

Günaydın,

Haftanın ilk işlem gününde Ukrayna kaynaklı krizde gerilimin bir ölçüde düşmesinin katkısıyla ABD ve Avrupa borsaları yukarı yönlü işlem gördü. Wall Street'teki iyimserlikten ve jeopolitik risk algısındaki azalıştan pozitif etkilenen Asya borsaları da primli seyir izledi. Japonya Nikkei endeksi ise %0.3 artıda. Bugünün takip edilecek önemli verileri arasında Almanya ZEW endeksi öne çıkıyor.

Döviz

Cumhurbaşkanlığı seçiminin tek turda sonuçlanması ve Moody's'ten beklendiği gibi negatif açıklamalar gelmemesi TL'yi destekleyerek, dün USD/TL'nin düşüşle açılmasını sağladı. Böylece sabah saatlerinde 2.14 seviyesinin altına test eden USD/TL kuru gün içinde bu seviyeleri koruyamadı. Cumhurbaşkanlığı seçim sonucunun zaten fiyatlanmış olması nedeniyle piyasalardaki etkisi kısa süreli olurken, gelişmekte olan ülke para birimlerindeki satış baskısı TL'nin değer kaybetmesine neden oldu. Ayrıca dün bir diğer kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'den gelen açıklamaların piyasalarda olumsuz algılanması da TL üzerindeki satış baskısını artırdı. Bu gelişmeler sonucu dün 2.1581 seviyesine kadar yükselen USD/TL kuru günü 2.15 seviyesinin üzerinde sonlandırdı. Sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da dün 2.5145 seviyesinden kapandı. USD/TL kuru bu sabah da 2.15 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Seçim sonrası oluşan yurtdışı gündem, bugün de kur üzerinde etkili olmaya devam edebilir. Yurtdışı gelişmelerin yanı sıra yurtdışı gelişmeler de takip edilmeli. Özellikle jeopolitik risklerin devamı, gelişmekte olan ülke para birimlerindeki satış artırılabilir. Yukarı yönlü hareketlerin devamı için kurun 2.15 seviyesinin üzerinde kalıcı bir hareket yapıp yapmaması önemli olacaktır. Daha önce de belirttiğimiz gibi bu seviyenin üzerinde kalınması durumunda 2.20-2.25 seviyesine doğru bir hareket yaşanabilir. 2.15 direnç seviyesini geçen kurun kar satışlarıyla karşılaşması durumunda ise düşüş görebiliriz. Bu durumda 2.1340 ilk destek olacaktır.

| USD/TL | 1 | 2 | 3 |
|--------|--------|--------|--------|
| Destek | 2.1340 | 2.1240 | 2.1190 |
| Direnç | 2.2000 | 2.2300 | 2.2500 |

ABD'de açıklanan önemli bir veri bulunmaması ve Fed'in yeni başkan yardımcılarında Fisher'in güvercin tondaki konuşmasının yatırımcılarca dikkate alınmaması EUR/USD'nin dün sabahki düşüş eğilimini 1.34'ün altına taşımasını sağladı. Cuma günü 1.3430'u aşan parite dün 1.3380'lere geriledi. Rusya'nın Ukrayna ile arasında artan gerginliği azaltmak için sınırındaki tatbikata son verdiğini açıklamasına rağmen bölgede hala askerlerini tutması nedeniyle tansiyonun artma olasılığı devam ediyor. Rusya'nın beklenmedik bir askeri müdahalede bulunacağına dair haberlere rağmen piyasalar geçen haftaki kayıpların ardından jeopolitik riskleri dün göz ardı etti. Bu sabah parite 1.3360'larda düşüş eğiliminde. Bugün Almanya'da açıklanacak ZEW finans dünyası güven endeksi olumlu beklentiler ortaya koyduğu takdirde EUR güçlenebilir. Euro Bölgesi ülkelerinin yarın açıklanacak Temmuz ayı nihai enflasyon verileri ve Perşembe günü gelecek ikinci çeyrek büyüme rakamları beklenenden iyi geldiği takdirde EUR/USD'nin 1.3330-1.3440 bandında sıkışmış olan hareketi 1.35'lere doğru kayabilir. Piyasada mevcut EUR açık pozisyonlarının artmış olması yatırımcıların EUR'daki aşırı değer kayıplarına istekli olmayacağını gösteriyor. Geçen hafta 1.3330 desteğinden dönen EUR/USD'nin aşağı yönlü hareketinde bugün 1.3360, 1.3330 ve 1.3295 destekleri izlenebilir. Yükselişlerde 1.34, 1.3445 ve 1.3475 dirençleri dikkat çekiyor.

