

Günaydın,

Küresel piyasalarda Yunanistan gelişmelerinin ön planda olduğu bir hafta geride kaldı. Haftanın son işlem gününde Yunanistan'ın kreditorleriyle anlaşabileceğine yönelik artan beklentiler Euro'ya alım getirirken, dolar endeksinin değer kaybettiği görüldü. Son dönemlerde yurtdışında artan durgunluk algısının, Fed'in faiz artırımlarını Eylül ayı sonrasına öteleyebileceği düşüncesini bir miktar öne çıkardığını ifade etmiştik. Ancak her ne kadar piyasalarda Fed'in faiz artırımlarını Eylül ayı sonrasına öteleyebileceği düşüncesi bir miktar ön plana çıksa da ana senaryo Fed'in 2016 yılından önce faiz artırımına gidebileceği yönünde olmaya devam ediyor. Bu bağlamda haftanın son işlem gününde Fed başkanı Janet Yellen'in yaptığı konuşma takip edildi. Yellen konuşmasında, bu yıl faiz artırımının uygun olacağını ancak faiz artışının kademeli olacağını vurguladı. Ayrıca enflasyon ve işgücü piyasasındaki seyrin faiz artışında belirleyici olacağını ifade etti. Yunanistan borç krizi ile ilgili olarak ise sorunun hala çözülmüş olmadığını söyledi. Söz konusu açıklamanın 2015 yılında faiz artırımına gidileceği konusunda netlik getirmesine rağmen kullanılan tonun temkinli olmasının artırımların sembolik olabileceğine işaret ettiğini düşünüyoruz. ABD Merkez Bankası Başkanı Janet Yellen'in bu hafta içinde Senatoda yapacağı konuşma da Fed'in faiz artırım zamanına ilişkin ipuçları bulmak açısından dikkatle takip edilecek. ABD 10 yıllık tahvil getirisi ise azalan risk iştahının etkisiyle hafta içinde %2.17 seviyesine kadar geri çekilmesine rağmen, haftanın son işlem gününde Yunanistan borç krizine dair endişelerin hafiflemesiyle yükseliş kaydetti. ABD borsaları ise günü kazançla tamamladı. Bu hafta ABD veri takviminde, iş dünyasının nabzını tutan Bej Kitap Raporu ve Haziran ayı TÜFE verisi öne çıkıyor.

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda Yunanistan gelişmeleri takip edildi. Yunanistan'ın Perşembe akşamı yaptığı üçüncü kurtarma paketi başvurusunun kreditorlerin taleplerine paralel bir başvuru olması piyasalarda olumlu algılandı. Bu durum EUR/USD paritesinde yukarı yönlü sert hareketler görülmesini destekledi. Hafta sonu gerçekleştirilen toplantı öncesinde bazı analistlerce piyasalarda görülen iyimserliğin uzun süreli olmayacağı ve Yunanistan'a söz konusu paketin verilmesinin zor olduğu da düşünülüyordu. Piyasalarca merakla beklenen toplantı Pazar günü yapıldı. Toplantıda Yunanistan'a vergi artırımları gibi ekonomik reformları yasalastırması için Çarşamba gününe kadar süre verildi. Ekonomik reformların yasalastırılması halinde Yunanistan borç krizine yönelik yardım paketi görüşmeleri tekrar başlayacak. Çarşamba günü Yunanistan kanadından borç krizine çözümüne ilişkin pozitif bir adım gelmesi, Yunanistan'ın 20 Temmuzda Euro Bölgesine yapacağı 3.5 Milyar Euro anapara ödemesi öncesinde önemli bir gelişme olacaktır. Asya borsaları geçtiğimiz hafta içinde yaşanan sert satıcılı seyrin ardından bugün artıda seyir izliyor. Japonya Nikkei endeksi ise, bugünü %1.55 alıcılı tamamladı.

