

Günaydın,

Dün Fed Başkanı Janet Yellen'in ABD Kongresi'nde yaptığı açıklamalar piyasaları özellikle de gelişmekte olan ülke piyasalarını olumlu etkiledi. Yellen, ABD ekonomisinin faiz artırımlarına imkan verecek ve merkez bankasının devasa bilançosunu daraltma sürecini başlatacak kadar sağlıklı olduğunu ifade etti. Ayrıca Yellen, Fed'in 4 trilyon doları aşan bilançosunu daraltmaya büyük ihtimalle bu yıl başlayacağını, faiz oranlarının ise nötr seviyeye ulaşması için pek de fazla yükselmesinin gerekmediğini söyledi. Enflasyona ilişkin olarak ise Yellen, enflasyondaki düşüşün geçici sebeplerden kaynaklı olabileceğini belirtti. Yellen'in beklentilere göre daha yumuşak tonda olan açıklaması, piyasalarda olumlu bir hava yarattı ve Yellen'in açıklamalarının ardından dolar endeksi ve ABD tahvil getirileri düştü, gelişmekte olan ülke piyasalarına giriş oldu. Ancak diğer gelişmiş ülke merkez bankalarından son dönemde gelen şahin açıklamalar göz önünde bulundurulduğunda, Yellen'in açıklamalarının pozitif etkisinin çok uzun süreli olmayabileceğini düşünüyoruz. Son dönemde varlık fiyatlarında oluşan aşırı fiyatlama halinden rahatsızlık duyan gelişmiş ülke merkez bankalarından son dönemde peş peşe şahin tonda açıklamalar geldi. Açıklamaların ötesinde daraltıcı adımlar atılmaya da başlandı. Kanada Merkez Bankası yedi yıl sonra ilk defa dün politika faiz oranını artırdı. Eğer Yellen'in açıklamalarının yarattığı olumlu havanın piyasalarda yeniden aşırı fiyatlamalara yol açtığı görülürse, bunun önüne geçmek için dengeleyici yeni açıklamalar gelebilir. Öte yandan piyasada oluşan olumlu havanın devam edip etmemesinde yarın açıklanacak Haziran ayı ABD enflasyon verisi de belirleyici olacaktır.

Siyasi gündem ve Yellen'in açıklamalarının yanı sıra dün ABD'de Fed Bej Kitap raporu da takip edildi. Bölgesel Fed'lerden alınan bilgilerin yanı sıra iş dünyasının görüşlerini de yansıtan rapora göre ABD ekonomisi Haziran ayında hafif ve ılımlı bir şekilde büyüdü. Bugün Yellen ABD Senatosu'nda konuşacak. Ayrıca bugün ABD'de işsizlik maaşı başvuruları ve Haziran ayı ÜFE verisi açıklanacak.

Dün açıklanan Euro Bölgesi Mayıs ayı sanayi üretimi yıllık bazda %3.5 olan beklentinin üzerinde %4 artış kaydetti. Sanayi üretimindeki yıllık bazdaki artış yaklaşık son 6 yılın en yükseği oldu. Büyümenin öncüllerinden biri olan sanayi üretimindeki artış, Euro Bölgesi'nin 2. çeyrek büyümesine de pozitif katkı sağlaması açısından olumlu bir algı yarattı. Haziran ayında ekonomik güvenin yaklaşık 10 yılın en yüksek seviyesine geldiği Euro Bölgesi'nde veriler ekonomik iyileşmenin süreceğine işaret ediyor. Dün yapılan Kanada Merkez Bankası toplantısında, banka 2010 yılından beri ilk kez faiz artırarak politika faizini %0.50 seviyesinden %0.75'e yükseltti. Böylelikle Kanada G7 ülkeleri arasında ABD'nin faiz artırım sürecine dahil olan ilk ülke oldu. Banka, bundan sonraki faiz kararlarının verilere bağlı olacağını belirtti. Asya tarafına baktığımızda sabah saatlerinde Çin'de dış ticaret verileri takip edildi. Beklentilere yakın gerçekleşen dış ticaret dengesinin alt bileşenlerine bakıldığında, hem ithalat hem de ihracattaki artışın beklentilerin üzerinde gerçekleştiği görülüyor. Sabah saatlerinde Asya'da endeksler çünkü ABD ve Avrupa borsalarını takiben genel olarak alıcılı seyreliyor. Japonya Nikkei endeksi de günü yataya yakın alıcılı tamamladı. Bugün Avrupa tarafında Almanya Haziran ayı enflasyon verisi takip edilecek.

