

Günaydın,

ABD'de dün konuşan ve bu yıl Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC)'nde oy kullanma hakkına sahip üyeler biri olan Philadelphia Fed Başkanı Patrrick Harker, Eylül ayının Fed'in bilançosunu küçültmeye başlaması için iyi bir zaman olabileceğini belirtti. Harker, ayrıca Fed'in 4.5 trilyon doları bulan bilançosunu küçültmeye başlarken kademeli faiz artışına ara vermesinden yana olduğunu ifade etti. ABD'de dün açıklanan ikinci el konut satışları Mayıs ayında düşüş beklentilerinin aksine %1.1 oranında artarak 5.62 milyon adet gerçekleşti. Verinin artış göstermesi konut sektöründe toparlanmanın devam ettiğine işaret etti. Dün dolar endeksi düşerken ABD 10 yıllık tahvil getirileri yükseldi. ABD borsaları ise petrol fiyatlarının düşmesinin ardından enerji hisselerinde yaşanan kayıplarla birlikte günü satıcıyla tamamladı. ABD'de bugün haftalık işsizlik maaşı başvuruları, öncül göstergeler endeksi ve Kansan Fed imalat endeksi verileri izlenecek.

Euro Bölgesi'nde önemli bir veri açıklamasının bulunmadığı dün, Avrupa Merkez Bankası (ECB) tarafından yayınlanan ve küresel ekonomik büyümeye ilişkin değerlendirmelerin bulunduğu bülten takip edildi. ABD'de Donald Trump yönetiminin korumacılık önlemlerini ön plana çıkarmasının küresel ekonomiye yönelik riskleri artırdığının vurgulandığı bültende, Çin'in kısa vadeli görünümüne dair endişelerin azaldığı ifade edildi. Ayrıca bültende İngiltere'nin Avrupa Birliği'nden ayrılmasına yönelik görüşmelerin endişeleri artırdığına değinildi. Dün İngiltere Merkez Bankası tarafından da ekonomiye ilişkin değerlendirmeleri kapsayan bir rapor yayınlandı. Raporla, zayıf sterlinin ihracatı destekleyeceği belirtildi. Raporun İngiltere Merkez Bankası Başkanı Mark Carney'den gelen ve İngiltere'nin Avrupa Birliği'nden ayrılmasının İngiltere ekonomisine ilişkin yarattığı belirsizliğe dikkat çektiği açıklamaların hemen ardından yayınlanması dikkat çekici oldu. Bugün Euro Bölgesi'nde Haziran ayı tüketici güven endeksi verisi ve ECB tarafından yayınlanacak ekonomik bülten takip edilecek. Japonya Nikkei endeksi bugün %0.14 düşüşle kapandı. Asya borsaları ise bugün teknoloji ve sağlık hisseleri öncülüğünde alıcılı hareket ediyor.

Petrol fiyatları son günlerde düşüş gösteriyor. ABD ham petrolünün dün 42.53 dolar/varil seviyesinden kapandığı ve yılbaşından bu yana %21 değer kaybettiği görülüyor. Küresel büyüme beklentilerinin olumlu olmasına ve Katar ile diğer Arap ülkeleri arasında yaşanan krize rağmen ABD'de üretimin ve aktif petrol sondaj kuyusu sayısının artmasına bağlı olarak arz fazlasına ilişkin endişelerle petrol fiyatlarının düşüyor olması çelişkili bir durum olarak karşımıza çıkıyor. Ayrıca borsaların yükseldiği ve dolayısıyla küresel piyasalarda risk alma iştahının da yüksek olduğu bir dönemde emtia fiyatlarının düşmesi piyasalarda yaşanan olumlu hava ile ilgili soru işaretleri yaratıyor. Petrolde yaşanan düşüş Türkiye gibi petrol ithalatçısı olan gelişmekte olan ülkelerin (GOÜ) cari işlemler açığının düşmesine neden olabilecektir. Ancak Rusya, Güney Afrika, Brezilya ve Meksika gibi petrol ihracatçısı olan GOÜ'lerin gelirlerinde düşüşler ve söz konusu ülkelere çıkışlar yaşanabilecektir. Bu bağlamda, petrol fiyatlarında yaşanan sert düşüş yılbaşından bu yana GOÜ'lerde oluşan olumlu hava ile ilgili soru işaretlerine neden oluyor.

Petrol fiyatlarındaki düşüşlerin tetiklediği endişelerle küresel piyasalarda oluşan olumsuz havanın dün bir miktar azalmasıyla yurtiçi piyasalara sakinlik hakim oldu. Petrol üreticisi ülkelerin para birimlerinin dolar karşısında sert değer kaybettiği günde, TL gelişmekte olan ülke para birimleri arasında en iyi performans sergileyen para birimi oldu ve USD/TL kuru günü düşüşle kapattı. 10 yıllık gösterge tahvil bir önceki günün kayıplarını geri verdi. Gelişmekte olan ülke borsalarının genel olarak aşağı yönlü hareket ettiği günde BIST 100 endeksi söz konusu borsalardan pozitif ayrılarak günü hafif artıda tamamladı.

