

Günaydın,

ABD'de geçtiğimiz haftanın en önemli gelişmesi ABD Merkez Bankası (Fed) Açık Piyasa Komitesi'nin Haziran ayı para politikası toplantısıydı. Toplantıda piyasa beklentilerine paralel şekilde faiz artırımına gidilmedi. Fed Başkanı Janet Yellen faiz artırım kararı alınmamasında İngiltere'nin Avrupa Birliği üyeliğine yönelik yapılacak olan Brexit referandumunun etkili olduğunu ancak önümüzdeki dönemde verilere bağımlı bir şekilde, kademeli ve ihtiyatlı faiz artırımlarının mümkün olabileceğini söyledi. Bunun yanı sıra toplantıda, daha önce 4 defadan 2'ye indirilen faiz artırım sayısına ilişkin bir değişiklik yapılmadı. Bu nedenle 2016 yılı içerisinde 2 defa faiz artırımına gidilmesi mümkün olabilir. Ancak Mart ayı toplantısında Fed Açık Piyasa Komitesi'ndeki bir üye 2016 yılı için bir faiz artırımını yapılabileceği yönünde görüş bildirirken Haziran toplantısında tek faiz artırımını bekleyen üye sayısının altıya yükselmesi, 2 defa faiz artırımını yapılabileceği ihtimalinin bir miktar azalmış olabileceğine işaret ediyor. Cuma günü ABD'de açıklanan konut sektörüne ilişkin veriler ise karışık bir görünüm çizdi. Konut başlangıçları Mayıs ayında %0.3 azalarak beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Öte yandan, inşaat izinleri Mayıs ayında %0.7 artış göstererek beklentilerin altında kaldı. Cuma günü St. Louis Fed Başkanı James Bullard'ın açıklamaları da takip edildi. Bullard, Fed'in Haziran ayı toplantısında açıklanan noktasal faiz projeksiyonunda 2018 yılı sonrasını gösteren uzun dönem için tahmin yapmadığını çünkü ABD ekonomisinin gelecekte yavaş büyüme eğiliminde olacağını ve birden fazla faiz artırımına ihtiyaç duymayacağını söyledi. Cuma günü dolar endeksi düştü, ABD 10 yıllık tahvil getirileri ise artış gösterdi. ABD borsaları günü hafif düşükle tamamladı. Bu hafta ABD veri takviminde imalat PMI, konut sektörüne ilişkin veriler, dayanıklı mal siparişleri ve tüketici güveni öne çıkıyor. Ayrıca Perşembe günü İngiltere'de yapılacak olan Brexit referandumunun ABD piyasalarında yakından izleneceğini düşünüyoruz.

ABD ve Japonya Merkez Bankaları'nın Haziran ayı para politikası toplantılarının takip edildiği geçtiğimiz haftada, Avrupa piyasalarının odağında İngiltere'de bu hafta yapılacak referanduma ilişkin fiyatlamalar ön plandaydı. Söz konusu gelişmeler hafta boyunca küresel piyasalarda risk iştahının düşmesine neden olsa da haftanın son işlem gününde piyasalarda iyimserliğin bir miktar arttığı görüldü. Hem finans piyasalarında hem de dünya ticaretinde önemli bir konuma sahip olan İngiltere'nin AB üyeliğinden çıkması halinde, Birliğin dağılması ihtimalinin artabileceğine ve dünya ekonomisinin Brexit'ten sonra global resesyona girebileceğine yönelik endişeler bulunuyor. Söz konusu endişeler nedeniyle Avrupa tarafında bu hafta da piyasaların odağında referanduma yönelik fiyatlamaların etkili olmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Asya piyasaları bu sabah, son çıkan anketlerde İngiltere'nin Avrupa Birliği'nde kalma yanlılarının oylarının öne geçmesi ve Brexit'e ilişkin endişelerin bir miktar hafiflemesiyle Çin dışında artıda hareket ediyor. Japonya Nikkei endeksi ise günü %2.34 artışla tamamladı.

Yurtiçi piyasalar geçtiğimiz hafta dış dinamiklerin etkisi altında seyir izledi. Hafta ortasında Fed'den gelen açıklamalarla piyasalarda hareketlilik arttı. Bununla birlikte İngiltere'nin Avrupa Birliği üyeliğinden çıkması durumunda gelişmekte olan ülke piyasalarına olası yansımalarına ilişkin fiyatlamalar piyasaları olumsuz etkiledi. USD/TL haftalık bazda bir miktar düşüş yaşarken BİST 100 endeksi haftayı belirgin değer kaybıyla tamamladı. Bu hafta yurtiçi piyasalar Brexit'le ilgili gelişmeleri izlemeye devam edecek. 23 Haziran'da yapılacak referandumun öncesinde 21 Haziran'da TCMB toplantısı var. TCMB'nin bu toplantıda faiz indirimlerine devam etmesi bekleniyor.

