşmalarında vereceği sinyaller izlenecek. Bugün yurtiçinde Mayıs ayı sanayi üretim endeksi verisi açıklanacak. Kurun yukarı yönlü hareketinde 3.65 ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir, kurun aşağı yönlü hareketinde ise 3.60 ve devamında 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.5665 destek seviyeleri olarak takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.6000	3.5665	3.5200
Direnç	3.6500	3.7000	3.7360

Geçtiğimiz hafta 1.1440 seviyelerine kadar tırmandığına tanık olduğumuz EUR/USD paritesi, %0.2 değer kaybetse de haftayı 1.1400 seviyesinin üzerinde tamamlamayı başardı. Geçen hafta Çarşamba günü Fed'in, Perşembe günü ise ECB'nin toplantı tutanakları takip edildi. Fed'ten gelen açıklamaların paritenin hareketlerine yansımaları sınırlı kalırken, ECB'nin tutanaklarından tahvil alımlarını artırma taahhüdünden vazgeçmeye açık kapı bırakmasının anlaşılması paritede yukarı yönde hareketlere destek verdi. Cuma günü açıklanan ABD Haziran ayı tarımdışı istihdam verisi 178 bin kişi artış olan beklentinin üzerinde 222 bin kişi artış gösterdi ancak piyasaların çok önemsemediği ortalama saatlik kazanç verisi beklentileri karşılayamadı. Verinin açıklanması ile paritede volatilitenin arttığını ancak satış hareketinin öne çıktığını gördük. Teknik olarak değerlendirdiğimizde paritenin haftalık olarak 55 ve 100 haftalık hareketli ortalama eğrilerinin üzerinde seyrederken 200 haftalık hareketli ortalamasının altında kaldığını görüyoruz. Günlük olarak tüm hareketli ortalama eğrilerinin üzerinde seyreden paritenin hem 100 hem de 55 günlük basit hareketli ortalama eğrilerinin 200 günlük ortalama eğrisini yukarı yönde kestiği dikkat çekiyor. Sabah saatlerinde 1.1400 seviyesinin üzerinde artıda hareket eden parite için alıcılı seyrin devamında 1.1460 direnci önemini koruyor. Veri akışının zayıf olduğu günün ilerleyen saatlerinde olası bir satış baskısında ise 1.1312 ilk destek olarak karşımıza çıkabilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1312	1.1280	1.1200
Direnç	1.1460	1.1617	1.1712

## Faiz

Küresel piyasalardaki satış baskısı Cuma günü de yurtiçi piyasalar üzerinde etkili oldu. ABD'de tarımdışı istihdam verisinin de iyi gelmesinin etkisiyle gösterge tahvillerdeki satış Cuma günü devam etti. Böylece 10 yıllık gösterge tahvil getirisi Cuma günü bir önceki güne göre 5 baz puan yükselişle %10.87'den kapandı. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi ise bir önceki güne göre 8 baz puan yükselişle %11.44'ten günü sonlandırdı. Bugün yurtiçinde Mayıs ayı sanayi üretimi açıklanacak. Ayrıca jeopolitik gelişmeler izlenmeye devam edecek. Küresel piyasalarda satış baskısının devam edip etmeyeceği de yurtiçi tahvil bono piyasasının hareketi açısından önemli. 2 yıllık gösterge tahvil getirisinde yukarı yönlü hareketlerin devam etmesi halinde %11.50 ilk direnç seviyesi olarak önemini koruyor.

## Hisse Senedi

BIST 100 endeksi haftanın son işlem gününü %0.54, haftayı da bankacılık hisselerindeki yükselişe rağmen %0.35 değer kaybı ile sonlandırdı. 100,000 psikolojik destek seviyesine yakın bir kapanış yapan BIST 100 endeksi dolar bazında ise 50 günlük hareketli ortalama değeri olan 2.74 seviyesine yakın 2.76 sentten kapanış yaptı. Küresel hisse senetlerindeki olumlu havanın desteğiyle bugün BIST 100 endeksinde alıcılı bir seyrin olduğunu görebiliriz. Endekste bu seyrinde belirleyici olacak bir diğer önemli unsur USD/TL kurunun 2.65 direncini kırıp kırmayacağı olacak. Cuma günü ABD'de açıklanan istihdam verilerinin ardından piyasalarda Fed'in bu yıl faiz artırımını konusunda yavaş ve temkinli davranacağı beklentilerinin oluşması gelişmekte olan ülke hisse endekslerini ve para birimlerini üzerinde rahatlatıcı bir etki yaratabilir. Endeksin dolar bazında 2.70 sent seviyesinin altına inmedikçe alımların devam edebileceğini düşünüyoruz. Ancak daha önceki raporlarımızda da belirttiğimiz gibi endeksin potansiyel kar realizasyonlarını içinde barındırdığını ve olası satışların yaşanması halinde TL cinsi endekste 98,500 desteğinin takip edilmesi gerektiğini düşünüyoruz.