Geçtiğimiz hafta boyunca yurtiçi piyasalar genel olarak Yunanistan borç krizine ve yurtiçi koalisyon sürecine dair gelişmelerle yön buldu. Bununla birlikte haftanın son işlem gününde Mayıs ayı cari işlemler açığı verisi yakından takip edildi. Mayıs ayında cari işlemler açığı 3.9 milyar dolar ile beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Mayıs ayında geçen yılın aynı dönemine göre %9.5 artış gösteren cari işlemler açığı, Ocak-Mayıs döneminde ise geçen yılın aynı dönemine göre %9 azalarak 18.5 milyar dolar oldu. 12 aylık kümülatif cari işlemler açığı, Mayıs ayında geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %15.5 azalarak 44.7 milyar dolara geriledi. Cari işlemler açığının toparlanmasında geçen yıl görmeye başladığımız imme kaybı rağmen bu yıl da devam ediyor. Geçtiğimiz hafta USD/TL kurunun koalisyon sürecine yönelik iyimser beklentilerle 2,65 seviyesine kadar geri çekildiği görülürken BİST 100 endeksi ise haftayı hafif alıcılı kapattı.

Döviz

Yunanistan'ın hafta sonunda kreditorlerle anlaşmaya varabileceğine ilişkin beklentiler Cuma günü gelişmekte olan ülke piyasalarını olumlu etkiledi. Gelişmekte olan ülke para birimlerindeki yükseliş paralel TL de Cuma günü değer kazandı. Böylece USD/TL kuru haftanın son işlem gününde son üç haftanın en düşük seviyesi olan 2.6540'a kadar geriledikten sonra günü 2.6657'den sonlandırdı. EUR/USD paritesindeki yükseliş nedeniyle EUR/TL kurunda ise yükseliş yaşandı ve kur 2.9760'tan kapandı. Sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da Cuma günü sınırlı bir yükselişle günü 2.8195'ten kapattı. Beklentilerin aksine hafta sonu Yunanistan'la ilgili bir anlaşmaya varılamadı. Bununla birlikte Yunanistan'ın bu hafta reformları parlamentodan geçirmesi bekleniyor. Bu hafta da Yunanistan'la ilgili gelişmeler izlenmeye devam edecek. Ayrıca bu hafta Fed Başkanı Yellen ABD Temsilciler Meclisi'nde ve Senato'da iki ayrı konuşma yapacak. Yunanistan ve Çin'le ilgili gelişmelerin ardından Fed'in faiz artırımlarını erteleyebileceği beklentilerinin oluşmasının ardından Yellen'in faiz artırımına ilişkin bir ipucu verip vermeyeceği takip edilecek. Yurtiçinde ise koalisyon görüşmeleri bugün itibarıyla başlıyor. Hükümet kurma çalışmaları bu hafta da piyasalar açısından önemli olacaktır. Bu sabah USD/TL kurunda yine düşüş var. Kur 2.66 seviyesinin altında hareket ediyor. Cuma günü 50 günlük hareketli ortalama değer altında kapanış yapan kurda aşağı yönlü hareketin devam etmesi durumunda 2.6530 ilk destek seviyesi olacaktır. Ardından ise 100 günlük hareketli ortalama değer olan 2.64 seviyesi izlenmeli. Ancak daha önce de belirttiğimiz gibi kurdaki ana trendin yukarı yönlü olduğunu ve bu nedenle 2.64 seviyesinin kırılmasının zor olduğunu düşünüyoruz.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.6530	2.6400	2.6000
Direnç	2.6700	2.7000	2.7500