| EUR/USD | 1 | 2 | 3 |
|---------|--------|--------|--------|
| Destek | 1.3360 | 1.3330 | 1.3295 |
| Direnç | 1.3445 | 1.3475 | 1.3500 |

Faiz

İç ve dış dinamiklerin etkilerini görmeye devam ettiğimiz tahvil bono piyasasında dün %9.35 seviyesinden güne başlayan gösterge tahvil getirisi gün içerisinde %9.08'e kadar geriledi ancak günü %9.34'ten kapanışa yakın bir seviyeden kapattı. Seçim belirsizliğinin ortadan kalkması ve Moody's'in Türkiye'ye ilişkin negatif yönlü bir değerlendirmesinin olmamasının ardından, yatırım yapılabilir kredi notunu aldığımız derecelendirme kuruluşu olan Fitch tarafından dün yapılan açıklamalar piyasalar tarafından olumsuz algılsa da, Türkiye'nin 5 yıllık CDS'lerinde dün 7 baz puanlık bir gerileme görülüyor. Gösterge tahvil getirisi ile aralarındaki korelasyonu pozitif yönlü ve kuvvetli olan 5 yıllık CDS, 30 Nisan'dan bu yana gördüğü en yüksek seviyeye yükseldikten sonra her şeyin yolunda gittiği Cumhurbaşkanlığı seçiminin ardından USD/TL kurundaki gevşemenin de etkisi ile gerilemeye başladı. Ancak jeopolitik risk artışının kısmen hafiflese de hala devam etmesi, halihazırda USD/TL kurunun 2.13'ü aşağı yönlü kırmaması ve enflasyon artışının yarattığı reel getirilerdeki düşüş gösterge tahvil getirisi üzerinde baskı yaratmaya devam edecektir. Bu hafta Perşembe günü açıklanacak olan Haziran ayı cari işlemler açığı verisinin ise beklentilerin üzerinde ya da altında kalması tahvil bono piyasasındaki giriş-çıkışlar için önemli göstergelerden olacaktır. 13 Temmuz 2016 itfali gösterge tahvil getirisinin hareketlerinde %9.00-9.50 bandı önemini koruyor.

| Gösterge Tahvil | 1 | 2 | 3 |
|-----------------|------|------|-------|
| Destek | 9.00 | 8.50 | 7.65 |
| Direnç | 9.50 | 9.80 | 10.25 |

Hisse Senedi

Haftanın ilk işlem gününde BİST 100 endeksi seçimin ilk turda sonuçlanmasının ve Moody's tarafından Türkiye'nin kredi notunda ya da görünümünde güncellenmeye gidilmediğinin açıklanmasının desteğiyle yukarı yönlü boşlukla açılış yaptı. Açılışın ardından kar realizasyonlarıyla seyrini aşağıya çeviren endeks 76,252 seviyesinde kapanış yaptı. Açılışın ardından yapılan açıklamalar negatif etkili oldu. Böylece endeks günü %2.43 civarında sert bir değer kaybıyla 77,271 seviyesinden sonlandırdı. İşlem hacminin geçtiğimiz haftaya görece yükseldiği görülen endeksi bankacılık endeksinde %3.5 seviyesindeki düşüş de olumsuz etkiledi. Küresel piyasaların Ukrayna merkezli krizde tansiyonun bir miktar düşmesinin de katkısıyla pozitif seyir izlediği gözlemlenirken USD/TL kurundaki yukarı yönlü hareketlenmelerin de katkısıyla yurtdışı borsaların yurtdışı borsalardan negatif ayrıştığını görülmüyor. Bugün 100 günlük hareketli ortalaması olan 76,252 seviyesinin üzerinde açılış yapan endeksin bu seviyenin üzerinde tutunması önemli. Perşembe günü açıklanacak olan yurtdışı cari işlemler dengesi verisine kadar yurtdışı gelişmelerin endeks üzerinde etkili olmaya devam etmesini bekliyoruz. Endekste satış baskısının sürmesi halinde ilk etapta 77,050 desteği izlenebilir. Endekste küresel piyasalardaki iyimserlikle toparlanma görülmesi halinde ise 80,000 ana direncinin aşılması önemini koruyor.

