

Günaydın,

ABD'de dün Fed Başkanı Janet Yellen'in Senato'da yaptığı konuşma takip edildi. Yellen, İngiltere'deki AB referandumunu ve istihdam artışında görülen yavaşlama nedeniyle faiz artırımlarına temkinli yaklaşmak gerektiğini ve ekonomideki toparlanmanın sürdüğünü teyit edecek verileri beklediğini söyledi. Yellen, Aralık ayında faiz artıran Fed'in birkaç hafta sonra iç talepteki gerileme ve Çin ekonomisindeki çalkantılar gibi gerekçelerle faiz artırma planlarının aksadığını belirtti. Dün dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirileri yükseldi. ABD borsaları ise enerji ve teknoloji şirketlerinin kazançlara öncülük etmesiyle günü yükselişle tamamladı. Bugün ABD'de Fed Başkanı Janet Yellen'in Temsilciler Meclisi'nde yapacağı konuşma takip edilecek. ABD veri takviminde ise Mayıs ayı ikinci el konut satışları verisi yer alıyor.

Dün Avrupa piyasaları İngiltere'nin Avrupa Birliği üyeliğinden çıkışına (Brexit) ilişkin yapılacak referanduma yönelik fiyatlamalarla yön bulmaya devam etti. Avrupa Merkez Bankası (ECB) tarafından uygulanan negatif faiz politikasına rağmen Bölge ekonomisine ilişkin son dönemde açıklanan veriler henüz istenilen toparlanmaya işaret etmezken önemli bir stres kaynağı olan Brexit piyasaları meşgul ediyor. Tarihsel olarak bakıldığında, İngiltere'nin AB ile entegrasyon konusunda kendini diğer Avrupa ülkelerinden daha farklı şekilde konumlandığı görülüyor. Bunun yanı sıra bütçe sorunu, göçmen sorunu, dış ticaret, yasal tereddütler ve para politikası gibi konular da İngiltere'nin AB'den çıkmayı istemesinde öne çıkan unsurlar arasında yer alıyor. Ayrıca İngiltere'nin AB'den ayrılmayı istemesinde bütçe sorunu ve göçmen sorunu gibi hem ekonomik hem de siyasi boyutlu nedenler bulunuyor. Ülkenin Birlik'ten ayrılması ise birtakım sorunlara çözüm getirebilecek olmasına karşın hem ülke hem de Birlik için yeni sorunlar ortaya çıkaracakmış gibi görünüyor. Söz konusu sorunlara ilişkin alternatif modeller ortaya konsa da bu modellerin de kendi içlerinde dezavantajları bulunuyor. İngiltere'nin hem finans piyasaları hem de dünya ticareti içindeki büyüklüğü nedeniyle Brexit'in gerçekleşmesi halinde, İngiltere'nin Avrupa Birliği'nden ayrılması Birliğin dağılması ihtimalini artırabilir. Ayrıca dünya ekonomisinin Brexit'ten sonra global resesyona girebileceğine yönelik endişeler de bulunuyor. Avrupa tarafında dün Brexit'e ilişkin fiyatlamalar devam ederken, ECB Başkanı Mario Draghi'nin açıklamaları takip edildi. Draghi konuşmasında, yüksek belirsizlikle karşı karşıya olan büyümeyi desteklemek adına merkez bankasının üzerine düşeni yapacağını belirtirken, ECB'nin Brexit referandumunu sonrası ortaya çıkabilecek ihtimallere hazır olduğunu açıkladı. Asya tarafında borsalar bugün artıda seyir izlerken Japonya Nikkei endeksi ise günü %0.64 düşüşle tamamladı.

Yurtiçinde dün TCMB Haziran ayı Para Politikası Kurulu toplantısı takip edildi. TCMB toplantıda piyasadaki beklentiler doğrultusunda faiz koridorunun üst bandında 50 baz puan indirime gitti. Böylece Kurul, faiz koridorunun üst bandı olan marjinal fonlama oranını %9.50'den %9'a indirdi. TCMB, faiz koridorunun alt bandını %7.25'te, politika faiz oranı olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını ise %7.5'te sabit bıraktı. Yurtiçinde TCMB toplantısının takip edildiği günde ABD'de Fed Başkanı Yellen'in konuşmaları takip edildi. Dün Birleşmiş Milletler Ticaret ve Kalkınma Örgütü'nün raporuna göre Türkiye en fazla yatırım çeken ülkeler sıralamasında 2014 yılına kıyasla iki sıra yükselerek 20.sırada yer aldı. Yurtiçi piyasalarda yarın İngiltere'de yapılacak referanduma yönelik fiyatlamaların etkisi hissedilmeye devam ediyor. Dün dolar endeksindeki yükselişin etkisiyle USD/TL kuru günü hafif yükselişle tamamlarken BİST 100 endeksi ise günü yatay tamamladı. Bugün yurtiçinde Haziran ayı tüketici güven endeksi verisi açıklanacak yurtdışında ise ABD'de konuşma yapacak olan Yellen'in konuşmaları takip edilecek.