Yunanistan geçtiğimiz hafta Perşembe akşamı 3 yıllığına 53 Milyar Euro'luk kurtarma paketi için başvurusunu yapmıştı. Yunanistan'ın yapmış olduğu başvuruda kreditorlerin taleplerine paralel bir teklif sunması piyasalarda olumlu algılandığından EUR/USD paritesinde Cuma günü yukarı yönlü hareketler görüldü. Haftanın son işlem gününde, güne 1.1036 seviyesinden başlayan EUR/USD paritesi piyasalardaki olumlu havanın etkisiyle gün içinde 1.1216 seviyesine kadar yükselse de bu seviyede tutunamayarak günü 1.1162 seviyesinden alıcılı kapattı. Piyasalarda merakla beklenen toplantı Pazar günü yapıldı. Toplantıda Yunanistan'a vergi artırımları gibi ekonomik reformları yasalastırması için Çarşamba gününe kadar süre verildi. Ekonomik reformların yasalastırılması halinde Yunanistan borç krizine yönelik yardım paketi görüşmeleri tekrar başlayacak. Toplantıda Yunanistan'a net bir hayır çıkmamasına karşın Yunanistan'ı rahatlatıcı bir yardım da henüz çıkmadı. Toplantıda çözüm yönünde adım atılması ise Yunanistan'ın 20 Temmuzda Euro Bölgesine yapacağı 3.5 Milyar Euro anapara ödemesi öncesi önemli bir gelişme oldu. Şimdi Yunanistan parlamentosundan ekonomik reformların geçirilip geçirilemeyeceği dikkatle takip edilecek. Yunanistan'ın ekonomik reformları parlamentosundan geçirmesi ve kreditorleriyle kurtarma paketine ilişkin anlaşma sağlanması halinde, bu durum pariteyi nihai olarak önümüzdeki günlerde 1.15-1.16'ya kadar taşıyabilir. Ancak borç krizinde kreditorlerle anlaşma sağlanamaması ve Yunanistan'ın Euro'dan çıkmasının gündeme gelmesi halinde ise önümüzdeki günlerde paritede 1.09-1.05'e kadar geri çekilmeler yaşanabilir. Bu sabah paritenin 50 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1177 seviyesinin hemen üzerinde hareket ettiği görülüyor. Aşağı yönlü hareketlerde 1.1025 ilk destek seviyesi olarak takip edilebilir. Yukarı yönlü hareketlerde ise 1.1380 önemli bir direnç seviyesi olmaya devam ediyor.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1025	1.0950	1.0819
Direnç	1.1280	1.1380	1.1467

Faiz

Son Tahvil bono piyasasında geçtiğimiz hafta işlem hacminin oldukça sığ olduğu ancak sınırlı da olsa alımların devam ettiğini gördük. İki yıllık gösterge tahvil getirisi %9.60 seviyesinden güne başlamasının ardından günü 5 baz puanlık yükselişle %9.65 seviyesinden tamamladı. İki yıllık gösterge tahvil getirisi alıcılı dört işlem gününün ardından Cuma gününü satıcılı tamamlasa da, geçtiğimiz hafta 50 günlük hareketli ortalama değeri olan 2.6707'nin altına gerileyen USD/TL kurundaki geri çekilmeler TL cinsi getirileri de desteklemiş oldu. İç ve dış dinamiklerin etkili olduğu tahvil bono piyasasında hükümet kurulma sürecinde olunması sebebiyle iç dinamiklerdeki gelişmeler daha fazla fiyatlanıyor. Bu bağlamda yurtiçinde bugün başlayacak olan koalisyon görüşmeleri yakından takip edilecektir. Bununla birlikte Hazine tarafından gerçekleştirilecek olan ihaleler de izlenecek. Son dönemde sıkışık bir bantta hareket ettiği görülen gösterge faizin hareketlerinde %9.00-%10.00 bandı takip edilecektir.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.00	8.50	7.80
Direnç	10.00	10.50	11.00