| BİST-100 | 1 | 2 | 3 |
|----------|--------|--------|--------|
| Destek | 77,050 | 76,500 | 75,340 |
| Direnç | 80,000 | 81,680 | 82,570 |

Emtia

Geçtiğimiz haftayı artıda tamamlayan altın bu haftaya satıcılı bir başlangıç yaptı. Dün haftanın ilk işlem gününe 1,309 dolar/ons seviyesinden başlangıç yapan altın, gün içerisinde herhangi bir veri akışının bulunmamasından ve olumsuz jeopolitik bir gelişmenin yaşanmamasından dolayı yataya yakın hareketlerde bulundu ve açılışın bir miktar altında kapanış gerçekleştirdi. Azalan jeopolitik gerilim ile hisse senetlerinde yaşanan yükseliş ve altına yönelik alternatif yatırım talebinin azalması altının yönünü yeniden aşağı çevirdi. Bugün güne 1,308 dolar/ons seviyesinden başlangıç yapan ve sabah saatleri itibarıyla işlemlerine 1,308 dolar/ons seviyesinden yatay devam ettiğini gördüğümüz altın fiyatlarının olası yükselişlerinde ilk olarak 1,318 dolar/ons direnci önemini korumaktadır. Dünkü satıcılı seyrin bu gün de devam etmesi halinde ise ilk olarak 1,303 dolar/ons desteği önemli olurken bu seviyenin aşağı yönlü kırılması halinde ise altının 100 günlük hareketli ortalaması olan 1,296 dolar/ons seviyesine tekrardan geri çekilmesi beklenebilir. Bugün altın fiyatlarına etki edebilecek herhangi bir veri akışı bulunmuyor. Ekonomik gündemin zayıf olması nedeniyle piyasalar bugün jeopolitik gelişmeleri ve haftanın geri kalanındaki makroekonomik verileri fiyatlamak isteyebilir.

| Altın | 1 | 2 | 3 |
|--------|-------|-------|-------|
| Destek | 1,303 | 1,296 | 1,280 |
| Direnç | 1,318 | 1,328 | 1,345 |

Açıklanacak Veriler

| Ülke | Açıklanacak Veriler | Önceki | Beklenti |
|---------|---------------------------------|---------------|----------|
| Almanya | ZEW Endeksi (Ağustos) | 27.1 | 17.0 |
| Fransa | Cari İşlemler Dengesi (Haziran) | -3.1 milyar € | -- |
| İtalya | TÜFE (Temmuz, y-y) | %0.0 | %0.0 |
| Japonya | Sanayi Üretimi (Haziran, a-a) | -%3.3 | -- |