Döviz

Geçen hafta İngiltere'nin Avrupa Birliği (AB)'nden ayrılacağına dair endişelerin artması sonucu küresel risk iştahında yaşanan düşüşle dalgalanan USD/TL kuru, Cuma günü bu endişelerin bir miktar azalmasının etkisiyle geri çekildi ve haftayı 2.9244 seviyesinden sonlandırdı. Brexitle ilgili endişelerin azalmasının desteğiyle EUR/USD paritesinde yaşanan yükseliş sonucu EUR/TL kuru Cuma günü sınırlı yükselişle 3.2981'den, sepet kur (0.5*\$+0.5*€) ise 3.1116'dan kapandı. İngiltere'de haftasonu yayımlanan anketler AB'de kalma yanlısı olanların oranının arttığını gösteriyor. İngiltere'nin AB'de kalacağı beklentileriyle risk iştahında da yeniden yükseliş yaşandı. Böylece USD/TL kurunda da bu sabah aşağı yönlü hareket var. Son işlemlerde USD/TL kuru 2.90'lı seviyelerde hareket ediyor. Piyasaların İngiltere'deki referandumu takip edeceği bu hafta yurtiçinde ise TCMB'nin Haziran ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı var. Fed'in yakın zamanda faiz artırımına gitmeyeceği beklentileri ve enflasyonun son üç yılın en düşük seviyelerine yakın seyretmesinin etkisiyle yarın yapılacak toplantıda TCMB'nin faiz indirimlerine devam etmesi bekleniyor. Brexit endişelerinin hafiflemesi ve risk iştahının artması USD/TL kurunda aşağı yönlü hareketleri destekleyebilir. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde 50 ve 100 günlük hareketli ortalama değerlerinin işaret ettiği 2.90 seviyesi ilk destek olarak takip edilmeli.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.9000	2.8800	2.8500
Direnç	2.9500	2.9750	3.0000

İngiltere'de AB üyeliğinin devamı yanlısı bir parlamentenin öldürülmesinin, AB'de kalma yanlılarına olan desteği artırabileceği beklentileriyle Cuma günü Brexit endişeleri hafif de olsa azaldı ve bu durum euroyu destekledi. Böylece EUR/USD paritesi Cuma günü yükselerek 1.1275'ten kapandı. Haftasonu açıklanan anketlere göre ise İngiltere'nin AB'de kalma yanlılarının oranı artarak, çıkış yanlılarının oranının üzerine çıktı. Brexit endişelerinin azalmasıyla EUR/USD paritesi bu sabah yukarı yönlü boşluklu açıldı ve 1.13 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Bu hafta piyasalar İngiltere'deki referanduma odaklanacak. 23 Haziran'da yapılacak referandumdan AB'de kalma kararının çıkması, bir süredir Brexit endişeleriyle baskı altında kalan EUR/USD paritesinin de yükselmesini sağlayacaktır. Haftasonu açıklanan anketlerin ardından oluşan iyimser havanın korunması durumunda EUR/USD paritesindeki yükselişin devamını görebiliriz. Paritede yükselişin devamı durumunda 1.1370 ilk direnç seviyesi olarak takip edilmeli.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1307	1.1228	1.1150
Direnç	1.1370	1.1416	1.1500

Faiz

Tahvil bono piyasasında işlem gören iki yıllık gösterge tahvil getirisi geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda var olan satış baskısına rağmen haftayı 7 baz puan Cuma gününü ise 9 baz puan düşüşle %9.15 seviyesinden sonlandırdı. Haftanın son işlem gününe doğru USD/TL kurunun 2.95 seviyesini görmesinin de etkisiyle 5 yıllık CDS priminde sert yükseliş yaşanmış olsa da Cuma günü kurun 2.92 seviyelerine yeniden geri çekilmesinin CDS risk primine yansımaları 9 baz puanlık düşüş şeklinde oldu. %9.73 seviyesinden haftayı sonlandıran 10 yıllık gösterge tahvil getirisindeki geri çekilme ise 2 yıllık gösterge faizdeki kadar belirgin olmadı. Perşembe günü yapılacak olan İngiltere referandumu öncesinde yarın TCMB'nin toplantısı takip ediliyor olacak. Mayıs ayında beklentilerin altında açıklanan enflasyon verisinin desteğiyle piyasalarda TCMB'nin faiz indirimine gideceği yönünde beklentiler hakim. Merkez Bankası'nın beklenildiği gibi faiz indirimine gitmesi ve hali hazırda Brexit endişelerinin azalması gösterge faize alım yönüyle yansıyabilir ve bu durumda gösterge faizin %9 seviyesinin altına test ettiğini görebiliriz. Diğer yandan gösterge tahvil getirisinde olası çıkışlar yaşanması halinde ise %9.50 direnci ilk etapta takip edilmeli.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.00	8.80	8.50
Direnç	9.50	9.80	10.00