## Emtia

Geçen hafta ABD'de ekonomik aktiviteye ilişkin iyi gelen verilerin ardından haftanın son işlem gününde açıklanan istihdam verilerinin de olumlu görünüm çizmesi altın fiyatlarında son dönemde hissedilen satış baskısını artırdı. Altın fiyatları ile ters yönlü ilişkiye sahip olan dolar endeksinin ve ABD 10 yıllık tahvil faiz oranının haftalık bazda yükseliş yaşaması ve küresel piyasalarda risk alma iştahının yüksek seyretmeye devam etmesi altında düşüşün sürmesinde öncelikle etkili oldu. Böylece altın fiyatları geçen haftayı haftalık bazda %2.27 değer kaybıyla 1,212 dolar/ons seviyesinden sonlandırdı. Altına dayalı varlık fonları da 15 Mart'tan sonraki en düşük seviyeye geriledi. Önceki raporlarımızda dolar endeksinin 97 seviyesinin, ABD 10 yıllık tahvil getirisinin ise %2.42 seviyesinin üzerine yerleşmek üzere yükseliş denemelerinde bulunması halinde altında satış baskısının devam edebileceğini ve 1,215-1,195 dolar/ons destek bölgesinin ön plana çıkabileceğini belirtmiştik. Altın fiyatlarının geçen haftayı 1,215 dolar/ons desteğinin altında kapatmış olması nedeniyle altın fiyatlarında geri çekilmenin devam edebileceğini ve 1,195 dolar/ons desteğine doğru geri çekilmenin sürebileceğini düşünüyoruz. Bu hafta ABD'de açıklanacak verilerden özellikle enflasyon verileri ve Fed Başkanı Janet Yellen'in yapacağı açıklamanın etkisiyle altın fiyatlarında hareketliliğin devam etmesini bekliyoruz. Fed'in para politikası kararları için yakından takip ettiği istihdam verilerinin ardından bu hafta gelecek enflasyon verilerinin de olumlu görünüm çizmesi ve Yellen'in şahin tonda sinyaller vermesi altında satış baskısının artmasına neden olacaktır. Bu bağlamda, altın fiyatlarının 1,195 dolar/ons desteğinin altına gevşemesi halinde, 1,180 dolar/ons desteğine doğru hızlı bir geri çekilme olabilir. Ancak verilerin beklentileri karşılamaması ve Yellen'in dengeleyici açıklamalar yapması piyasalarda kafa karışıklığına yol açabilir ve altın fiyatları yükseliş denemelerinde bulunabilir.

Geçen haftaya alıcılı başlayan ABD ham petrol fiyatı, hafta içinde Rusya'dan gelen haberlerin etkisiyle %4'ün üzerinde değer kaybetmişti. Petrol stoklarının düşüş gösterdiği haftada, Cuma günü ABD ham petrol fiyatında bir gerileme görüldü ve günü 44.23 dolar/varil seviyesinden tamamladı. Cuma günü ABD'de kısa dönem petrol üretiminin seyri hakkında bilgi veren petrol sondaj kule sayısı verileri açıklandı ve petrol sondaj kule sayısı artarak 763 oldu. 13 Temmuz'da sonlanacak olan 22.Dünya Petrol Kongresi ise dün İstanbul'da başladı. OPEC'in arz kısıtısı anlaşmasından muaf olan Libya ve Nijerya'dan piyasayı dengelemek amacıyla üretimlerini azaltmalarının istenebileceği açıklamaları bu haftaya petrol fiyatlarının alıcılı başlamasına sebep oldu. Bu sabah saatlerinde ise 44.37 dolar/varil seviyesinde bulunan ABD ham petrol fiyatında yukarıya yönlü hareketin devam etmesi halinde 47.06 dolar/varil direnç seviyesi, aşağı yönlü hareketin görülmesi durumunda ise 43.80 dolar/varil destek seviyesi takip edilmeli.