Yurtiçi piyasalarda dün olumlu hava hakimdi. OHAL'in önümüzdeki dönemde kaldırılacağını açıklanması ve Fed Başkanı Yellen'in ABD'de faiz artırımının oldukça yavaş gerçekleştirileceğini söylemesi dün TL'nin dolar karşısında sert değer kazanmasında etkili oldu ve USD/TL kuru günü düşüşle 3.5676'dan sonlandırdı. Yurtiçi tahvil bono piyasasında satışların yerini alıma bıraktığı dün, BIST 100 endeksi de günü yükselişle tamamladı. Bugün yurtiçinde Mayıs ayı cari işlemler dengesi verisi takip edilecek.

Döviz

Dün USD/TL kuru 3.6131'den başladığı günü 3.5676'dan sert düşüşle kapattı ve TL, Güney Afrika randı, Brezilya reali ve Rus rublesinden sonra dolar karşısında dün en çok değer kazanan dördüncü para birimi oldu. Dün EUR/TL kuru ve sepet kurda (0.5*€+0.5*\$) da sert düşüş yaşandı. EUR/TL kurunun 4.0733'den sonlandırdığı günü, sepet kur ise 3.8192'den düşüşle kapattı. USD/TL kurunun 100 günlük basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.60 seviyesinin altına çekilmesini beklememize karşın kurda dün yaşanan sert düşüşün nedeni, OHAL'in önümüzdeki dönemde kaldırılacağını açıklanması ve Fed Başkanı Yellen'in açıklamalarının yumuşak tonda algılanması oldu. Kur bu sabah 3.57 seviyelerinde hareket ediyor. Dünkü kapanışını 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.5713 seviyesinin hemen altında yapan kur, bu seviyenin altında kaldığı sürece kurda aşağı yönlü hareketler devam edebilir. Ancak, geçtiğimiz haftalarda gelişmiş ülke merkez bankalarından gelen şahin tonda açıklamaların ardından yaşanan sert hareketler değerlendirildiğinde, yeni bir döneme girildiğini düşündüğümüzden dolayı yaz aylarındaki rehavete karşın iki hafta önceki olumlu havanın tekrar yaşanmasını beklemiyoruz. Bu bağlamda çünkü raporumuzda da ifade ettiğimiz gibi kurun hareketi açısından önemli bir referans olan sepet kurun (0.5*€+0.5*\$), 3.75 - 3.90 bandında hareket etmesini bekliyoruz. Bugün yurtiçinde Mayıs ayı cari işlemler dengesi verisi takip edilecek. Fed Başkanı Yellen'in bugün yapacağı konuşma ve küresel piyasalardaki gelişmeler kurun hareketi açısından yakından takip edilecek. Kurun yukarı yönlü hareketinde ilk direnç seviyesi olarak 100 günlük basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.60 takip edilebilir. Kurun aşağı yönlü hareketinde ise 55 günlük basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.55 ve 200 günlük basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.5345 takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.5500	3.5345	3.5000
Direnç	3.6000	3.6230	3.6500

