

Günaydın,

Dün ABD'de açıklanan şirket bilançolarının borsalar tarafından olumlu algılanması yükselişlerin görülmesine sebep oldu. ABD'den gelen bilanço haberleri Asya piyasalarına da pozitif yansıdı. Japonya Nikkei endeksi ise %0.7 primli. Bugünün en önemli gelişmesi olarak ABD Merkez Bankası Başkanı Jannet Yellen'in yapacağı konuşma takip edilecek. Yurtiçinde ise Nisan ayı işsizlik oranı açıklanacak.

Döviz

TCMB'nin Perşembe günü gerçekleştireceği Temmuz ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı, yurtiçinde bu haftanın en önemli gündem maddesi olarak öne çıkıyor. Yurtdışında ise Fed Başkanı Yellen'in yapacağı konuşmalar yakından izlenecek. Yellen'in bugünkü konuşmasının öncesinde, dün USD/TL'de sert hareketler yaşanmadı. Gün içinde, Hazine ihalelerinin iyi geçmesinin de desteğiyle hafif aşağı yönlü bir seyir izleyen USD/TL kuru günü 2.1163 seviyesinden sonlandırdı. Sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da dün aşağı yönlü hareket etti ve 2.4995 seviyesinden kapandı. Bugün yurtiçinde işsizlik oranı açıklanacak. Gün içinde Yellen'in konuşması beklenmektedir. USD/TL kurunda bu sabah yukarı yönlü bir hareket var ancak 2.12 seviyesinin altında seyrediyor. Dün iyi geçen Hazine ihalelerinin ardından, risk iştahının yükseldiği görüldü. Hazine'nin bugün düzenleyeceği ihalelerin de iyi geçmesi durumunda, kurda düşüş görülebilir. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde 2.1090 seviyesi ilk destek olacaktır. Yukarı yönlü hareketlerde ise 2.12 seviyesi takip edilmeli.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.1090	2.0890	2.0700
Direnç	2.1200	2.1500	2.1620

ABD'de ikinci çeyrek bilançoları açıklanmaya devam ederken piyasaların genelinde yaz tatilinin etkileri hissediliyor. Geçen haftanın sonuna doğru Portekiz bankası Banco Espirito Santo'nun mali durumuna dair kaygıların etkisiyle gerileyen EUR/USD, bu kaygılara bağlı risk algılamasının azalmasıyla dün sabah 1.3590'lardan 1.3640'a kadar yükseldi. Fed Başkanı Yellen'in bugün ve yarın ABD Kongresi'nde yapacağı geleneksel sunum öncesinde fazla risk almak istemeyen yatırımcıların temkinli davranması paritedeki yükselişi sınırladı. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Draghi'nin dün Avrupa Parlamentosu'nda yaptığı konuşmada güçlü bir EUR'nun Euro Bölgesi ekonomisinin toparlanmasını baskılayacağını söyleyerek gevşek para politikasını savunan sözler kullanması EUR/USD'deki gevşemeyi hızlandırmadı. Yellen'in Kongre sunumuna odaklanan piyasa ABD Hazine tahvil getirilerindeki yükselişe göre pozisyon ayarlamayı seçti. Wall Street Journal gazetesinin Fed analistlerinden Hilsenrath'ın Yellen'in istihdamla ilgili iyimser görüşler ortaya koyması halinde piyasa faizlerinin yükselebileceğini söylemesi USD'ye dün Asya'da alım getirmişti. Piyasanın genel beklentisi ise Yellen'in mevcut beklentileri değiştirecek yeni bir şey söylemeyeceği yönünde. Bugüne karışık görünümle başlayan EUR/USD bu sabah 1.3620'lerden 1.36'nın altına inme eğiliminde. Yellen'in öğleden sonra başlayacak konuşması öncesinde Almanya'da açıklanacak ZEW finans kesimi güven endeksi ile ABD'den gelecek perakende satışlar ve New York Fed imalat endeksi gibi veriler pariteye yön verebilir. EUR/USD'nin düşüşe devam etmesi halinde 1.3575, 1.3540 ve 1.35 destekleri izlenebilir. Yükselişlerde ise 1.3650, 1.3675 ve 1.37 dirençleri önemini koruyor.

