

Günaydın,

Portekiz bankacılık sektörü kaynaklı yaşanabilecek olası krizin yatırımcılarda yarattığı risk iştahında azalma, etkilerini yitirmeye başladı. ABD endeksleri geçtiğimiz haftanın son işlem gününü artıda kapattı. Asya borsası ve Japonya Nikkei endeksi de bugün %0.4 artıda seyrediyor. Veri akışı bakımından zayıf bir gündeyiz. Bugün, Euro bölgesinde Mayıs ayı sanayi üretimi verisi takip edilecek.

Döviz

Haftanın son işlem gününde açıklanan ve beklentilerin oldukça altında gelen Mayıs ayı cari işlemler açığı ve gerilemesine devam eden petrol fiyatlarının desteği ile USD/TL kuru aşağı yönlü bir seyir izledi. Özellikle sabah saatlerinde açıklanan cari işlemler açığının ardından başlayan düşüşler gün içerisinde devam ederek USD/TL kuru 200 günlük hareketli ortalama seviyesinin ve 2.1190 destek seviyesinin altına geriledi. Böylelikle güne 2.1242 seviyesinden başlayan kur gün içerisinde 2.1168'e kadar geriledikten sonra günü 2.1176 seviyesinden kapatmış oldu. Cuma günü değerlendirilen TL'nin ardından bugün güne 2.1192 seviyesinden başlayan USD/TL'nin bu sabah itibarıyla yeniden yükselişe geçerek 2.1217 seviyelerinde hareket ettiği görülüyor. Sepet kur (0.5*€+0.5*\$) un da Cuma gününü 2.4996 seviyesinden düşüşle bitirdiğini, bu sabah ise 2.5047 seviyelerinde yükselişle hareket ettiğini söyleyebiliriz. Bu hafta yurtdışında Perşembe günü yapılacak olan PPK toplantısı ve faiz kararı; yurtdışında ise ABD Merkez Bankası (FED) Başkanı Yellen'in Senato ve Temsilciler Meclisi konuşmaları yakından takip edilecek.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.1190	2.0890	2.0700
Direnç	2.1500	2.1620	2.1790

Cuma günü Portekiz bankası Banco Espirito Santo'nun mali durumuyla ilgili söylentilerin azalmasıyla EUR'daki satış baskısı da azaldı. Öğleden önce bu durumun olumlu etkisiyle en yüksek 1.3624'ü gören EUR/USD günün geri kalanını 1.3590-1.3610 aralığında dalgalı geçirdi. ABD'de önemli bir veri açıklanmaması paritenin yön belirlemesini zorlaştırdı. Fed yetkililerinin konuşmalarından da mevcut beklentileri değiştiren bir sinyal çıkmadı. EUR/USD bu sabah 1.36 civarında hafif aşağı yönlü. Piyasa, Fed Başkanı Yellen'in yarın ve Çarşamba günü Kongre'de yapacağı geleneksel sunumuna odaklanmış görünüyor. Yellen'in söylemini faiz artırımını savunacak şekilde değiştireceği yönündeki analizler EUR/USD işlemcilerinin olası bir düşüş eğilimine hazırlanmaya çalıştığına işaret ediyor. Bugünün öne çıkan gelişmeleri ise Euro Bölgesi sanayi üretimi ile Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Draghi'nin AB Parlamentosu'nda yapacağı sunum olarak göze çarpıyor. EUR/USD'de bu sabahki aşağı yönlü hareketlenmenin devamında 1.3575, 1.3540 ve 1.35 destekleri izlenebilir. Yükselişlerde ise 1.3650, 1.3675 ve 1.37 dirençleri önemli görünüyor.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.3575	1.3540	1.3500
Direnç	1.3650	1.3675	1.3700