Döviz

Dün güne 2.9064'ten başlayan USD/TL kuru, gün içinde en yüksek 2.9156 ve en düşük 2.8936'yı gördükten sonra günü 2.9099'dan kapattı. Dün TCMB toplantısından piyasa beklentilerine paralel karar çıkmasının etkisiyle USD/TL kurunun belirgin bir tepki vermediği görüldü. Dün ABD tarafında Fed Başkanı Yellen'in açıklamalarının takip edildiği günde, dolar endeksinde yaşanan yükseliş, USD/TL kurunun günü hafif yükselişle tamamlamasında etkili oldu. EUR/USD paritesindeki düşüşün etkisiyle TL dün Euro karşısında bir miktar değer kazanarak günü 3.2720'den tamamladı. Sepet kur (0.5*€+0.5*\$) ise dün aşağı yönlü hareket ederek günü 3.0913'ten sonlandırdı. Kur bu sabah 2.90 seviyelerinde hareket ediyor. Bugün USD/TL kurunun hareketlerinde Fed Başkanı Yellen'in Temsilciler Meclisinde yapacağı konuşmada vereceği sinyaller takip edilecek. Ayrıca İngiltere'nin Avrupa Birliği üyeliğinden çıkıp çıkmayacağına yönelik yarın yapılacak referanduma ilişkin beklentiler piyasaları şekillendirmeye devam edecek ve USD/TL kurunun hareketlerinde küresel risk alma iştahında yaratacağı etki açısından önemli olacak. USD/TL kurunun aşağı yönlü hareketlerinde dün test ettiği ancak kıramadığı 2.90 seviyesinin altında bir kapanış yapıp yapmayacağı önemli görünüyor. Kurun bugünkü yukarı yönlü hareketlerinde ise 2.93 ara direncinin ardından 2.95 ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir.

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

Dün EUR/USD günü düşüşle tamamladı. Güne 1.1314 seviyesinden başlayan parite 1.1242 seviyesinden günü kapattı. Böylece parite 55 günlük hareketli ortalaması olan 1.1304 seviyesinin altında kapanmış oldu. Dün Euro Bölgesi'nde ECB Başkanı Mario Draghi ECB'nin ihtiyaç olması halinde tüm enstrümanları kullanmaya ve İngiltere'deki referandumun sonuçlarına hazır olduğunu belirtti. ABD'de ise Fed Başkanı Janet Yellen Senato'da yaptığı konuşmada, İngiltere'de Brexit referandumunu nedeniyle küresel risklerin yüksek olduğu ve istihdam verilerindeki artışın düştüğü bir ortamda Fed'in faiz artırımlarına temkinli yaklaşacağını ve başta büyüme, istihdam ve enflasyon olmak üzere makroekonomik verilere bağımlı bir şekilde karar verileceğini söyledi. Dün hem Euro Bölgesi'nde hem de ABD'de merkez bankası başkanlarından gelen açıklamaların yanı sıra, Brexit referandumuna ilişkin fiyatlamalar da euronun değer kaybetmesinde ve paritenin düşüşünde etkili oldu. İngiltere'de son yapılan anketlerde AB yanlıları fazla olsa da hafta başındakine göre AB yanlıları ve AB karşıtları arasındaki farkın kapandığı görüldü. Bugün ABD'de Fed Başkanı Yellen'in Temsilciler Meclisi'nde yapacağı konuşma takip edilecek. Ayrıca ABD'de Mayıs ayı ikinci el konut satışları verisi izlenecek. Euro Bölgesi'nde ise önemli bir veri açıklaması bulunmazken yarın yapılacak Brexit referandumuna ilişkin fiyatlamalar pariteyi etkileyebilecektir. Bu sabah 1.1260 seviyelerinde seyreden paritenin yukarı yönlü hareketlerinde ilk etapta 55 günlük hareketli ortalaması olan 1.1304 seviyesi daha sonra ise 1.1370 seviyesi takip edilmeli. Paritenin aşağı yönlü hareketlerinde ise 100 günlük hareketli ortalaması olan 1.1237 seviyesi ve bu seviyenin altındaki kapanışlarda 200 günlük hareketli ortalaması olan 1.1100 seviyesine kadar çekilmeler görülebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1237	1.1150	1.1100
Direnç	1.1304	1.1370	1.1416