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

Faiz

Bu hafta Perşembe günü gerçekleştirilecek olan PPK toplantısı öncesinde tahvil bono piyasası için dün başlayan ve bugün devam edecek olan Hazine ihalelerinde gelen teklifler önemliydi. Dün Hazine'nin Temmuz ayı borçlanma programı çerçevesinde gerçekleştirdiği ihalelerde, sabit kuponlu ve değişken faizli iki ihaleye gelen talep yüksek oldu ve Hazine dünkü ihale ile piyasadaki toplamda 2.87 milyar TL borçlanmış oldu. Dün %8.32 seviyesinden güne başlayan gösterge tahvil getirisi gün içerisinde gelen alımların devam etmesi ile %8.23 seviyesinden düşüşle günü kapattı. Gün içerisinde gerçekleştirilen ihalede sabit kuponlu 5 yıllık tahvilin ilk ihracında ortalama bileşik faiz beklentilerin altında oluşması gösterge tahvil getirisinin gerilemesini destekledi. Bugün ise yeni gösterge olacak 13 Temmuz 2016 itfali sabit kuponlu tahvilin ilk ihracı ve 10 yıllık gösterge olan 20 Mart 2024 itfali sabit kuponlu tahvil ile 10 yıllık TÜFE'ye endeksli reel kupon ödemeli tahvilin yeniden ihracında gelecek teklifler takip edilecek. Bugünkü ihalelere beklentilerin üzerinde gelebilecek talep miktarı gösterge tahvil getirisini olumlu etkileyebilecektir. Gösterge tahvil getirisinin aşağı yönlü hareketlerinde %8.00 destek seviyesi önemli görünüyor.

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

Hisse Senedi

Dün güne yukarı yönlü boşlukla 79,809 seviyesinden başlayan BİST 100 endeksi artan risk iştahı sonucunda gün boyu gelen alımlarla yükselişini sürdürdü. 80,695 seviyesine kadar yükseldiği görülen endekse seans sonuna doğru gelen hafif satış baskısı endeksin 80,621 seviyesine çekilerek günü %1.58'lik artışla sonlandırmasına neden oldu. İşlem hacminde haftanın işlem gününe göre artış yaşanırken bankacılık endeksinde de %3 civarında yükseliş izlendi. Psikolojik eşik olan 80,000 seviyesinin üzerinde tutunmayı başaran endeksin değer kazanımında USD/TL kurundaki aşağı yönlü gevşeme ve gösterge faizdeki düşüşün bankacılık hisselerine olan pozitif katkısının etkisi olduğunu düşünüyoruz. 50 günlük hareketli ortalamasının üzerinde hareket ettiği görülen BİST 100 endeksin ABD Merkez Bankası Başkanı Jannet Yellen'in ikinci seans içerisinde yapılacak olan konuşmasına kadar pozitif seyrini koruyacağını düşünüyoruz. Endeksin Haziran ayının ikinci haftasında görülen en yüksek seviye olan 81,680 puanına yakın bir seviyeye ilerlediği görülüyor. Endekste yükseliş seyrinin kalıcı olması bakımından 81,680 seviyesinin kırılması önemli olacak. Bu seviyenin kırılması halinde 82,220-84,870 arasındaki boşluğun yukarı yönlü kapatılabilir. Geline seviyeler itibarıyla risk iştahının azalması ve satış baskısının artması durumunda ise 80,000 desteğine doğru sarkmalar yaşanabilir. Ancak Perşembe günü yapılacak olan TCMB para politikası toplantısına kadar faiz indirim beklentileri nedeniyle BİST 100 endeksindeki iyimser havanın temkinli de olsa sürmesini bekliyoruz.

