

Günaydın,

Küresel piyasalarda merakla beklenen ABD Merkez Bankası Açık Piyasa Komite toplantısı geçtiğimiz hafta yapıldı. Başkan Janet Yellen'in ekonomide iyileşmenin devam ettiğini ancak faiz artışı için henüz koşulların tam anlamıyla sağlamadığını ve faiz artışının kademeli olarak gerçekleştirileceğini söylediği toplantı sonrasında dolar endeksinin küresel piyasalarda değer kaybettiği görülürken, ABD 10 yıllık tahvil getirisi de geri çekildi. Toplantı sonrasında açıklanan enflasyon verisinin de beklentilerin altında kalmasının ardından dolar endeksi Cuma gününü yataya yakın tamamladı. ABD borsaları ise haftanın son işlem gününü Yunanistan endişeleriyle satıcılı kapattı.

Avrupa'da Yunanistan borç krizine yönelik gelişmelerin ön planda olduğu bir hafta yaşandı. 18 Haziran'da Euro Bölgesi Maliye Bakanları'nın katılımıyla gerçekleştirilen Eurogroup toplantısından sonuç çıkmazken, Yunanistan ve kreditorleri arasında yapılan müzakerelerde çözüm arayışları devam ediyor. Bugün Euro Bölgesi Maliye Bakanları Yunanistan borç krizini görüşmek üzere tekrar bir araya gelecekler. Borçlarını Haziran ayı sonuna erteleyen Yunanistan'ın Haziran ayı sonunda ve Temmuz ayında yüklü miktar borç ödemesi gerçekleştirilmesi gerekiyor. Bugün gerçekleştirilecek görüşmelerden de sonuç çıkmaması durumunda 25-26 Haziran'da Avrupa Birliği liderlerinin katılımıyla Brüksel'de gerçekleştirilecek toplantı önem kazanacak. Haziran ayının sonunda borç ertelemesinin ve kurtarma anlaşmasının süresi dolacak olan Yunanistan'ın kreditorleriyle anlaşmaya varamaması durumunda piyasalarda fiyatlanan temerrüt riskinin gerçekleşmesi ihtimali daha da artacak. Yunanistan'a ilişkin beklentilerin piyasalarda satın alınmış olmasının etkisiyle geçtiğimiz hafta EUR/USD paritesinde aşağı yönlü sert hareketlerin yaşanmadığı görülse de Euro Bölgesi'nin geleceğine yönelik endişelerin artmasının EUR/USD paritesinde önümüzdeki dönemde kalıcı bir yükseliş yaşanması konusunda baskı yaratabileceğini düşünüyoruz. Asya borsaları bugün gerçekleştirilecek Yunanistan borç krizi görüşmeleri öncesinde karışık bir seyir izlerken Japonya Nikkei endeksi günü %0.98 artıda sonlandırdı.

Fed'in Haziran ayı toplantısında güvercin tonda açıklamaların geldiği haftada USD/TL kuru 2.69 seviyesine kadar geri çekildi. BİST 100 endeksi ise USD/TL kurunun da desteğiyle 8 Haziran'da oluşan boşluğu telafi etti. Haftanın son işlem gününde ise TCMB Haziran ayı beklenti anketi yayınlandı. Beklenti anketine göre, 2015 yılı Haziran ve Temmuz aylarında enflasyon beklentisi bir önceki anket dönemine göre değişmeyerek sırasıyla %0.17 ve %0.20 olarak açıklandı. 2015 yılsonu enflasyon beklentisi bir önceki anket dönemindeki %7.50'den %7.77'ye yükselirken, 2015 yıl sonu USD/TL kuru beklentisi ise bir önceki anket dönemindeki 2.72 seviyesinden 2.78 seviyesine yükseldi. 2015 yılı cari işlemler açığı beklentisi ise bir önceki anket dönemindeki 38.3 milyar dolardan, 38.8 milyar dolara yükseldi. 2015 ve 2016 yılı büyüme beklentileri ise sırasıyla, %3.1 ve %3.5 olarak açıklandı. Bu hafta yurtdışında gerek hükümetin kurulma sürecinin yakından izlenecek olması ve gerekse TCMB Haziran ayı Para Politikası toplantısının gerçekleştirilecek olmasının etkisiyle yurtiçi gelişmelerin piyasaların seyrini üzerinde belirleyici olmasını bekliyoruz.