Hisse Senedi

Geçtiğimiz hafta BİST 100 endeksinde volatilitenin yüksek olduğu ancak işlem hacminin düşük kaldığı bir seyrin yaşandı. Yurtdışında Yunanistan belirsizlikleri endeks üzerinde baskı yaratmaya devam ederken haftanın son işlem gününe doğru yurtiçinde koalisyon kurulacağına yönelik beklentilerin artması endekste hareketliliği arttırdı. Bu ortamda, Cuma gününe yukarı yönlü boşlukla başladığı görülen endeks günü %0.61 primle 82,791 seviyesinden tamamladı. USD/TL kurundaki geri çekilmenin destek verdiği endekse gelen alımlara bankacılık endeksinde yaşanan %1.44'lük artış katkıda bulundu. Bugün ise küresel piyasalardaki alıcılı görünümün endeksin seyrine olumlu yansıtacağını düşünüyoruz. Bu beklentimize bugün yurtiçinde koalisyon görüşmelerinin başlayacak olması da destek oluyor. Koalisyon sürecine yönelik iyimser beklentilerin yoğunlaşması önümüzdeki kısa vadede endekste risk iştahını artıracaktır. Bununla birlikte Cuma günü gelen alımlara rağmen endeksin 26 Haziran'da oluşan boşluğu henüz kalıcı olarak kapatamadığı ve 83,075'in ilk direnç seviyesi olarak önemini koruduğunu hatırlatalım. Endeksin bu seviyenin üzerine yerleşmesi halinde, 83,400-84,450 direnç bölgesi hedeflenebilir. Ancak reform paketini yasalaştırması beklenen Yunanistan'a tanınan sürenin Çarşamba günü dolacağı ve bu durumun özellikle gelişmekte olan ülke borsaları için önemli bir risk oluşturduğu unutulmamalı. Çarşamba günü Yunanistan kanadından kreditorlerin beklentileri doğrultusunda açıklama gelmemesi, Yunanistan'ın Euro para birliğinden çıkış ihtimalini güçlendirecektir. Böyle bir durum toparlanmasını sürdüren Euro Bölgesi ekonomisine ilişkin endişeleri artıracaktır. Yurtiçi gelişmelere yönelik pozitif beklentilerin hafta başında endeksi destekleyebileceğini düşünmemize rağmen yurtdışından gelecek olumsuz ve kritik haberler endekste kar realizasyonlarını tetikleyecektir. Endekste temkinli tavrın ağır basması ve geri çekilmelerin görülmesi halinde, 79,900-76,650 destek bandı öne çıkacaktır.

BİST-100	1	2	3
Destek	79,900	78,485	76,650
Direnç	83,075	83,400	84,450

Emtia

Geçtiğimiz hafta volatil hareketler gördüğümüz altın fiyatları haftayı sınırlı bir yükselişle alıcılı sonlandırdı. Cuma gününe 1,159 dolar/ons seviyesinden başlayan altın fiyatları gün içerisinde 1,166 dolar/ons direnç seviyesine yakınsadı ancak bu seviyeyi yukarı yönlü kıramayarak 1,163 dolar/ons'tan kapanış yaptı. Cuma günü raporumuzda değindiğimiz gibi Fed tutanaklarının ardından faiz artırımının ötelenebileceği algısının desteğiyle altın fiyatlarında sınırlı da olsa yukarı yönlü bir hareket görmüş olduk. Ancak, Fed Başkanı Yellen'in Cuma günü Cleveland'ta yaptığı konuşmanın ardından yurtiçi borsaların kapalı olduğu saatte altında sert satış baskısı görülse de sonrasında gelen alımlarla altın bir miktar toparlanma göstermiş oldu. Bu sabah ise 1,163 dolar/ons ile yatay bir seviyeden açılan altın fiyatlarının yurtdışı piyasalarda işlem gördüğü saatlerde satışla karşılaştığı ve 1,160 dolar/ons seviyelerinde hareket ettiği görülüyor. Cuma günü 1,166 dolar/ons seviyesine yakınsayan altın fiyatlarının yukarı yönlü hareketleri için bu seviyenin kırılmasının ardından 1,171 dolar/ons seviyesi takip edilecekken, halihazırda satıcılı hareket eden altın fiyatlarının aşağı yönlü hareketlerinde ise 1,148 dolar/ons desteğinin kırılıp kırılmaması önemli olacaktır. Bu hafta Yunanistan gelişmelerinin yanı sıra ABD'den gelecek veriler ve Fed Başkanı Yellen'in Senato'daki konuşması piyasalarca takip edilecek.