BİST-100	1	2	3
Destek	80,000	79,060	78,550
Direnç	81,680	82,220	84,870

Emtia

Altında son dönemde Ortadoğu ve Ukrayna gelişmelerinin de etkisi ile görülen hızlı yükselişlerin bu haftaya pek taşınmadığı görünmekte. Dün yeni haftanın ilk gününe satıcılı başlangıç yapan altın gün içerisinde gelen sert satışlar sonrasında 1,303 dolar/ons seviyelerine kadar gevşedi. Bugün de güne 1,307 dolar/ons seviyesinden yatay bir başlangıç yapan altının sabah saatleri itibarıyla 1,308 dolar/ons seviyelerinde hareket ettiği görülüyor. Altının genel seyrine bakıldığında her ne kadar Fed'in faiz artırımını ötelemiş olması altına destek veriyor olsa dahi Fed tarafından yapılacak bir faiz artırımının konuşuluyor olmasının ve bu artırımın beklentilerde yer almasının altındaki yükselişin bir trende dönüşmesine engel olacağını düşünüyoruz. Bugün ABD'de Haziran ayı perakende satışlar ile Temmuz ayı New York Fed imalat endeksi verileri takip edilecek. Altının 1,300 dolar/ons destek noktasını aşağı yönlü kırması halinde satıcılı seyrin daha da istekli olabileceğini ve 1,280 dolar/ons seviyesine doğru bir baskı oluşabileceğini düşünüyoruz. Aksi halde tepki alımları ile mevcut aşağı yönlü hareket düzelenbilir ve altın fiyatları 1,329 dolar/ons direncine kadar tırmanabilir.

Altın	1	2	3
Destek	1,300	1,292	1,280
Direnç	1,312	1,319	1,329

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	İşsizlik Oranı (Nisan)	%9.7	--
ABD	Perakende Satışlar (Haziran, a-a)	%0.3	%0.6
	New York Fed İmalat Endeksi (Temmuz)	19.28	17.00
Almanya	ZEW Endeksi (Temmuz)	67.7	67.4
İtalya	TÜFE (Haziran, y-y)	%0.2	%0.2
İngiltere	TÜFE (Haziran, a-a)	-%0.1	-%0.1
	ÜFE (Haziran, a-a)	-%0.9	%0.1
Japonya	BOJ Faiz Toplantısı (Temmuz)	--	--

Ekonomi Gündemi

- Hazine'nin dün gerçekleştirdiği sabit kuponlu 5 yıllık tahvilin ilk ihracında ortalama bileşik faiz %8.62 ile beklentilerin (%8.68) altında, değişken faizli 7 yıllık tahvilin yeniden ihracında ortalama fiyat ise 99.84 ile beklentilerin (99.37) üzerinde oluştu. Hazine, talebin yüksek olduğu iki ihale ile piyasadan 2.87 milyar TL borçlandı.
- Hazine bugün yeni gösterge olacak 13 Temmuz 2016 itfali 6 ayda bir sabit kupon ödemeli tahvili ilk kez, gösterge 20 Mart 2024 itfali 10 yıllık 6 ayda bir sabit kupon ödemeli tahvil ile 8 Mayıs 2024 itfali 10 yıllık TÜFE'ye endeksli 6 ayda bir %1.2 reel kupon ödemeli tahvili yeniden ihraç edecek. Hazine'nin bugünkü ihaleler ile piyasadan 5.33 milyar TL borçlanması bekleniyor.
- Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi Mayıs'ta %1.1 ile beklentilerin (%1.2 düşüş) hafif altında düşüş kaydetti.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Draghi Avrupa Parlamentosu Ekonomik ve Parasal İşler Komitesi'nde yaptığı konuşmada güçlü bir euro'nun ekonomik toparlanmanın sürdürülebilirliği açısından yarattığı risklere vurgu yaptı.
- IMF Euro Bölgesi ile ilgili yıllık raporunda talebin desteklenmesi, bankacılık sistemi birliğinin tamamlanması, yapısal reformların sürdürülmesi gerektiğini belirtti. Raporda Euro Bölgesi'nde niceliksel genişlemenin (QE) büyüme ve enflasyonu destekleyebileceği ifade edildi.
- İngiltere'de geçen yılın aynı dönemi ile karşılaştırılabilir mağazalarda perakende satışlar Haziran ayında %0.8 geriledi. Ekonomistler ise %0.9 artış bekliyorlardı. Tüm mağazalar dikkate alındığında perakende satışlar %0.6 arttı.
- Japonya Merkez Bankası (BOJ), Temmuz ayı toplantısında faiz oranını değiştirmeyerek %0.10 olarak bıraktı. Banka, 2014 yılı için büyüme beklentisini ise düşürdü ve %1.1'den %1'e indirdi.
- Çin'e doğrudan yabancı yatırımları, Haziran ayında geçen yılın aynı ayına göre %0.2 artarak 14.42 milyar dolar oldu.
- Çin'de bankaların yuan cinsinden verdikleri yeni krediler Haziran ayında beklentilerin üzerinde artarak 1.08 trilyona yükseldi.
- Brezilya'da Temmuz ayının 2. haftasında 240 milyon dolar ticaret açığı verildi. Brezilya Ticaret Bakanlığından yapılan açıklamaya göre, aynı dönemde ihracat 4 milyar 869 milyon dolar olurken, ithalat 5 milyar 109 milyon dolar olarak gerçekleşti.