Faiz

Tahvil bono piyasasında haftanın son işlem gününde %8.35 seviyesinden güne başlayan gösterge tahvil getirisi günü %8.28 seviyesinden düşüşle kapattı. Bu hafta yapılacak olan PPK toplantısı öncesinde yatırımcıların genel olarak beklemede kaldıkları geçtiğimiz haftanın son işlem gününde açıklanan ve beklentilerin oldukça altında kalan cari işlemler açığı verisi yatırımcı algısına olumlu katkıda bulundu. Toparlanmaya devam eden cari işlemler açığının yanında gerileyen petrol fiyatları da bu algıyı desteklemede önemli bir unsur. Bugün tahvil bono piyasasında oluşacak gösterge faizin seyri için Hazine tarafından gerçekleştirilecek olan ihaleler önemli olacaktır. Temmuz ayı borçlanma programı çerçevesinde Hazine bugün 10 Temmuz 2019 itfali 6 ayda bir % 4.25 kupon ödemeli sabit kuponlu tahvili, 19 Mayıs 2021 itfali 6 ayda bir kupon ödemeli değişken faizli tahvilin yeniden ihracını gerçekleştirecek. İhaleye gelecek talebin beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi gösterge tahvil getirisinin aşağı yönlü hareketini destekleyebilecektir. Gösterge tahvil getirisinin aşağı yönlü hareketlerinde daha önce de belirttiğimiz %8.00 destek seviyesi önemini koruyor.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	8.00	7.65	7.37
Direnç	8.50	8.80	9.00

Hisse Senedi

Geçtiğimiz hafta devam eden Irak krizinin ve Portekiz bankacılık sektöründeki endişelerin negatif yansımalarıyla dalgalı bir seyir izlediğini gördüğümüz BİST 100 endeksi, haftayı yükselişle tamamlamayı başardı. Endeksin haftalık bazdaki değer kazanımında Amerika Merkez Bankası'nın toplantı tutanaklarındaki ifadelerin piyasalar tarafından olumlu karşılanması destekleyici bir gelişme oldu. Cuma gününe artıda başlayan endeks günü %1.03 seviyesinde yükselişle 79,364 puandan kapatırken işlem hacmi hafta başına göre düşük kaldı. Haftayı bir önceki haftanın aksine 79,000 ana direncinin üzerinde kapatan endeksin bu hafta yapılacak olan TCMB Temmuz ayı para politikası toplantısında faiz indirimi beklentilerinden pozitif etkileneceğini düşünüyoruz. Ayrıca Euro Bölgesi'nde geçtiğimiz hafta yaşanan Portekiz endişeleriyle düşüş yaşayan piyasaların bu hafta Euro Bölgesi Merkez Bankası Başkanı Mario Draghi'nin yapacağı konuşma ve açıklanacak enflasyon verileriyle pozitif seyir izlemesi halinde BİST 100 endeksindeki yukarı yönlü hareketler olumlu etkilenecektir. Haftanın ilk işlem gününe yukarı yönlü boşlukla açıldığı gördüğümüz endekste kar realizasyon baskısının hissedilmemesi durumunda bu hafta yaşanacak gelişmelere ilişkin beklentilerle değer kazanımlarının süreceğini düşünüyoruz. Günün başlangıcında 79,500 seviyesindeki ara direncimizi kıran endeksin gün sonunda bu seviyenin üzerinde kalmayı başarması 80,000 ana direncine yönelecek girişimler açısından önemli. Endekste bu hafta yaşanabilecek hızlı yükselişlerin beraberinde kar satışlarını getirmesi halinde ise 78,550 ilk destek seviyesine gevşemeler görülebilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	78,550	77,060	76,560
Direnç	79,500	80,570	81,220

Emtia

Geçtiğimiz hafta 1,345 dolar/ons seviyesini gören altın yükselişini 6. haftaya taşımayı başardı. Altının yükselişinde FOMC toplantı tutanaklarında faiz artırımına neredeyse hiç değinilmemiş olması ile dolarda yaşanan değer kaybı etkili olurken, jeopolitik gelişmelerle azalan risk iştahı da yükselişe destek verdi. Jeopolitik gelişmelere bakıldığında; İsrail ile Filistin arasında yaşanan gerginliklerin tırmanması, Portekiz’de bankacılık sektörü kaynaklı bir kriz çıkabileceği endişesi ile azalan risk iştahı güvenli liman alımlarına destek vererek altın fiyatlarına yukarı yönlü ivme kazandırdı. Geçtiğimiz haftanın son işlem gününe 1,335 dolar/ons seviyelerinden başlangıç yapan altının 1,339 dolar/ons seviyelerine kadar tırmandığı görülüyor. Ekonomik veri akışının zayıf olduğu bugün ise güne 1,338 dolar/ons seviyesinden yatay başlangıç yapan altının sabah saatleri itibarıyla satıcılı olarak 1,328 dolar/ons seviyelerinde hareket ettiği görülüyor. Kar satışları ile karşılaşan altın için satışların devam etmesi durumunda 1,325 dolar/ons seviyesi önemli olacak. Altının, geçtiğimiz haftalardaki yukarı yönlü hareketini devam ettirmesi durumunda ise ilk olarak 1,333 dolar/ons direnci ve arkasından 1,339 dolar/ons seviyesi önemli olacak.