### Döviz

Fed'in geçen haftaki toplantısında güvercin bir görünüm çizmesi ve faiz artırımında acele edilmeyeceği sinyalini vermesinin ardından değer kaybeden dolara paralel USD/TL kuru da gerilemişti. ABD'de açıklanan enflasyon verilerinin beklentilerin altında kalmasıyla gerilemeye devam eden USD/TL kurunda Cuma günü de yön aşağı yönlüydü. Cuma sabahı 2.72'nin üzerine çıkan USD/TL kuru 2.6889'a kadar gerilediği günü 2.6919'dan sonlandırdı. EUR/TL kuru da Cuma günü düşüşle 3.0571'den, sepet kur (0.5\*€+0.5\*\$) ise 2.8745'ten kapandı. USD/TL kurunda bu sabah da düşüş var. Kur 2.69 seviyesinin altında hareket ediyor. Yurtdışında bugün de hükümetin kurulması süreci izlenmeye devam edecek. Yurtdışında Yunanistan'la ilgili belirsizlikler devam ederken gözler bugün yapılacak Eurogroup toplantısında olacak. Ayrıca bugün açıklanacak ABD verileri de piyasalar tarafından yakından izlenecektir. Yurtdışında TL'yi destekleyecek gelişmeler yaşansa bile yurtdışında hükümetin kurulması sürecinin devam etmesi TL üzerinde baskı oluşturuyor. Bu nedenle yurtdışı gelişmelerin desteğiyle USD/TL kurunda düşüş yaşansa bile bunun sınırlı ve geçici olduğunu düşünüyoruz. Daha önce de belirttiğimiz gibi kur üzerinde yurtiçi gelişmeler belirleyici olmayı sürdürürken, kurdaki ana trend de yukarı yönlü görünüyor. Cuma günü 2.70 desteğini kıran USD/TL kurunda 2.67 desteğinin kırılmasının ise zor olduğunu düşünüyoruz. USD/TL kuru 2.76-2.67 bandında hareket etmeyi sürdürebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.6700	2.6500	2.6000
Direnç	2.7500	2.7630	2.7900

Geçen hafta Cuma günü Yunanistan endişeleriyle 1.1291 seviyesine kadar gerileyen EUR/USD paritesi, bu seviyeyi kıramadı ve yönünü tekrar yukarı çevirerek 1.1352 seviyesinden kapandı. Yunanistan ve kreditorleri arasındaki görüşmeler 4 ayı aşkın bir süredir devam ediyor ve henüz bir çözüme ulaşamadı. İki taraf arasındaki anlaşmazlık reformlar ve mali kesintiler konusunda artıyor. Bugün gerçekleştirilecek Eurogroup toplantısı öncesinde Yunanistan haftasonu kreditorlere yeni bir reform tasarısı ilettili ve bazı AB yetkililerinin bu reform tasarısını olumlu bulduğu yönünde açıklamalar da geldi. Yunanistan'da anlaşmaya varılabileceğine yönelik beklentileri artıran bu açıklamaların ardından EUR/USD paritesinin bu sabah yukarı yönlü hareket ettiğini görüyoruz. Parite bu sabah 1.14 seviyesini test etti ve son işlemlerde 1.1350 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Bugün Yunanistan'la ilgili bir anlaşmaya varılması halinde Euro Bölgesi'ne ilişkin önemli bir belirsizlik kaynağı ortadan kalkacağı için paritede de yükseliş devam edebilir. Paritede yükselişin devam etmesi durumunda ilk olarak 1.1435 direnci takip edilmeli.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1165	1.1063	1.0950
Direnç	1.1435	1.1467	1.1534

## Faiz

Tahvil bono piyasasında işlem gören 16 Kasım 2016 itfali gösterge tahvil getirisi geçtiğimiz hafta genel olarak %10.1 seviyelerinde hareket ederken, haftanın son işlem gününde ise %10.18 seviyesinden başladığı günü alıcılı tamamlayarak %9.98'den sonlandırdı. Genel olarak geçen hafta tahvil piyasasını etkileyen faktörlerdeki gelişmelere değinmek gerekirse, Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminde haftalık 10 baz puanlık gerileme, USD/TL kurunda ve ABD 10 yıllık tahvil getirisinde de haftalık düşüşlerin yaşandığını ancak hükümetin kurulma sürecinde olmamız sebebiyle içsel dinamiklerin dışsal dinamiklere göre daha belirgin olduğunu söyleyebiliriz. Bununla birlikte geçtiğimiz hafta TCMB'nin piyasayı fonlaması sonucunda oluşan ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinin de yılın en yüksek seviyesini görmesi gösterge faiz üzerinde baskılayıcı bir diğer unsur oldu. Bu hafta TCMB tarafından gerçekleştirilecek olan Haziran ayı PPK toplantısı piyasalarca takip edilecek. Toplantıda faiz kararına ilişkin herhangi bir değişikliğe gidilmesi beklenilmemekte, özellikle artan yılsonu enflasyon beklentisinin ardından TCMB'den gelebilecek açıklamalar önemli olacaktır. İki yıllık gösterge tahvil getirisinin hareketlerinde %9.00-%10.50 bandı takip edilmeli.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.00	8.50	7.80
Direnç	10.50	11.00	11.50

