

Günaydın,

ABD’de dün önemli bir veri açıklaması bulunmazken, ABD piyasaları İngiltere’nin Avrupa Birliği (AB) üyeliğinden çıkıp çıkmama kararı vereceği Brexit referandumuna ilişkin fiyatlamalarla yön buldu. Son yapılan anketlerde İngiltere’nin AB’de kalma yanlılarının oranı artarak, çıkış yanlılarının oranının üzerine çıkması ile birlikte piyasalarda risk iştahı bir miktar arttı. Dün dolar endeksi yükselirken, ABD 10 yıllık tahvil getirileri ise yukarı yönlü boşlukla açıldı ve günü %1.68 seviyelerine çıkararak tamamladı. ABD borsaları ise azalan Brexit endişeleri ile birlikte günü yükselişle kapattı. Dün Fed yetkililerinden Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari’nin İngiltere’nin AB’den ayrılması durumunda ABD ekonomisine etkisinin sınırlı olacağını söylediği açıklamaları da takip edildi. Bugün ABD’de Fed Başkanı Janet Yellen’in Senato’da yapacağı sunum takip edilecek.

Geçtiğimiz haftanın öne çıkan gelişmeleri ABD ve Japonya Merkez Bankaları’nın para politikası toplantıları olsa da Avrupa piyasaları İngiltere’de 23 Haziran’da yapılacak referanduma ilişkin fiyatlamalarla yön buldu. Hafta boyunca hem finans piyasaları hem de dünya ticaretinde önemli bir konuma sahip olan İngiltere’nin Avrupa Birliği üyeliğinden çıkma ihtimaline ilişkin fiyatlamaların etkisi hissedildi. Özellikle Brexit’in gerçekleşmesi halinde, Birliğin dağılması ihtimalinin artabileceğine ve dünya ekonomisinin Brexit’ten sonra global resesyona girebileceğine yönelik endişeler piyasalarda risk iştahının zayıf seyretmesine neden oldu. Bu haftanın ilk işlem gününde ise, söz konusu endişelerin yerini bir miktar iyimserliğe bıraktığını ve risk iştahının kısmen arttığını görüyoruz. Brexit anketlerinde AB üyeliğinde kalma yanlısı oyların yükseldiğinin görülmesi piyasalardaki kaygıların azalmasında etkili oldu. Asya piyasaları İngiltere’ye ilişkin anketlerde çıkan sonuçlarla oluşan iyimser havanın desteğiyle bu sabah artıda seyir izliyor. Asya piyasalarında olumlu görünümün bir diğer nedeni olarak dün Çin’de yabancı sermaye akışları üzerindeki baskının kademeli olarak gevşediği haberinin açıklanması karşımıza çıkıyor. Japonya Nikkei endeksi ise günü %1.28 artışla tamamladı.

Dün yurtiçi piyasalarda da yurtdışı piyasalardaki Brexit endişelerinin azalmasına yönelik iyimserlik hissedildi.. USD/TL kuru dün günü düşüşle tamamlarken BİST 100 endeksi gelişmekte olan ülkelerden pozitif ayrışarak günü sert artışla sonlandırdı. Yıllık enflasyonun son üç yılın en düşük seviyelerinde kalmaya devam etmesi, ABD Merkez Bankası’nın faiz artırımlarında acele etmeyeceği beklentisi ile bugün TCMB tarafından gerçekleştirilecek olan PPK toplantısından faiz indirim kararının çıkması bekleniyor.