Dün günü bir miktar ekside 1.1412 seviyesinden tamamlayan EUR/USD paritesinde, 1.1400 seviyesinin üzerinde tutunma çabası devam ediyor. Dünün en önemli gündem maddesi olan Fed Başkanı Yellen'in kongrede yaptığı sunumdan gelen haberler piyasalarda olumlu algılandı. Sunum metninde, gelecek bir kaç yılda ek kademeli faiz artışına ihtiyaç duyulabileceğine değinilirken zamanlamasına ilişkin bir detay yer almadığı görüldü. Asıl merak edilen bilanço küçültmesine ilişkin ise fazla detayın yer almadığı sunumda, bilanço küçültmenin bir aktif politika aracı olmayacağı ve küçültmeye bu yıl içerisinde başlanılmasının hedeflendiği belirtti. Yellen'dan gelen mesajlar paritede bir miktar volatilitiyi artırdıysa da sert hareketlere neden olmadı. Öte yandan yine dün açıklanan ve piyasaların takip ettiği Bej Kitap'tan da volatilitiyi artıracak bir sinyal gelmedi. Bugün Yellen'in sunumunun ikinci kısmını takip ediyor olacağız. Gelecek olası haberler paritede volatilitiyi artırabilir, bu bağlamda dikkatle izlenmeli. Sabah saatlerinde alıcılı olarak 1.1450 seviyesine yakın seyreden paritede yükselişlerin devamı 1.1500 direncini gündeme getirebilir. Olası bir satış baskısında ise 1.1312 seviyesi ilk destek olarak izlenmeli.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1312	1.1280	1.1200
Direnç	1.1500	1.1617	1.1712

Faiz

Küresel piyasalardaki satış baskısı nedeniyle bir süredir satışların hakim olduğu yurtiçi tahvil bono piyasasında dün satışlar yerini alıma bıraktı. ABD’de siyasi gündemin ön plana çıkması ve Fed Başkanı Janet Yellen’in dün Kongre’ye yaptığı konuşmanın güvercin algılanması yurtiçi tahvil bono piyasasında alımların ağırlık kazanmasını sağladı. Ayrıca dün ABD tahvil getirileri de geriledi. Böylece 10 yıllık gösterge tahvil getirisi dün, bir önceki güne göre 11 baz puan düşüşle %10.71’den, 2 yıllık gösterge tahvil getirisi ise 7 baz puan düşüşle %11.51’den kapandı. Türkiye’nin risk primini gösteren 5 yıllık CDS rakamı da dün 200 seviyesinin altına geriledi. Dünkü gelişmelerin etkisiyle USD/TL kurunda bu sabah yatay seyir var. Kurdaki yatay seyir yurtiçi tahvil getirilerine de yansiyabilir. Öte yandan Fed Başkanı Yellen’in bugün yapacağı konuşmalar da takip edilecektir. 2 yıllık gösterge tahvil getirisinin yeniden %11.50 seviyesinin altına inip inmeyeceği önemli.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	11.00	10.80	10.50
Direnç	11.60	11.76	11.80

Hisse Senedi

Gelişmekte olan ülke borsa performansını gösteren MSCI endeksinin %1.15 değer kazandığı günde BIST 100 endeksi %0.6 yükselişle 103,810 seviyesinden kapanış yaptı. Bankacılık hisselerinde %0.5 değer kazancı yaşanırken, dün Fed başkanı Yellen’dan beklenenden daha yumuşak mesajlar gelmesinin ardından endeks 104,000 seviyelerine kadar yükseliş kaydetti. Yellen’in söylemleri gelişmekte olan ülkelerin hem borsalarına hem de para birimlerine alım gelmesini sağladı. BIST 100 endeksindeki hareketin seyri açısından daha önemli olduğunu düşündüğümüz dolar cinsi endeks ise 2.90 sent seviyesinden kapanış yaptı. Son dönemde yurtiçi piyasada her ne kadar hisse senetlerine yönelik artan bir talep yaşanıyor olsa da, dolar cinsi 100 endeksin geçmiş yılların en tepe noktası olan 3.09 sent seviyelerine yaklaştığı borsada uzun süredir beklediğimiz ancak henüz gerçekleşmeyen düzeltme satışlarının gelme ihtimalinin arttığına işaret ediyor. Bu bağlamda TL endeksi yukarı yönlü hareket ederken dolar cinsi endeksin hareketleri de yakından takip edilmeli. TL cinsi endeksin yukarı yönlü hareketlerinin devamında 105,000 seviyesi önemli direnç seviyesi olarak görünmekte iken, son dönemde gelişmiş merkez bankalarından gelen şahin tonda açıklamaların akabinde yatan varlık fiyatlarındaki şişmeden rahatsızlık duyulması fikrinin küresel piyasalarda yeniden ön plana çıkması halinde yaşanacak olası satışlarda ise 100,000-98,500 destekleri önemli görünmekte.