## Hisse Senedi

Son iki haftadır 8 Haziran'da açılan büyük boşluğu telafi etmeye çalışan BİST 100 endeksi, bu boşluğu geçtiğimiz hafta gelen alımlarla kapattı. Böylece son dönemde volatilitesi oldukça yükselen endeksin haftayı %2.39 artışla 84,545 seviyesinden tamamladığı görüldü. Geçtiğimiz hafta Perşembe günü yukarı yönlü boşlukla açılış yapan endeksin yükseliş ivmesini, Fed Başkanı Yellen'ın güvercin tonda gelen açıklamalarının piyasaları rahatlatması ve doların küresel bazda değer kaybetmesi artırdı. Bugüne artıda başlayan endekste ise, Yunanistan tarafından gelecek haberler yakından takip edilecektir. Yunanistan'da hala çözüme ulaşılamamış olması ve Bölge'ye ilişkin endişelerin sürmesi ise gelişmekte olan ülke piyasaları için risk unsuru olmaya devam ediyor. Ancak önümüzdeki dönemde yurtdışı dinamiklerin sakinleşmesi endeksi pozitif etkileyecektir. Bununla birlikte Fed'in faiz artımına ilişkin fiyatlamaların oldukça yoğunlaştığı ortamda piyasalarda yarın yapılacak olan TCMB Haziran ayı toplantısında faiz oranlarında değişikliğe gidilmesi beklenmemesine rağmen toplantıdan gelecek sinyaller endeksin seyrini açısından önem taşıyor. Yurtdışı ve yurtdışı gelişmelerin karışık bir görünüm çizmesi nedeniyle bugün endekste kararsız bir seyir yaşanabilir. Ancak Yunanistan krizinde aşama kaydedilmesi geçtiğimiz haftadaki tepki alımlarının devamı gelmesinde etkili olabilir. Böyle bir durumda 82,500-83,390 direnç bölgesi hedeflenebilecekken önümüzdeki dönemde gelen alımların kar realizasyonlarıyla geri verilmesi halinde, endeksin direnç haline gelen 81,950 ilk desteğinde tutunması önemli. Gevşemelerin devamı ise,78,485-76,650 destek bölgesini öne çıkaracaktır.

BİST-100	1	2	3
Destek	81,950	78,485	76,650
Direnç	82,500	83,890	85,000

## Emtia

Geçtiğimiz hafta Fed toplantısı ardından piyasalarda hakim olan iyimser havanın etkisi ile dolar endeksinin gerilediği, altın fiyatlarının ise artan talep ile yükseldiği bir hafta oldu. İlk olarak 1,188 dolar/ons direncini kırmamasının ardından yukarı yönlü hareketleri hız kazanan altın fiyatları haftanın son işlem gününe 1,201 dolar/ons seviyesinden başlamasının ardından günü çok sınırlı bir düşüşle 1,200 dolar/ons seviyelerinde tamamladı. Geçtiğimiz hafta dolardaki değer kaybı ve Yunanistan'la ilgili artan endişelerin güvenli liman alımlarını tetikleme sonucunda yönünü yukarıya çeviren altın fiyatları Mayıs ayından bu yana en yüksek seviyeleri görmesinin ardından, altın fiyatlarının yeni haftaya satıcılı başladığı görülüyor. 1,194 dolar/ons olan 50 günlük ve 1,198 dolar/ons olan 100 günlük hareketli ortalama değerlerini kırmış olan altın fiyatları için bu hafta ABD'den gelecek olan verilerin seyrini ve bugün Yunanistan'ın borç krizinin görüşüleceği toplantı takip ediliyor olacak. Altın fiyatlarında bu sabah görülen satıcılı hareketlerin devam etmesi durumunda 1,180 dolar/ons destek seviyesi önemli olacakken, ABD'de gerçekleşmesi beklenen faiz artırımının tahmin edilenden daha geç yapılacağı beklentilerinin satın alınmasının devam etmesi durumunda ise altın fiyatlarında yeniden yukarı yönlü hareketler görebiliriz. Altın fiyatlarının yukarı yönlü hareketlerinde 1,208 dolar/ons direnç seviyesini kırıp kırmayacağı önemli olacaktır.

Altın	1	2	3
Destek	1,180	1,171	1,166
Direnç	1,208	1,2019	1,232

Petrol fiyatları ise Cuma günü yine dar bir bantta hareket etti. OPEC ülkelerinin ardından ABD'de de üretimin yüksek olduğu endişeleriyle petrol fiyatlarında Cuma günü düşüş yaşandı. ABD ham petrol fiyatları Cuma günü 59.61 dolar/varil seviyesinden kapandı. Bu sabah tekrar 60 dolar/varil seviyesinin üzerine çıkan ABD ham petrol fiyatlarının seyrini açısından da Eurogroup toplantısı önemli olacaktır. ABD ham petrol fiyatlarının 58.7-61.8 dolar/varil bandındaki hareketini sürdürmesi beklenebilir.