Döviz

Geçen hafta artan Brexit endişeleri sonucu azalan risk iştahı nedeniyle 2.95 seviyesini test eden USD/TL kuru, söz konusu endişelerin azalması ve risk iştahının tekrar yükselmesiyle yönünü tekrar aşağı çevirdi. Dün 2.90 seviyesinin altını test eden USD/TL kuru günü 2.9032’den sonlandırdı. EUR/USD paritesindeki yükselişin etkisiyle EUR/TL kuru sınırlı bir düşüş göstererek 3.2869’dan, sepet kur (0.5*€+0.5*\$) ise hızlı bir düşüşle 3.0901’den kapandı. Bugün yurtiçinde TCMB toplantısı takip edilecek. Bu sabah 2.90 seviyelerinde hareket eden kurda toplantıya kadar bu seviyelerde yatay bir seyir görülebilir. Toplantıda TCMB’nin faiz koridorunun üst bandında indirime devam etmesi bekleniyor. Bugün ayrıca Fed Başkanı Yellen ABD Kongresi’nde konuşma yapacak. Geçen haftaki toplantının ardından Yellen’in bugün vereceği mesajlar yakından izlenecek. Piyasada İngiltere referandumuna ilişkin gelişmeler de izlenmeye devam ediyor. Haftasonu açıklanan anketlerde Avrupa Birliği’nde kalma yanlılarının arttığının görülmesinin ardından endişeler azalsa da, referandum piyasalar için baskı unsuru olmayı sürdürüyor. USD/TL kurunun aşağı yönlü hareketlerinde dün de test ettiği ancak kıramadığı 2.90 seviyesinin altında bir kapanış yapıp yapılmaması önemli.

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

EUR/USD paritesi Brexit referandumuna ilişkin beklentilerle yön bulmaya devam ediyor. Son anketlerde İngiltere’nin AB’de kalma yanlılarının oranı artarak, çıkış yanlılarının oranının üzerine çıkmış ve böylece Brexit endişeleri azalmıştı. Bu durumdan destek bulan parite dün yukarı yönlü hareket etti. Güne 1.1281 seviyesinden başlayan parite günü 1.1314 seviyesine yükselerek tamamladı. Böylece parite 55 günlük hareketli ortalaması olan 1.1306 seviyesinin üzerine çıkmış oldu. Bugün Euro Bölgesi’nde Almanya’da açıklanacak olan Zew endeksi takip edilecek. ABD’de ise Fed Başkanı Janet Yellen’in açıklamaları izlenecek. Ayrıca Brexit’e yönelik fiyatlamalar paritenin hareketlerinde etkili olabilir. Bu sabah 1.1334 seviyesinde hareket eden pariteye teknik olarak baktığımızda paritenin yukarı yönlü hareketlerinde 1.1370 direnci önemli görünüyor. Bu seviyenin geçilmesi durumunda ise 1.1416 seviyesi ile 1.1485-1.15 bandı önemli olabilir. Paritenin aşağı yönlü hareketlerinde ise 55 günlük hareketli ortalaması olan 1.1306 desteği önemli görünüyor.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1306	1.1226	1.1150
Direnç	1.1370	1.1416	1.1500

Faiz

Haftasonu açıklanan anketlere göre İngiltere’de Avrupa Birliği’nde kalma yanlılarının oranının artması küresel piyasalarda risk iştahını artırır ve yurtiçi tahvil bono piyasasına da alım gelmesini sağladı. Böylece 2 yıllık gösterge tahvil getirisi dün açılışına göre 12 baz puan düşerek %9.07’den, 10 yıllık tahvil getirisi ise açılışına göre 18 baz puan düşüşle %9.54’ten kapandı. Bugün yurtiçinde TCMB’nin Haziran ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı yapılacak. Enflasyonun hala düşük seviyelerde olması ve Fed’in son toplantısında faiz artırımını yapmamasının ardından TCMB’nin bu toplantıda faiz koridorunun üst bandında indirim devam etmesi bekleniyor. TCMB’nin faiz indirimine gitmesi durumunda Brexitle ilgili endişelerin de hafiflemesinin desteğiyle 2 yıllık gösterge faiz %9 seviyesinin altına gerileyebilir. Ancak daha önce de belirttiğimiz gibi enflasyonda baz etkisinin sona ermesi ve bundan sonra yıllık bazda yükseliş görülecek olması, ayrıca Fed’in faiz artırım ihtimalinin hala devam ediyor olması nedeniyle gösterge faiz %9’un altına girilese bile bu seviyelerin kalıcı olacağını düşünmüyoruz.