Faiz

Dün yapılan toplantıda TCMB'nin faiz koridorunun üst bandında 50 baz puan indirime gitmesi, piyasada zaten beklendiği için belirgin bir tepki oluşmadı. Ayrıca İngiltere'de son yapılan anketlerin, Avrupa Birliği'nde kalma yanlılarının azaldığını göstermesi piyasada risk iştahının yeniden azalmasına neden oldu. Böylece 2 yıllık gösterge tahvil getirisi dün açılışına göre 1 baz puan düşüşle %9.06'dan kapanırken, 10 yıllık tahvil getirisi ise açılışına göre 8 baz puan yükselişle %9.62'den günü sonlandırdı. Piyasalar İngiltere referandumunu bekliyor. Yarın yapılacak referandum, piyasada risk unsuru olmayı sürdürüyor. Ayrıca Fed Başkanı Yellen bugün Kongre'de bir konuşma daha yapacak. Yellen'in açıklamaları da yakından izlenecektir. Dün Brexit endişelerinin yeniden ön plana çıkması sonucu TCMB faiz indiriminin gösterge faiz üzerindeki etkisi de sınırlı oldu. Bugün de gösterge faiz, referanduma ilişkin haberlerle yön bulabilir. 2 yıllık gösterge faizin aşağı yönlü hareketlerinde %9, yukarı yönlü hareketlerinde ise %9.50 seviyeleri takip edilmeli.

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

Hisse Senedi

Dünkü gelişmelerin içsel tarafına baktığımızda, TCMB beklenildiği gibi üst bantta 50 baz puanlık indirime giderken, dışsal tarafta Fed başkanı Yellen Senato'da yaptığı konuşmasında Fed'in faizleri yükseltme konusunda temkinli olacağını dile getirdiğini görüyoruz. Bu gelişmelerin yurtiçine yansımaları son günlerde piyasaların odak noktasında olan Brexit sebebiyle sınırlı oldu. BIST 100, TCMB toplantısının ardından 78,000 seviyelerine yükseliş göstermiş olsa da yataya yakın bir kapanış yaparak 77,531 seviyesinden günü tamamladı. Dünkü raporumuzda da belirttiğimiz gibi endekste haftanın ilk işlem gününde yaşanan sert değer kazancının ardından beklediğimiz gibi dün sakin bir seyir izledik. Yarın İngiltere'de gerçekleştirilecek olan AB referandumu öncesinde bugün de yatırımcıların bir miktar beklemede kaldıklarını görebiliriz. Ancak yine de piyasalarda bugün ABD'de açıklanacak olan konut verisi ve Fed başkanı Yellen'in Temsilciler Meclisi'nde yapacağı konuşma yakından takip ediliyor olacak. Hafta başı itibarıyla 75,000 seviyesinin üzerine tutunmuş görünen endekste alımların devamında 77,600 direnci, küresel piyasalarda risk algısının yeniden artması durumunda gelişmekte olan ülkelerdeki çıkışların yansımaları olarak endekste 75,000 seviyesi destek olarak takip edilmeli.

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

Emtia

Son dönemde Brexit fiyatlamalarının etkisini net olarak gördüğümüz altında dün satış baskılı bir gün oldu. Altın fiyatlarında dün yaşanan düzeltme hareketinin yanı sıra Fed başkanı Yellen'in Senato'da yaptığı konuşmasının ardından satışlar yaşandığını gördük. Gün içerisinde oluşan ortamın etkisiyle %1.7 oranında sert değer kaybı yaşayan altın fiyatları günü 1,268 dolar/ons seviyesinden kapattı. Yellen dün yaptığı sunumunda küresel riskler ve ABD'de istihdam artışındaki yavaşlama nedeniyle faiz artırımlarına temkinli yaklaşmak gerektiğini ve ekonomideki toparlanmanın sürdüğünü teyit edecek verileri beklediğini söylese de dolar endeksindeki %0.4'lük yükselişin de etkisiyle altında satış yaşandı. Yarın İngiltere'de gerçekleştirilecek olan referanduma ilişkin son açıklanan anketler kafa karışıklığına sebep olurken, altın fiyatlarında bugün de son yaşanan sert değer kazancının ardından geri çekilmelerin bir miktar devam ettiğini görebiliriz. Öte yandan bugün ABD'de açıklanacak olan konut verisinin yanı sıra Yellen'in Temsilciler Meclisi'ndeki konuşması yakından takip ediliyor olacak. Altın fiyatlarındaki geri çekilmelerin devamında 1,250 dolar/ons desteği, piyasalarda risk algısının yeniden yükselmesi halinde gelebilecek alımlarda ise 1,285 dolar/ons direnci takip edilmeli.