FİNANSAL GÖSTERGELER



	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.1163	-0.06	-0.60	-1.49
	EUR/TRY	2.8826	0.05	-0.50	-2.54
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.4995	0.00	-0.54	-2.10
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	8.5600	-0.64	-2.73	-39.55
	USD/TRY Future	2.1400	-0.16	-0.79	-2.73
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	8.23	-0.05	-0.13	-2.01
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.11	-0.01	-0.07	-1.65
	5Y CDS	178.83	1.07	1.83	-26.92
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	80621.55	1.58	2.12	20.36
	BİST-30	99420.58	1.87	2.33	22.21
	BİST-Bankacılık	152754.67	3.03	3.67	28.24
	BİST-30 Future	100.55	2.16	2.39	22.73
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	80.19	0.00	-0.04	0.10
	EUR/USD	1.36	0.08	0.10	-1.05
	USD/JPY	101.54	0.24	-0.31	-3.52
	GBP/USD	1.71	-0.19	-0.26	3.13
	USD/CHF	0.89	-0.03	-0.19	0.03
	EUR/JPY	138.28	0.28	-0.22	-4.53
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.46	0.01	-0.05	0.08
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.55	0.03	-0.06	-0.44
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.02	0.01	0.01	-0.19
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	1.21	0.01	-0.05	-0.73
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	239.61	-2.60	2.91	-16.42
	ABD 5Y CDS	16.66	1.55	2.67	-42.55
	Almanya 5Y CDS	21.97	-0.01	9.25	-10.92
	Fransa 5Y CDS	42.97	-0.06	4.45	-17.88
	İngiltere 5Y CDS	19.22	0.28	0.22	-29.55
	İtalya 5Y CDS	101.14	1.84	12.09	-35.31
	İspanya 5Y CDS	76.50	-0.42	16.22	-48.29
	Portekiz 5Y CDS	191.62	-3.02	-3.02	-43.11
	İrlanda 5Y CDS	53.11	-0.49	15.22	-53.95
	Brezilya 5Y CDS	146.50	-0.43	0.86	-24.13
	Rusya 5Y CDS	176.50	2.06	3.32	6.86
	Güney Afrika 5Y CDS	184.50	0.76	0.65	-9.61
	Macaristan 5Y CDS	172.35	-0.98	5.21	-33.72
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17055.42	0.66	0.18	3.73
	S&P500	1977.10	0.48	-0.03	7.92
	Nasdaq	4440.42	0.56	-0.25	7.18
DAX	9783.01	1.21	-1.24	4.07	
CAC40	4350.04	0.78	-1.26	2.90	
Nikkei	15296.82	0.88	-0.54	-6.10	
Shanghai	2066.65	0.96	0.33	-2.03	
Bovespa	55743.98	1.75	3.61	10.73	
MSCI GOÜ	496.38	0.13	-0.36	4.12	
VIX	11.82	-2.15	4.32	-16.94	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1307.15	-2.36	-0.97	7.42	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	100.91	0.08	-2.53	5.73	
Brent Petrol (\$/varil)	106.98	0.30	-2.96	-0.74	
Emtia Endeksi	489.94	0.14	-0.96	7.60	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.9041	8.9150	8.8991	8.8744	8.9147	9.1208	9.3704
USD	0.0934	0.1225	0.1520	0.1928	0.2326	0.3264	0.5519
EUR	0.0000	0.0257	0.0843	0.1321	0.1714	0.2643	0.4343

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.