BİST-100	1	2	3
Destek	98,500	97,500	95,000
Direnç	105,000	108,000	110,000

Emtia

Geçtiğimiz günlerde gelişmiş ülke merkez bankalarından şahin tonda gelen açıklamalarla satış baskısı altında kalan altın fiyatları dün ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Janet Yellen’in Temsilciler Meclisi’nde yaptığı sunumdan gelen sinyallerle yön buldu. Sunum metninin yayınlanmasının ardından dolar endeksinde ve reel faiz getirilerinde yaşanan hızlı geri çekilmeyle altın fiyatları yükselişe geçti. Piyasaların sunumun güvercin tonda ifadeler içerdiğini fiyatlaması altın fiyatlarının yukarı yönlü girişimlerine destek oldu. Sunum metninin yayınlanması sonrasında açıklama yapan Yellen enflasyonun hala beklenen seviyede olmamasını etkileyen sebeplerin geçici olduğuna, faiz artırımının yavaş ve kademeli olacağına vurgu yaptı. Şimdi ise gözler haftanın son işlem gününde ABD’de açıklanacak olan enflasyon verilerinde olacak. Fed’in para politikası kararları açısından yakından takip ettiği enflasyon verilerinin çizeceği görünüm önemli. Bugün Fed’e ilişkin fiyatlamalarla yön bulmasını beklediğimiz altın fiyatlarında yukarı yönlü denemelerin devam etmesi halinde, 1,250 dolar/ons direncine doğru tırmanış olabilir. Ancak Cuma günü gelecek enflasyon verilerinin olumlu bir görünüm çizmesiyle altında tekrar kar realizasyonları görebiliriz. Böyle bir durumda, altında satış baskısı artacağından 1,195-1,180 dolar/ons destek bölgesine geri dönüş olabilir.

Altın	1	2	3
Destek	1,195	1,180	1,150
Direnç	1,234	1,250	1,265

Dün güne alıcılı başlayan ABD ham petrolü günü sınırlı bir yükselişle 45.49 dolar/varil seviyesinden tamamladı. ABD’de petrol stokları azalırken bir yandan da üretimin artması ABD ham petrol fiyatındaki aşırı fiyat hareketlerini sınırladı. Bu sabah saatlerinde aşağı yönlü hareket eden ABD ham petrol fiyatı 45 dolar/varil seviyelerinde işlem görüyor. Aşağı yönlü hareketin devam etmesi halinde 43.80 dolar/varil destek seviyesi, yukarı yönlü hareket görülmesi halinde ise 46.83 dolar/varil direnç seviyesi izlenmeli. Ayrıca petrol fiyatlarının seyri açısından bugün sonlanacak olan 22. Dünya Petrol Konferansı takip edilebilir. Dün konferansta konuşan OPEC Genel Sekreteri Mohammad Bard, petrol arz kısıntısı anlaşmasında bir esnekliğe gittiklerini belirterek, belirlenen günlük 32.5 milyon varillik üretimin üst sınırını 33 milyon varile genişlettiklerini dile getirdi.