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (Haziran)	64.3	--
ABD	Chicago Fed Aktivite Endeksi (Mayıs)	-0.15	0.05
	İkinci El Konut Satışları(Mayıs,a-a)	-%3.3	%4.4
Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Haziran)	-5.5	--

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	<b>DÖVİZ</b>				
	USD/TRY	2.6948	-0.65	-0.69	14.92
	EUR/TRY	3.0601	-0.75	0.07	8.70
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.8775	-0.70	-0.29	11.52
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	14.5025	-0.84	-7.05	12.12
	USD/TRY Future	2.7044	-0.72	-1.17	13.77
	<b>FAİZ</b>				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	9.98	-0.20	0.02	1.61
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.12	-0.06	-0.07	0.42
	5Y CDS	224.63	-1.48	-1.78	22.29
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	BİST-100	82454.38	0.64	2.39	-3.52
	BİST-30	100881.08	0.62	2.55	-4.63
	BİST-Bankacılık	143233.98	0.58	1.79	-9.40
BİST-30 Future	101.45	0.97	2.66	-4.94	
YURT DIŞI	<b>DÖVİZ</b>				
	Dolar Endeksi	94.09	0.05	-0.93	3.30
	EUR/USD	1.14	-0.06	0.76	-5.42
	USD/JPY	122.71	-0.20	-0.55	1.83
	GBP/USD	1.59	0.02	2.07	3.62
	USD/CHF	0.92	-0.46	-1.22	-8.41
	EUR/JPY	139.28	-0.29	0.19	-3.70
	<b>FAİZ*</b>				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.62	-0.02	-0.11	-0.05
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.26	-0.08	-0.13	0.15
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.21	0.00	-0.02	-0.09
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.75	-0.06	-0.08	0.25
	<b>KREDİ</b>				
	iTraxx Crossover	321.75	-3.71	3.69	-2.93
	ABD 5Y CDS	16.78	1.69	1.65	0.04
	Almanya 5Y CDS	15.00	1.22	0.58	7.53
	Fransa 5Y CDS	35.51	-1.84	11.26	-21.37
	İngiltere 5Y CDS	18.99	-1.79	-0.16	-2.59
	İtalya 5Y CDS	132.80	-1.90	16.58	6.46
	İspanya 5Y CDS	107.26	1.72	17.84	21.14
	Portekiz 5Y CDS	193.90	-1.48	-1.48	3.72
	İrlanda 5Y CDS	54.57	-0.39	4.99	10.08
	Brezilya 5Y CDS	240.84	2.22	-1.24	17.18
	Rusya 5Y CDS	354.15	-0.76	1.48	-26.62
	Güney Afrika 5Y CDS	206.03	-1.48	-2.64	7.78
	Macaristan 5Y CDS	153.54	-0.74	1.69	-14.60
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	Dow Jones	18015.95	-0.55	0.65	1.17
	S&P500	2109.99	-0.53	0.76	2.79
	Nasdaq	5117.00	-0.31	1.30	9.19
	DAX	11040.10	-0.54	-1.40	13.13
	CAC40	4815.37	0.25	-1.75	12.84
	Nikkei	20174.24	0.92	-1.14	16.72
	Shanghai	4478.36	-6.42	-13.32	58.96
Bovespa	53749.41	-0.90	0.75	7.43	
MSCI GOÜ	491.34	-0.17	-0.02	3.57	
VIX	13.96	5.84	1.31	-36.82	
<b>EMTİA</b>					
Altın (\$/ons)	1200.27	-0.14	1.58	1.50	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	59.61	-1.39	-0.58	6.64	
Brent Petrol (\$/varil)	63.02	-1.93	-2.51	8.99	
Emtia Endeksi	422.14	-0.01	-0.46	-3.43	

\*: Puan Değişim

### LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	10.9650	11.0150	11.0150	11.0150	11.0792	11.0792	11.0792
USD	0.1245	0.1470	0.1870	0.2338	0.2813	0.4437	0.7666
EUR	-0.1786	-0.1557	-0.0736	-0.0429	-0.0121	0.0564	0.1721

<b>Cem Erođlu</b>	<b>Müdü</b>	<a href="mailto:cem.eroglu@vakifbank.com.tr">cem.eroglu@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 98</b>
<b>Fatma Özlem Kanbur</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr">fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 91</b>
<b>Bilge Pekçađlayan</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr">bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 02</b>
<b>Elif Engin</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:elif.engin@vakifbank.com.tr">elif.engin@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 92</b>
<b>Sinem Ulusoy</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr">sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 05</b>

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 değışiklik yapma hakkına sahiptir.