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

Hisse Senedi

Brexit endişelerinin azalması küresel hisse senetleri piyasasına alım olarak yansdı. Dün iç dinamikler açısından sakin olan günde BIST 100 yurtdışı piyasalardaki atmosfere paralel hareket ederek geçen haftaki kayıplarını geri aldı. Yurtiçi piyasalarda dün USD/TL kuru ve gösterge faizdeki geri çekilmelerin de desteğiyle endeks yukarı yönlü boşluklu güne başlamasının ardından gün içerisinde gördüğü alımların etkisiyle %2.8 değer kazancı ile 77,623 seviyesinden günü kapattı. Endeksin yukarı yönlü hareketlerinde bankacılık hisse endeksinde yaşanan %3.2 sert yükseliş belirleyici olurken, gelişmekte olan ülke borsa performansını gösteren MSCI endeksinin %1.4 değer kazandığı günde BIST 100 diğer hisse senedi endekslerinden pozitif ayrılmış oldu. Bugün yurtiçi piyasalarda Merkez Bankası’nın faiz kararı, yurtdışında ise Fed Başkanı Yellen’in Senato’da yapacağı sunum takip edilecek. Endekste dün görülen sert yükselişin ardından bugün daha sakin bir seyr izlendiğini görebiliriz. Dünkü raporumuzda da belirttiğimiz gibi küresel risk alma iştahının artmasıyla birlikte endeks 75,000 seviyesinin üzerine tutunmasının ardından yukarı yönlü hareketlerde 77,600 direnci önemli olacaktır. Endekste görülecek olası geri çekilmelerdeki ilk destek ise 75,000 olarak takip edilmeli.

BİST-100	1	2	3
Destek	75,000	73,500	72,000
Direnç	77,600	80,000	83,500

Emtia

İngiltere’de Perşembe günü yapılacak referandum öncesinde altın fiyatlarında hareketliliğin sürdüğünü görüyoruz. Brexit’e ilişkin yapılan son anketlerde İngiltere’nin AB üyeliğinden kalması yönünde oy kullananların sayısının önde olması sonucunda dün hissedilen iyimserlik havasının desteğiyle altın fiyatları gün içinde 1,298 dolar/ons seviyesine kadar tırmandı. Ancak ABD tahvil faizlerinde yaşanan hızlı yükselişin yarattığı satış baskısıyla günü %0.67 düşüşle 1,289 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Perşembe günü yapılacak referandum sonucunda hem finans piyasaları hem de dünya ticaretinde önemli bir konuma sahip olan İngiltere’nin Avrupa Birliği üyeliğinden çıkması halinde, küresel piyasalarda risk algısı artması söz konusu olabilecektir. Ayrıca Birliğin dağılması ihtimalinin artabileceğine ve dünya ekonomisinin Brexit’ten sonra global resesyona girebileceğine yönelik artan endişeler piyasalarda risk iştahının zayıf seyretmesine neden olabilecektir. Böyle bir durumda, altın fiyatları ana hedef seviyesi olan 1,305 dolar/ons’u kalıcı olarak kırabilir ve yükseliş trendine girebilir. Öte yandan, referandumdan ayrılık kararı çıkmaması durumunda, son günlerdeki gerilimin etkisiyle sert yükseliş yaşayan altın fiyatlarında aşağı yönlü düzeltme hareketi görülebilir ve 1,250 dolar/ons desteği tekrar gündeme gelebilir.

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

Brexitle ilgili endişelerin azalmasının etkisiyle petrol fiyatlarındaki yükseliş dün de devam etti. ABD ham petrol fiyatları dün %2.9 değer kazanarak 49.37 dolar/varil seviyesinden kapandı. Bu sabah ise petrol fiyatlarında yükselişin durduğunu görüyoruz. Brexitle ilgili endişeler azalsa da, yatırımcıların beklemeyi tercih etmesi ve ABD’deki stok verileri öncesinde petrol fiyatlarındaki yükseliş sona erdi. ABD ham petrol fiyatları bu sabah 49 dolar/varil seviyesinin üzerinde ancak aşağı yönlü hareket ediyor. Yarın açıklanacak resmi stok verisi öncesinde bugün özel sektör tarafından açıklanacak stok verileri takip edilecek.