Hisse Senedi

Geçtiğimiz hafta dış dinamiklerin etkisiyle yön bulan BIST 100 yurtdışı piyasalardaki satış atmosferine paralel haftayı yaklaşık %2 değer kaybı ile sonlandırdı. Piyasalardaki endişeye ve oynaklığa işaret eden VIX endeksinin %14 yükseliş gösterdiği haftada yatırımcıların riskli varlıklardan çıkma eğilimi ile gelişmekte olan ülke borsası performansını gösteren MSCI endeksi de haftayı %2.2 değer kaybı ile sonlandırdı. Bu ortamdan beklenildiği gibi satış yönüyle etkilenen endeks Perşembe günü USD/TL'nin 2.95'i görmesinin üzerine 75,000 seviyesinin altına kadar geri çekilse de haftanın son işlem günü kayıplarının bir kısmını geri vererek %1 değer kazancı ile 75,430 seviyesinden günü tamamladı. Bu hafta piyasalarda İngiltere'nin AB referandum sonucu merakla bekleniyor olacak. İçsel dinamiklerde ise yarın TCMB'nin PPK toplantısı olsa da gündemdeki Brexit algısı daha baskın olacağından Merkez Bankası'nın kararının piyasalara etkisinin sınırlı kaldığını görebiliriz. Brexit endişelerinin azalmasıyla küresel risk alma iştahının bir miktar artış göstermesi endekste yeniden 75,000 seviyelerinin üzerindeki hareketleri görmemize sebep olabilir. Diğer yandan aşağı yönlü baskıların yeniden gündeme gelmesi halinde ise 73,500 seviyesi endeks için ilk destek olarak takip edilmeli.

BİST-100	1	2	3
Destek	73,500	72,000	69,200
Direnç	75,000	77,600	80,000

Emtia

Altın fiyatları geçtiğimiz hafta oldukça hareketli bir seyir izledi. Fed'in Haziran ayı para politikası toplantısı ile İngiltere'nin Avrupa Birliği (AB)'ndeki üyeliğinin devam edip etmemesine yönelik olarak yapılacak referanduma ilişkin beklentiler piyasalarda volatilitenin yükselmesine neden oldu. Hafta ortasında sonlanan Fed toplantısından gelen sinyallerle piyasalarda 2016 yılında tek faiz artırımını yapılabileceğine ilişkin beklentilerin artması dolar endeksinde ve ABD tahvil faizlerinde belirgin bir geri çekilmeye sebep oldu. Dolar endeksindeki ve faizlerdeki geri çekilmeden destek alan altın fiyatları 2014 yılı Ağustos ayından bu yana görülen en yüksek seviyeye olan 1,315 dolar/ons'a kadar tırmandı. Söz konusu yükselişin ardından gelen kar realizasyonlarına rağmen altın fiyatları haftayı %1.92 artışla 1,298 dolar/ons seviyesinden kapatmayı başardı. Haftanın son işlem gününde İngiltere'nin AB üyeliğinden çıkışına (Brexit) ilişkin endişelerin bir miktar hafiflemesiyle oluşan iyimserlik altın fiyatlarının bu haftaya düşüşle başlamasında etkili oldu. Brexit'e yönelik yapılan son anketlerde AB üyeliğinde kalma yanlısı oyların önde olması nedeniyle oluşan bu iyimserliğe rağmen piyasalardaki risk algısının Perşembe günü yapılacak olan referanduma kadar yüksek seyredebileceğini bu sebeple altında hareketliliğin süreceğini düşünüyoruz. Geçtiğimiz haftadaki kapanışını kritik gördüğümüz 1,285 dolar/ons seviyesinin üzerinde yapan altın fiyatlarının bu haftadaki kapanışında da bu seviyenin üzerindeki seviyesini koruması, altının 1,305 ana hedefine doğru yönelmesini sağlayabilir. Ancak İngiltere'nin yapılacak referandum sonucunda üyelikte kalması halinde, piyasalarda azalan risk iştahı tekrar yükselebilir ve güvenli liman altında çıkış yaşanabilir. Böyle bir durumda, 1,250 dolar/ons desteği öne çıkabilir.