Ekonomi Gündemi

- Kredi derecelendirme kuruluşu S&P, Cumhurbaşkanlığı seçim sonuçlarının Türkiye'nin kredi notuna şu anda bir etkisinin bulunmadığını ifade etti.
- Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's Global Makro Görünüm 2014-2015 raporunda Türkiye ekonomisinde bu yıl ve gelecek yıl % 2.5-3.5 aralığında büyüme gerçekleştireceğini belediklerini belirtti.
- Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, cumhurbaşkanlığı seçimi ardından yaptığı değerlendirmede Türkiye'de siyasi riskin hala yüksek olduğunu ve politik risklerin potansiyel sermaye girişlerinin cesaretini kırarak ve politika öngörülebilirliğini azaltarak Türkiye'nin kredi notu üzerinde baskı yaratmaya devam edeceğini belirtti.
- Haziran ayında öncü ekonomik göstergeler endeksi 98.8 seviyesine ulaştı.
- ABD'de öncü ekonomik göstergeler endeksi Haziran ayında 100.5 seviyesinde gerçekleşti.
- Fed Başkan Yardımcısı Fischer global toparlanmanın hayal kırıklığı yaratmakta olduğunu söyledi Fischer ayrıca, ABD'de arz tarafında, işgücüne katılımda, sermaye yatırımları ve verimlilikte zayıflıklar olduğunu ve ne kadarının yapısal olduğunu bilinmediğini söyledi.
- Dallas FED Başkanı Richard Fischer, iş gücüne katılım oranındaki düşüşün endişe verici olduğunu ve ekonomik büyümede uzun vadeli bir düşüş yaşanabileceğini vurguladı.
- Euro Bölgesi'nde öncü ekonomik göstergeler endeksi Haziran ayında 101.0 seviyesinde sabit kaldı.
- İngiltere perakende satışları karşılaştırılabilir mağazalarda Temmuz ayında yılın aynı dönemine göre %0.3 geriledi. Ekonomistler %0.5 - %0.6 düşüş bekliyordu.
- Japonya'da sanayi üretimi Haziran ayında, bir önceki aya göre %3.4 azaldı.
- Rus ekonomisinde 2.çeyrekte %0.8 oranında büyüme gerçekleşmesine rağmen ilk çeyreğe göre ivme kaybı yaşandı.