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önemi	Önceki	Beklenti
Türkiye	Sanayi Üretimi (Mayıs, a-a)	Orta	%2.3	-%1.5 (Açıklandı.)
Almanya	Dış Ticaret Dengesi (Mayıs)	Orta	18.1 Milyar Euro	18.7 Milyar Euro
	Cari İşlemler Dengesi (Mayıs)	Düşük	15.1 Milyar Euro	15.4 Milyar Euro
Japonya	Makine Siparişleri (Mayıs, a-a)	Orta	-%3.1	%1.7
	Cari İşlemler Dengesi (Mayıs)	Düşük	1951.9 Milyar Yen	1863.2 Milyar Yen

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	1,195	1,180	1,150
Direnç	1,234	1,250	1,265

Petrol	1	2	3
Destek	43.80	42.70	41.80
Direnç	47.06	49.40	50.00

## FINANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
<b>YURT İÇİ</b>	<b>DÖVİZ</b>				
	USD/TRY	3.6185	-0.08	2.78	2.10
	EUR/TRY	4.1262	-0.33	2.52	11.35
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.8724	-0.22	2.64	6.83
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	12.3950	-0.54	8.73	-22.76
	USD/TRY Future	3.6849	-0.01	2.98	2.88
	<b>FAİZ</b>				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	11.39	0.00	0.27	0.45
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.63	0.02	0.26	-0.67
	5Y CDS	206.39	0.91	5.99	-24.40
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	BİST-100	100084.40	-0.54	-0.35	28.72
	BİST-30	122924.30	-0.56	-0.31	29.56
	BİST-Bankacılık	171593.60	-0.36	0.57	33.03
	BİST-30 Future	125.10	-0.56	-0.50	30.62
<b>YURT DIŐI</b>	<b>DÖVİZ</b>				
	Dolar Endeksi	96.01	0.22	0.40	-6.59
	EUR/USD	1.14	-0.19	-0.22	9.05
	USD/JPY	113.92	0.62	1.36	-3.09
	GBP/USD	1.29	-0.62	-1.04	4.98
	USD/CHF	0.96	0.37	0.64	-5.81
	EUR/JPY	129.92	0.46	1.18	5.71
	<b>FAİZ*</b>				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.40	0.00	0.02	0.21
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.39	0.02	0.08	-0.06
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.61	-0.02	-0.02	0.19
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.57	0.01	0.11	0.39
	<b>KREDİ</b>				
	iTraxx Crossover	255.58	1.46	3.61	-11.44
	Almanya 5Y CDS	15.59	4.86	0.61	-26.38
	Fransa 5Y CDS	21.19	-3.72	-2.88	-41.71
	İtalya 5Y CDS	150.46	2.53	3.33	-2.53
	İspanya 5Y CDS	70.18	3.92	7.98	-6.07
	Portekiz 5Y CDS	185.38	1.33	1.33	-32.35
	Brezilya 5Y CDS	242.08	-1.07	-0.09	-13.73
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	Dow Jones	21414.34	0.44	0.30	8.36
	S&P500	2425.18	0.64	0.07	8.32
	Nasdaq	6153.08	1.04	0.21	14.30
	DAX	12388.68	0.06	0.52	6.81
	CAC40	5145.16	-0.14	0.48	5.38
	Nikkei	19929.09	-0.32	-0.52	4.26
	Shanghai	3217.96	0.17	0.80	3.68
	Bovespa	62322.40	-0.24	-0.92	4.59
	MSCI GOÜ	1002.48	-0.37	-0.82	16.31
	VIX	11.19	-10.77	0.09	-20.30
	<b>EMTİA</b>				
	Altın (\$/ons)	1212.46	-1.04	-2.35	5.66
	ABD Ham Petrolü (\$/varil)	44.23	-2.83	-3.93	-17.67
	Brent Petrol (\$/varil)	46.71	-2.91	-4.22	-17.79
Emtia Endeksi	445.54	-0.17	-0.24	5.31	

\*: Puan Değişim

### LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	12.5633	12.6046	12.6545	12.7088	12.7088	12.8085	12.8545
USD	1.1739	1.1900	1.2263	1.2550	1.3052	1.4654	1.7576
EUR	-0.4254	-0.4121	-0.3993	-0.3900	-0.3750	-0.3076	-0.1834

<b>Cem Erođlu</b>	<b>Müdü</b>	<a href="mailto:cem.eroglu@vakifbank.com.tr">cem.eroglu@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 98</b>
<b>Buket Alkan</b>	<b>Müdü Yardımcısı</b>	<a href="mailto:buket.alkan@vakifbank.com.tr">buket.alkan@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 03</b>
<b>Fatma Özlem Kanbur</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr">fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 91</b>
<b>Bilge Pekçağlayan</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr">bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 02</b>
<b>Elif Engin</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:elif.engin@vakifbank.com.tr">elif.engin@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 92</b>
<b>Sinem Ulusoy</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr">sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 05</b>
<b>İlker Nazlıkaya</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:ilker.nazlikaya@vakifbank.com.tr">ilker.nazlikaya@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 93</b>

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.