Altın	1	2	3
Destek	1,285	1,250	1,200
Direnç	1,305	1,315	1,325

Brexit endişelerinin azalması ve dlardaki değer kaybı sonucu petrol fiyatları Cuma günü sert şekilde değer kazandı. ABD ham petrol fiyatları Cuma günü gün içinde 48.28 dolar/varil seviyesine kadar yükseldikten sonra günü %3.8'lik değer kazancıyla 47.98 dolar/varil'den sonlandırdı. Ancak bu yükseliş petrolün hafta boyunca verdiği kayıpları kapatmasına yeterli olmadı ve ABD ham petrol fiyatlarında haftalık bazda düşüş yaşandı. Küresel piyasalarda risk iştahının artmasıyla birlikte petrol fiyatlarının bu sabah da yükselişe açıldığı görülüyor. ABD ham petrol fiyatları bu sabah 48 dolar/varil seviyesinin üzerinde hareket ediyor. ABD ham petrol fiyatlarında yükselişin devam etmesi durumunda ilk olarak 48.50 dolar/varil direncinin üzerinde bir kapanış yapıp yapılamaması önemli. Bu seviyenin kırılması durumunda ise yeni hedef 50 dolar/varil olacaktır.

Petrol	1	2	3
Destek	45.50	43.70	40.00
Direnç	48.50	50.00	52.00

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Almanya	ÜFE (Mayıs, y-y)	-%3.1	-%2.8
Japonya	Dış Ticaret Dengesi (Mayıs)	823.2 Milyar Yen	70.0 Milyar Yen

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.9274	-0.10	-0.06	-1.24
	EUR/TRY	3.3014	0.32	0.28	2.81
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.1144	0.13	0.12	0.86
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	11.8475	-2.85	1.89	-13.14
	USD/TRY Future	2.9338	-1.01	0.13	-2.71
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	9.15	-0.09	-0.07	-1.88
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.75	-0.06	0.00	-0.64
	5Y CDS	263.51	-3.30	4.68	-6.12
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	75430.53	1.02	-1.89	6.97
	BİST-30	92835.36	1.18	-1.71	7.97
	BİST-Bankacılık	127095.10	1.85	-0.32	8.00
BİST-30 Future	93.18	1.50	-2.02	7.04	
YURT DIŐI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	94.21	-0.38	-0.39	-4.72
	EUR/USD	1.13	0.46	0.23	4.12
	USD/JPY	104.16	-0.10	-2.63	-12.79
	GBP/USD	1.44	1.09	0.71	-2.43
	USD/CHF	0.96	-0.52	-0.51	-4.20
	EUR/JPY	117.47	0.37	-2.42	-9.20
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.69	0.01	-0.03	-0.34
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.61	0.03	-0.03	-0.64
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.61	0.00	-0.06	-0.25
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.02	0.04	0.00	-0.55
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	375.75	-1.18	13.13	14.06
	ABD 5Y CDS	19.89	0.00	0.00	11.84
	Almanya 5Y CDS	19.49	-0.76	6.36	52.89
	Fransa 5Y CDS	44.23	11.52	6.58	72.25
	İngiltere 5Y CDS	39.84	-2.39	20.07	104.20
	İtalya 5Y CDS	148.50	0.53	5.56	51.73
	İspanya 5Y CDS	106.67	-0.47	1.76	17.74
	Portekiz 5Y CDS	316.31	-0.15	-0.15	85.55
	İrlanda 5Y CDS	64.71	0.00	0.00	63.39
	Brezilya 5Y CDS	341.00	-2.73	-0.44	-32.07
	Rusya 5Y CDS	263.79	-3.05	6.12	-16.39
	Güney Afrika 5Y CDS	304.11	-3.40	4.37	-11.76
	Macaristan 5Y CDS	166.23	-1.26	14.38	1.47
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17675.16	-0.33	-1.06	3.07
	S&P500	2071.22	-0.33	-1.19	2.91
	Nasdaq	4800.34	-0.92	-1.92	-2.10
	DAX	9631.36	0.85	-2.07	-6.34
	CAC40	4193.83	0.98	-2.62	-7.27
	Nikkei	15599.66	1.07	-6.03	-15.45
	Shanghai	2885.11	0.43	-1.44	-12.47
Bovespa	49533.84	0.25	0.23	17.54	
MSCI GOÜ	461.91	0.75	-2.20	5.64	
VIX	19.41	0.21	13.98	-6.23	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1298.65	1.58	1.92	20.85	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	47.98	3.83	-2.22	30.52	
Brent Petrol (\$/varil)	49.17	4.20	-2.71	32.11	
Emtia Endeksi	419.19	-0.01	0.07	11.87	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	9.7350	9.7346	9.7455	9.7655	9.8170	10.0007	10.0543
USD	0.3865	0.4102	0.4478	0.5358	0.6444	0.9247	1.2408
EUR	-0.3957	-0.3814	-0.3591	-0.3219	-0.2843	-0.1661	-0.0364

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
Ezgi Őiir Kıbrıs	Uzman Yardımcısı	ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr	0212-398 19 03

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.