ABD ham petrol fiyatlarının aşağı yönlü hareketlerinde 48 dolar/varil seviyesinin ardından 46 dolar/varil seviyesi takip edilmeli.

Petrol	1	2	3
Destek	48.00	46.00	43.70
Direnç	50.00	52.00	55.00

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısı (Haziran)	--	--
Almanya	ZEW Endeksi (Haziran)	53.1	54.0

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.9064	-0.72	-0.46	-1.95
	EUR/TRY	3.2890	-0.38	-0.26	2.43
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.0977	-0.54	-0.35	0.32
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	11.4900	-3.02	-4.45	-15.76
	USD/TRY Future	2.9073	-0.90	-0.59	-3.59
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	9.07	-0.08	-0.10	-1.96
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.69	-0.06	-0.08	-0.70
	5Y CDS	250.83	-4.81	-2.56	-10.64
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	77523.09	2.77	1.29	9.93
	BİST-30	95592.52	2.97	1.50	11.18
	BİST-Bankacılık	131146.00	3.19	3.51	11.45
BİST-30 Future	95.90	2.92	1.03	10.17	
YURT DIŐI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	93.61	-0.63	-0.80	-5.32
	EUR/USD	1.13	0.33	0.19	4.46
	USD/JPY	103.94	-0.21	-2.18	-12.98
	GBP/USD	1.47	2.37	3.00	-0.12
	USD/CHF	0.96	0.22	-0.24	-3.99
	EUR/JPY	117.59	0.10	-2.00	-9.11
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.75	0.05	0.03	-0.29
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.69	0.08	0.08	-0.55
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.59	0.02	-0.04	-0.23
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.05	0.03	0.03	-0.52
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	344.03	-8.44	-0.14	4.43
	ABD 5Y CDS	19.89	0.00	0.00	11.84
	Almanya 5Y CDS	18.00	-7.69	-0.98	41.14
	Fransa 5Y CDS	42.98	-2.81	11.23	67.42
	İngiltere 5Y CDS	35.60	-10.63	0.69	82.49
	İtalya 5Y CDS	142.91	-3.76	-3.75	46.02
	İspanya 5Y CDS	103.23	-3.22	-4.15	13.95
	Portekiz 5Y CDS	299.63	-5.27	-5.27	75.77
	İrlanda 5Y CDS	64.71	0.00	0.00	63.39
	Brezilya 5Y CDS	332.58	-2.47	-5.87	-33.75
	Rusya 5Y CDS	248.89	-5.65	-2.45	-21.12
	Güney Afrika 5Y CDS	292.21	-3.91	-1.53	-15.21
	Macaristan 5Y CDS	162.68	-2.14	9.90	-0.70
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17804.87	0.73	0.41	3.82
	S&P500	2083.25	0.58	0.20	3.51
	Nasdaq	4837.21	0.77	-0.23	-1.34
	DAX	9962.02	3.43	3.15	-3.13
	CAC40	4340.76	3.50	2.69	-4.02
	Nikkei	15965.30	2.34	-0.34	-13.47
	Shanghai	2888.81	0.13	1.97	-12.36
Bovespa	50329.36	1.61	1.35	19.43	
MSCI GOÜ	468.35	1.39	0.15	7.12	
VIX	18.37	-5.36	-12.40	-11.26	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1289.90	-0.67	0.47	20.03	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	49.37	2.90	1.00	34.30	
Brent Petrol (\$/varil)	50.65	3.01	0.60	36.08	
Emtia Endeksi	417.65	-0.37	-0.76	11.46	

*: 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	10.0635
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.