Altın	1	2	3
Destek	1,325	1,316	1,310
Direnç	1,333	1,339	1,350

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Mayıs, a-a)	%0.8	-%1.2

Ekonomi Gündemi

- Mayıs ayında cari işlemler açığı, bir önceki yılın aynı ayına göre %54.9 oranında gerileyerek 3.4 milyar dolar ile piyasa beklentisinin altında gerçekleşti. 12 aylık kümülatif verilere göre ise, geçtiğimiz yılın Mayıs ayında 54.5 milyar dolar olan cari işlemler açığı, 2014 yılının Mayıs ayına gelindiğinde 52.6 milyar dolar seviyesine ulaştı.
- Merkez Bankası'nın (TCMB) Temmuz ayı beklenti anketinde, yıl sonu TÜFE beklentisi bir önceki anketteki %8.29'dan %8.30'a, 2014 büyüme beklentisi %3.3'ten %3.4'e yükseldi. Yıl sonu cari açık beklentisi ise \$50.1 milyar'da kaldı.
- Hazine Temmuz ayı borçlanma programı çerçevesinde bu hafta beş ihale düzenleyecek. Buna göre Hazine bugün, 10 Temmuz 2019 itfali 6 ayda bir %4.25 kupon ödemeli sabit kuponlu tahvili ilk kez, 19 Mayıs 2021 itfali 6 ayda bir kupon ödemeli değişken faizli tahvili yeniden ihraç edecek. Diğer üç ihale ise yarın düzenlenecek. Hazine Temmuz'da toplam 14.8 milyar TL iç borç servisine karşılık 8.2 milyar TL'si piyasadan toplam 11.5 milyar TL iç borçlanma planlıyor.
- ABD'de federal hükümet bütçesi, Haziran ayında 70.5 milyar dolar fazla vererek 2008'den bu yana görülen en iyi seviyeye ilerledi.
- Beyaz Saray, yaz dönemi ekonomik görünüm raporunda istihdam piyasasında görünümün iyi olduğunu, ancak ekonomik büyümenin ilk tahminlerden daha zayıf olmasını beklediğini bildirdi. İşsizlik oranının 4. çeyrekte %6.0 seviyesine gerileyeceğini öngören Beyaz Saray, işsizlik oranının 2017 yılında %5.4 civarında istikrar kazanacağı beklentisini ortaya koydu.
- Kansas City FED Başkanı Esther George yaptığı açıklamada, parasal politika göstergelerinin bu yıl içinde olası faiz artırımını ihtiyacına işaret ettiğini söyledi.
- Philadelphia Fed Başkanı Charles Plosser, Fed'in piyasaları faiz artırımlarının beklenenden daha erken gelebileceğine hazırlaması gerektiğini ifade etti.
- Chicago FED Başkanı Charles Evans, enflasyonun birkaç yıl içinde %2'ye çıkmasını beklemediklerini, bu dönemde 1.5-1.75 bandında seyredeceğini ve enflasyonda aşağı yönlü baskıların görüleceğini açıkladı.
- Atlanta FED Başkanı Dennis Lokart, FED'in ilk faiz artırımını büyük olasılıkla 2015 yılında yapacağı görüşünü tekrarladı.
- Uluslararası Enerji Ajansı, küresel petrol talebinde artışın dünya ekonomisindeki büyümeyle birlikte gelecek yıl hızlanacağını ve bunun yine ABD ve Kanada'nın artan arzıyla karşılanacağını açıkladı.
- S&P Almanya'nın uzun vadeli kredi notunu AAA olarak teyit etti.
- Bundesbank Başkanı ve ECB Yönetim Kurulu üyesi Weidmann ECB faiz oranlarının Almanya için çok düşük olduğunu belirterek ECB'nin en kısa sürede politikasını sıkılaştırmasını istedi.
- Fitch Ratings, Hollanda'nın yerel ve yabancı para cinsinden uzun dönem kredi notlarını AAA olarak teyit ederken not görünümünü negatiften durağana yükseltti.
- Dünyanın en büyük üçüncü ekonomisi olan Japonya'da sanayi üretiminin son verileri öncü verilere göre daha olumlu açıklandı. Kesin verilerle Mayıs ayında %0.7 artış gösteren sanayi üretimi, öncü verilerde %0.5 artış olarak açıklanmıştı.
- S&P Ukrayna'nın kredi notunu CCC seviyesinde tutarken, görünümü negatiften durağana yükseltti. S&P açıklamasında Nisan'da uygulamaya konan IMF fonlama programının Ukrayna ekonomisinin istikrar kazanmasında yardımcı olacağı konusunda kendilerini cesaretlendireceğini bildirdi.