Petrol	1	2	3
Destek	43.80	42.70	41.80
Direnç	46.83	49.40	50.00

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önemi	Önceki	Beklenti
Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Mayıs)	Orta	-3.62 Milyar Dolar	-5.2 Milyar Dolar (Açıklandı)
ABD	Fed Başkanı Janet Yellen’in Temsilciler Meclisi Sunumu	Yüksek	--	--
	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	Orta	248 Bin Kişi	245 Bin Kişi
	ÜFE (Haziran, y-y)	Düşük	%2.4	%1.9
Almanya	TÜFE (Haziran, y-y)	Orta	%1.5	%1.5
Fransa	TÜFE (Haziran, y-y)	Orta	%0.8	%0.8
İtalya	TÜFE (Haziran, y-y)	Orta	%1.2	%1.2
	Dış Ticaret Dengesi (Mayıs)	Düşük	3,601 Milyar Euro	--

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		3.5676	-1.26	-1.09	0.66
	EUR/TRY		4.0733	-1.73	-0.53	9.92
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.8205	-1.51	-0.79	5.40
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		11.9800	-1.96	-2.76	-25.40
	USD/TRY Future		3.6256	-1.45	-1.12	1.23
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		11.51	-0.08	0.25	0.57
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.47	-0.12	-0.04	-0.84
	5Y CDS		197.05	-2.45	-2.16	-27.82
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		103809.80	0.61	3.04	33.51
	BİST-30		127853.20	0.67	3.35	34.76
	BİST-Bankacılık		180688.60	0.52	4.97	40.08
BİST-30 Future		130.03	0.41	3.11	35.76	
YURT DIŞI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		95.76	0.10	-0.55	-6.83
	EUR/USD		1.14	-0.48	0.53	9.15
	USD/JPY		113.17	-0.68	-0.08	-3.73
	GBP/USD		1.29	0.29	-0.38	4.94
	USD/CHF		0.97	0.18	0.15	-5.68
	EUR/JPY		129.14	-1.16	0.44	5.08
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		1.34	-0.03	-0.06	0.15
	CLA		2.32	-0.04	-0.01	-0.13
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.63	-0.02	-0.02	0.17
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.58	0.03	0.11	0.39
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		247.57	-2.42	0.42	-14.22
	Almanya 5Y CDS		15.13	-0.11	-0.41	-28.56
	Fransa 5Y CDS		21.50	-1.39	-1.19	-40.83
	İtalya 5Y CDS		148.31	0.43	2.41	-3.92
	İspanya 5Y CDS		67.95	-0.45	3.85	-9.05
	Portekiz 5Y CDS		183.04	-0.40	-0.40	-33.20
	Brezilya 5Y CDS		229.09	-2.79	-5.49	-18.36
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		21532.14	0.57	0.25	8.95
	S&P500		2443.25	0.73	0.44	9.13
	Nasdaq		6261.17	1.10	1.79	16.31
	DAX		12626.58	1.52	1.39	8.87
	CAC40		5222.13	1.59	0.81	6.96
	Nikkei		20098.38	-0.48	0.08	5.15
	Shanghai		3197.54	-0.17	-0.30	3.03
	Bovespa		64835.55	1.57	2.66	8.81
	MSCI GOÜ		1029.90	1.15	1.99	19.49
	VIX		10.30	-5.42	-6.96	-26.64
	EMTİA					
Altın (\$/ons)		1220.51	0.23	-0.53	6.36	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		45.49	1.00	0.80	-15.32	
Brent Petrol (\$/varil)		47.74	0.46	-0.10	-15.98	
Emtia Endeksi		444.09	-0.35	-0.81	4.97	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	12.5633	12.6036	12.6550	12.7190	12.7440	12.8085	12.8595
USD	1.1772	1.1889	1.2239	1.2550	1.3035	1.4627	1.7523
EUR	-0.4290	-0.4064	-0.4036	-0.3871	-0.3721	-0.3061	-0.1841

Cem Erođlu	Müdü	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
Buket Alkan	Müdü Yardımcısı	buket.alkan@vakifbank.com.tr	0212-398 19 03
Fatma Özlem Kanbur	Uzman	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0212-398 18 91
Bilge Pekçağlayan	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	sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr	0212-398 19 05
İlker Nazlıkaya	Uzman Yardımcısı	ilker.nazlikaya@vakifbank.com.tr	0212-398 18 93

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 değişiklik yapma hakkına sahiptir.