FİNANSAL GÖSTERGELER

| | VERİ | Kapanış | G.D. | H.D. | Y.B.D. |
|----------------------------|------------------------------------|-----------|-------|-------|--------|
| YURT İÇİ | DÖVİZ | | | | |
| | USD/TRY | 2.1505 | 0.25 | 0.91 | 0.10 |
| | EUR/TRY | 2.8788 | 0.07 | 0.62 | -2.66 |
| | Sepet (0.5\$+0.5€) | 2.5147 | 0.15 | 0.75 | -1.50 |
| | USD/TRY 3M Imp. Vol. | 10.4875 | -2.51 | 12.29 | -25.94 |
| | USD/TRY Future | 2.1600 | -0.39 | 0.51 | -1.82 |
| | FAİZ | | | | |
| | Gösterge Tahvil Getirisi* | 9.34 | -0.02 | 0.02 | -0.90 |
| | Gösterge Eurobond Getirisi(2030)* | 5.17 | -0.03 | 0.09 | -1.59 |
| | 5Y CDS | 196.51 | -3.35 | 4.72 | -19.70 |
| | HİSSE SENEDİ | | | | |
| | BİST-100 | 77271.25 | -2.43 | -5.64 | 15.35 |
| | BİST-30 | 94921.85 | -2.77 | -6.05 | 16.68 |
| | BİST-Bankacılık | 142776.80 | -3.56 | -7.82 | 19.86 |
| | BİST-30 Future | 95.05 | -3.40 | -6.24 | 16.02 |
| YURT DIŞI | DÖVİZ | | | | |
| | Dolar Endeksi | 81.47 | 0.09 | 0.17 | 1.70 |
| | EUR/USD | 1.34 | -0.19 | -0.28 | -2.75 |
| | USD/JPY | 102.19 | 0.15 | -0.37 | -2.91 |
| | GBP/USD | 1.68 | 0.08 | -0.45 | 1.33 |
| | USD/CHF | 0.91 | 0.13 | -0.01 | 1.68 |
| | EUR/JPY | 136.78 | -0.04 | -0.64 | -5.56 |
| | FAİZ* | | | | |
| | 2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi | 0.44 | 0.00 | -0.02 | 0.06 |
| | 10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi | 2.43 | 0.01 | -0.05 | -0.56 |
| | 2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi | 0.00 | -0.01 | -0.03 | -0.22 |
| | 10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi | 1.06 | 0.01 | -0.08 | -0.88 |
| | KREDİ | | | | |
| | iTraxx Crossover | 281.15 | -6.52 | 2.51 | -1.93 |
| | ABD 5Y CDS | 15.67 | -6.00 | -5.08 | -45.98 |
| | Almanya 5Y CDS | 23.41 | 0.35 | 9.32 | -5.08 |
| | Fransa 5Y CDS | 46.50 | -0.02 | 7.08 | -11.15 |
| | İngiltere 5Y CDS | 20.67 | 2.46 | 6.43 | -24.24 |
| | İtalya 5Y CDS | 115.66 | -4.75 | 11.48 | -26.02 |
| | İspanya 5Y CDS | 78.99 | 3.95 | 17.32 | -46.61 |
| | Portekiz 5Y CDS | 211.57 | -4.99 | -4.99 | -37.19 |
| | İrlanda 5Y CDS | 60.06 | 3.92 | 12.96 | -47.92 |
| | Brezilya 5Y CDS | 160.67 | -3.79 | 2.53 | -16.79 |
| | Rusya 5Y CDS | 247.84 | -8.49 | 0.89 | 50.05 |
| | Güney Afrika 5Y CDS | 190.84 | -4.98 | -0.69 | -6.50 |
| | Macaristan 5Y CDS | 183.67 | -1.78 | 5.15 | -29.36 |
| | HİSSE SENEDİ | | | | |
| | Dow Jones | 16569.98 | 0.10 | 0.00 | 0.78 |
| | S&P500 | 1936.92 | 0.28 | -0.11 | 5.73 |
| | Nasdaq | 4401.33 | 0.70 | 0.40 | 6.23 |
| DAX | 9180.74 | 1.90 | 0.29 | -2.33 | |
| CAC40 | 4197.70 | 1.20 | -0.46 | -0.70 | |
| Nikkei | 15130.52 | 2.38 | -2.22 | -7.13 | |
| Shanghai | 2224.65 | 1.38 | 0.06 | 5.46 | |
| Bovespa | 56613.32 | 1.87 | -0.01 | 12.46 | |
| MSCI GOÜ | 485.32 | 1.51 | -0.62 | 1.80 | |
| VIX | 14.23 | -9.77 | -5.89 | 0.00 | |
| EMTİA | | | | | |
| Altın (\$/ons) | 1308.48 | -0.08 | 1.57 | 7.53 | |
| ABD Ham Petrolü (\$/varil) | 98.08 | 0.44 | -0.21 | 2.77 | |
| Brent Petrol (\$/varil) | 104.68 | -0.32 | -0.69 | -2.88 | |
| Emtia Endeksi | 484.92 | 0.07 | -0.70 | 6.49 | |

*: Puan Değişim

| LİBOR | | | | | | | |
|--------------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | ON | 1 Hafta | 1 Ay | 2 Ay | 3 Ay | 6 Ay | 1 Yıl |
| TL | 8.7345 | 8.7783 | 8.8194 | 8.9237 | 9.0700 | 9.3750 | 9.6877 |
| USD | 0.0895 | 0.1205 | 0.1560 | 0.1948 | 0.2351 | 0.3289 | 0.5540 |
| EUR | -0.0050 | 0.0193 | 0.0857 | 0.1329 | 0.1679 | 0.2664 | 0.4286 |

| | | | |
|---------------------------|-------------------------|--|-----------------------|
| Cem Erođlu | Müdü | cem.eroglu@vakifbank.com.tr | 0212-398 18 98 |
| Nazan Kılıç | Müdü Yardımcısı | nazan.kilic@vakifbank.com.tr | 0212-398 19 02 |
| Buket Alkan | Uzman | buket.alkan@vakifbank.com.tr | 0212-398 19 03 |
| Fatma Özlem Kanbur | Uzman | fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr | 0212-398 18 91 |
| Sinem Ulusoy | Uzman Yardımcısı | sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr | 0212-398 19 05 |
| Elif Engin | Uzman Yardımcısı | elif.engin@vakifbank.com.tr | 0212-398 18 92 |

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 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.