Altın	1	2	3
Destek	1,148	1,142	1,110
Direnç	1,162	1,171	1,180

Cuma günü ABD ham petrol fiyatları dar bir bantta hareket etti ve günü bir önceki güne göre çok sınırlı bir düşüşle 52.74 dolar/varil seviyesinden sonlandırdı. Bu sabah ise ABD ham petrol fiyatlarında belirgin bir düşüş var. Fiyatlar 52 dolar/varil seviyesinin altında hareket ediyor. İran ve batılı ülkeler arasında nükleer konusunda anlaşmaya varılabileceği yönündeki söylentiler petrolde düşüşe neden oluyor. Ayrıca Yunanistan'da hafta sonu anlaşma sağlanabileceğine yönelik beklentilere karşın belirsizliklerin hala devam etmesi de petrol fiyatları üzerinde baskı oluşturuyor. ABD ham petrol fiyatlarında düşüşün devamı durumunda 50 dolar/varil seviyesi ilk destek olarak takip edilmeli.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	Bütçe Dengesi (Haziran)	70.5 Milyar Dolar	50.0 Milyar Dolar
Japonya	Sanayi Üretimi (Mayıs, a-a)	-%2.2	--
	Kapasite Kullanımı (Mayıs, a-a)	-%0.4	--

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.6667	-0.45	-0.87	13.72
	EUR/TRY	2.9764	0.60	-0.40	5.73
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.8216	0.10	-0.63	9.36
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	13.3850	-2.73	-1.60	3.48
	USD/TRY Future	2.7083	-0.38	-1.04	13.93
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	9.65	0.05	-0.03	1.28
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.08	0.01	-0.07	0.39
	5Y CDS	214.49	-3.17	-2.42	16.77
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	82791.85	0.61	1.94	-3.12
	BİST-30	100836.68	0.70	2.04	-4.67
	BİST-Bankacılık	141544.53	1.44	2.51	-10.46
BİST-30 Future	102.28	0.96	1.82	-4.17	
YURT DIŐI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	96.03	-0.60	-0.09	5.43
	EUR/USD	1.12	1.14	0.43	-7.00
	USD/JPY	122.78	1.19	-0.01	1.89
	GBP/USD	1.55	0.89	-0.34	1.23
	USD/CHF	0.94	-0.96	-0.18	-6.29
	EUR/JPY	136.92	2.25	0.36	-5.33
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.64	0.05	0.01	-0.03
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.40	0.08	0.01	0.29
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.21	0.05	0.04	-0.10
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.90	0.18	0.11	0.40
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	296.29	-9.51	-8.87	-10.61
	ABD 5Y CDS	15.94	-3.49	-4.33	-4.97
	Almanya 5Y CDS	14.62	-3.47	-5.10	4.77
	Fransa 5Y CDS	36.57	-5.78	-1.05	-19.01
	İngiltere 5Y CDS	19.00	-3.39	0.77	-2.54
	İtalya 5Y CDS	123.19	-13.31	-8.31	-1.24
	İspanya 5Y CDS	103.06	-12.93	-5.19	16.39
	Portekiz 5Y CDS	195.17	-9.95	-9.95	4.40
	İrlanda 5Y CDS	56.48	-6.09	-1.61	13.92
	Brezilya 5Y CDS	256.75	-2.65	1.14	24.92
	Rusya 5Y CDS	327.90	-4.05	-1.01	-32.06
	Güney Afrika 5Y CDS	206.50	-4.63	-0.91	8.02
	Macaristan 5Y CDS	153.05	-4.64	-3.93	-14.87
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17760.41	1.21	0.17	-0.38
	S&P500	2076.62	1.23	-0.01	0.97
	Nasdaq	4997.70	1.53	-0.23	6.32
	DAX	11315.63	2.90	2.33	16.06
	CAC40	4903.07	3.07	1.97	14.91
	Nikkei	19779.83	-0.38	-3.70	14.30
	Shanghai	3877.80	4.54	5.18	30.49
Bovespa	52590.72	1.56	0.14	5.13	
MSCI GOÜ	491.05	0.44	-1.09	3.51	
VIX	16.83	-15.72	0.24	-16.65	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1163.74	0.37	-0.42	-1.50	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	52.74	-0.08	-7.36	-0.56	
Brent Petrol (\$/varil)	58.73	0.20	-2.64	5.01	
Emtia Endeksi	419.76	-0.19	-0.83	-3.95	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0144	11.0150	11.0170	11.0690	11.0852	11.0944	11.1192
USD	0.1265	0.1481	0.1860	0.2380	0.2858	0.4540	0.7627
EUR	-0.1800	-0.1536	-0.0814	-0.0407	-0.0143	0.0570	0.1671

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.