Altın	1	2	3
Destek	1,250	1,200	1,165
Direnç	1,285	1,305	1,315

Dün ABD'de özel sektör tarafından açıklanan stok verisinin beklenenden daha düşük çıkması ve arz fazlası endişelerini azaltmasıyla petrol fiyatları yükseldi. Dün 50 dolar/varil seviyesini test eden ABD ham petrol fiyatları günü 49.85 dolar/varil seviyesinden kapattı. ABD ham petrol fiyatları bu sabah ise 50 dolar/varil seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Bugün resmi ham petrol stok verisi açıklanacak. Resmi verinin de düşüş göstermesi durumunda petrol fiyatlarında yükseliş devam edebilir. ABD ham petrol fiyatlarında yükselişin devam etmesi durumunda 50 dolar/varil seviyesinin kırılıp kırılmaması önemli olacak. Bu seviyenin kırılması durumunda ise bu sene içinde görülen en yüksek seviye olan 51.65 dolar/varil yeni direnç seviyesi olacaktır.

Petrol	1	2	3
Destek	48.00	46.00	43.70
Direnç	50.00	51.65	55.00

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (Haziran)	68.75	--
ABD	İkinci El Konut Satışları (Mayıs, a-a)	%1.7	%1.8
Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Haziran)	-7.0	-7.0

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.9099	0.12	-0.86	-1.84
	EUR/TRY	3.2720	-0.52	-0.56	1.90
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.0910	-0.22	-0.70	0.11
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	11.4775	-0.11	-5.86	-15.85
	USD/TRY Future	2.9111	0.13	-1.16	-3.46
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	9.06	-0.01	-0.27	-1.97
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.68	0.00	-0.17	-0.71
	5Y CDS	250.32	-0.20	-7.54	-10.82
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	77531.37	0.01	2.34	9.94
	BİST-30	95608.85	0.02	2.70	11.20
	BİST-Bankacılık	131681.90	0.41	4.37	11.90
BİST-30 Future	95.80	-0.10	2.38	10.05	
YURT DIŐI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	94.02	0.43	-0.96	-4.91
	EUR/USD	1.12	-0.64	0.31	3.79
	USD/JPY	104.75	0.78	-1.28	-12.30
	GBP/USD	1.47	-0.31	3.81	-0.43
	USD/CHF	0.96	0.01	-0.11	-3.98
	EUR/JPY	117.77	0.15	-0.97	-8.97
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.76	0.02	0.04	-0.27
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.71	0.02	0.09	-0.54
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.59	0.00	0.00	-0.23
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.05	0.00	0.05	-0.52
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	340.20	-1.11	-7.73	3.27
	ABD 5Y CDS	19.89	0.00	0.00	11.84
	Almanya 5Y CDS	18.74	4.16	-1.81	47.00
	Fransa 5Y CDS	37.64	-12.43	-5.83	46.61
	İngiltere 5Y CDS	35.37	-0.65	-5.48	81.30
	İtalya 5Y CDS	143.75	0.58	-4.43	46.88
	İspanya 5Y CDS	104.24	0.98	-5.83	15.06
	Portekiz 5Y CDS	297.62	-0.67	-0.67	74.59
	İrlanda 5Y CDS	64.71	0.00	0.00	63.39
	Brezilya 5Y CDS	328.57	-1.21	-8.43	-34.55
	Rusya 5Y CDS	247.22	-0.67	-8.20	-21.64
	Güney Afrika 5Y CDS	292.13	-0.03	-6.64	-15.23
	Macaristan 5Y CDS	159.33	-2.06	-3.66	-2.74
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17829.73	0.14	0.88	3.97
	S&P500	2088.90	0.27	0.65	3.79
	Nasdaq	4843.76	0.14	0.00	-1.21
	DAX	10015.54	0.54	5.21	-2.61
	CAC40	4367.24	0.61	5.74	-3.43
	Nikkei	16169.11	1.28	1.96	-12.37
	Shanghai	2878.56	-0.35	1.28	-12.67
Bovespa	50837.80	1.01	4.50	20.64	
MSCI GOÜ	470.13	0.38	2.20	7.53	
VIX	18.48	0.60	-9.85	-10.72	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1268.12	-1.69	-1.37	18.01	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	49.85	-0.22	1.61	35.61	
Brent Petrol (\$/varil)	50.62	-0.06	1.59	36.00	
Emtia Endeksi	415.63	-0.48	-1.07	10.92	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	9.7350	9.7336	9.7555	9.7655	9.8202	9.9948	10.0680
USD	0.3901	0.4121	0.4481	0.5362	0.6465	0.9307	1.2515
EUR	-0.3943	-0.3807	-0.3584	-0.3190	-0.2836	-0.1660	-0.0357

Cem Erođlu	Müdü	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
Fatma Özlem Kanbur	Uzman	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0212-398 18 91
Bilge Pekçağlayan	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 Şiir 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 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.