FİNANSAL GÖSTERGELER



	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.1176	-0.31	-0.74	-1.43
	EUR/TRY	2.8813	-0.39	-0.68	-2.58
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.4995	-0.36	-0.70	-2.10
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	8.6150	-1.82	-4.33	-39.16
	USD/TRY Future	2.1435	-0.39	-0.74	-2.57
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	8.28	-0.07	-0.10	-1.96
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.11	-0.02	-0.12	-1.64
	5Y CDS	176.94	-0.22	-0.78	-27.70
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	79364.43	1.03	2.36	18.48
	BİST-30	97595.08	1.10	2.45	19.97
	BİST-Bankacılık	148268.17	1.66	3.29	24.47
	BİST-30 Future	98.43	1.08	2.50	20.14
YURT DIŐI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	80.19	0.07	-0.10	0.10
	EUR/USD	1.36	-0.01	0.10	-1.13
	USD/JPY	101.30	-0.04	-0.74	-3.75
	GBP/USD	1.71	-0.09	-0.26	3.32
	USD/CHF	0.89	-0.01	-0.21	0.07
	EUR/JPY	137.90	-0.01	-0.61	-4.79
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.45	-0.01	-0.06	0.07
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.52	-0.02	-0.12	-0.47
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.02	0.00	0.00	-0.20
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	1.20	0.00	-0.06	-0.74
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	246.00	-1.13	9.54	-14.19
	ABD 5Y CDS	16.41	1.26	-14.63	-43.43
	Almanya 5Y CDS	21.98	-0.01	9.02	-10.91
	Fransa 5Y CDS	43.00	0.00	8.23	-17.83
	İngiltere 5Y CDS	19.17	0.00	-2.61	-29.74
	İtalya 5Y CDS	99.31	-0.78	10.85	-36.48
	İspanya 5Y CDS	76.82	-2.74	19.25	-48.08
	Portekiz 5Y CDS	197.57	-6.61	-6.61	-41.34
	İrlanda 5Y CDS	53.38	0.38	13.77	-53.72
	Brezilya 5Y CDS	147.13	0.09	0.94	-23.81
	Rusya 5Y CDS	172.94	0.55	-5.65	4.71
	Güney Afrika 5Y CDS	183.10	-0.58	-1.38	-10.29
	Macaristan 5Y CDS	174.06	-0.99	3.87	-33.06
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	16943.81	0.17	-0.73	3.06
	S&P500	1967.57	0.15	-0.90	7.40
	Nasdaq	4415.49	0.44	-1.57	6.58
DAX	9666.34	0.07	-3.42	2.83	
CAC40	4316.50	0.35	-3.41	2.11	
Nikkei	15164.04	-0.34	-1.77	-6.92	
Shanghai	2046.96	0.42	-0.60	-2.96	
Bovespa	54785.93	0.35	1.35	8.83	
MSCI GOÜ	495.74	0.64	0.25	3.98	
VIX	12.08	-4.05	17.05	-15.11	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1338.70	0.22	1.37	10.01	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	100.83	-2.04	-3.10	5.65	
Brent Petrol (\$/varil)	106.66	-1.85	-3.60	-1.04	
Emtia Endeksi	489.24	-0.52	-1.36	7.44	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yil
TL	8.8874	8.9154	8.9271	9.0200	9.1197	9.2250	9.3172
USD	0.0939	0.1228	0.1520	0.1915	0.2336	0.3257	0.5497
EUR	0.0000	0.0257	0.0843	0.1321	0.1729	0.2650	0.4336

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 doğruluğunda 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.