### Döviz

Dün dolar endeksinin değer kaybettiği günde, gelişmekte olan ülke para birimleri karışık seyretti. Petrol üreticisi ülkelerin para birimlerinin dolar karşısında sert değer kaybettiği günde, TL gelişmekte olan ülke para birimleri arasında en iyi performans sergileyen para birimi oldu ve USD/TL kuru günü 3.5309'dan düşüşle kapattı. Böylece kur dün 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.5269 seviyesinin üzerinde bir günlük kapanış yapmış oldu. Dün EUR/TL kuru ve sepet kurda (0.5\*\$/+0.5\*€) da düşüş yaşandı. EUR/TL kurunun 3.9447'den sonlandırdığı günü, sepet kur ise 3.7365'ten sonlandırdı. Kur bu sabah 3.52 seviyelerinde hareket ediyor. Yoğun bir veri takviminin olmadığı günde, dolar endeksinin hareketi ve küresel piyasalardaki gelişmeler kurun hareketi açısından yakından takip edilecek. Kurun günlük kapanışını 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin üzerinde yapması halinde kurda yukarı yönlü hareketler görülebilecekken, söz konusu seviyenin altında bir günlük kapanış olması halinde kurda aşağı yönlü hareketler görülebilir. Kurun hareketi açısından takip ettiğimiz önemli bir referans olan sepet kur (0.5\*\$/+0.5\*€) dün önemli bir teknik direnç seviyesi olduğunu düşündüğümüz 3.75 seviyesine kadar yükseldikten sonra bu seviyenin altında bir günlük kapanış gerçekleştirmişti. Bu bağlamda halihazırda 3.75 seviyesinin altında alıcılı bölgede hareket ettiğini düşündüğümüz sepet kur önümüzdeki günlerde geçmişte olduğu gibi üst seviye bandını test edebilir. Sepet kurun 3.75 seviyesinin altındaki hareketlerinde USD/TL'ye alım, 3.75 seviyesinin üzerindeki hareketlerinde ise USD/TL'ye satış gelebilir. Kurun yukarı yönlü hareketinde ilk direnç seviyesi olarak 3.55 seviyesi takip edilebilir, kurun aşağı yönlü hareketinde ise 3.50 psikolojik destek seviyesi önemli bir seviye olarak görünüyor.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.5000	3.4900	3.4300
Direnç	3.5500	3.5600	3.6000

Euro Bölgesi'nde önemli bir veri açıklamasının bulunmadığı dün, dolar endeksinin hareketi EUR/USD paritesinin hareketi açısından belirleyici oldu. Parite 1.1128 - 1.1169 seviyesinde dar bantta hareket ettiği günü hafif yükselişle kapattı. Parite bu sabah 1.1150 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Bugün Euro Bölgesi'nde Haziran ayı tüketici güven endeksi verisi ve Avrupa Merkez Bankası tarafından yayınlanacak ekonomik bülten takip edilecek. Dolar endeksinin hareketi paritenin hareketi açısından belirleyici olmaya devam edecek ve ABD tarafında Fed guvernörü Jerome Powell'in konuşmasında vereceği sinyaller izlenecek. Bir süredir 1.11 - 1.13 aralığında hareket eden paritede, 100 günlük basit hareketli ortalama değerinin 200 günlük basit hareketli ortalama değerinin üzerinde seyrediyor olması paritede bir miktar yükseliş yaşanabileceğine işaret ediyor olsa da, paritedeki yükselişin kalıcı olmasını beklemediğimizi hatırlatalım. Paritenin aşağı yönlü hareketinde ilk destek seviyesi olarak 1.11 ve devamında 1.1050 seviyesi takip edilecektir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1100	1.1050	1.0821
Direnç	1.1300	1.1365	1.1428

## Faiz

Çarşamba günü yaşanan değer kayıplarının ardından dün piyasalarda daha sakin bir hava vardı. 10 yıllık gösterge tahvil bir önceki günün kayıplarını geri verdi. Böylece 10 yıllık gösterge faiz dün, bir önceki güne göre 5 baz puan düşüyle %10.43'ten kapandı. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi ise bir önceki güne göre değişmeyerek %11.12'den günü sonlandırdı. Bugün yurtiçi ve yurtdışı gelişmeler izlenmeye devam edecek. Yurtiçi tahvil bono piyasasının hareketi açısından USD/TL kurundaki hareketler önemli. Kurda bugün de düne benzer şekilde sakin bir seyir yaşanırsa gösterge tahvillerde de sakin bir seyir görebiliriz. 2 yıllık gösterge tahvil getirisinin yukarı yönlü hareketlerinde %11.50 direnci, aşağı yönlü hareketlerinde ise %11 desteği önemli.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	11.00	10.80	10.50
Direnç	11.50	11.60	11.76

## Hisse Senedi

Petrol fiyatlarındaki düşüşlerin tetiklediği endişelerle son birkaç gündür satıcılar seyrizleyen küresel hisse senedi piyasalarındaki olumsuz hava dün bir miktar azalmakla birlikte hissedilmeye devam etti. Gelişmekte olan ülke borsalarının genel olarak aşağı yönlü hareket ettiği günde BIST 100 endeksi söz konusu borsalardan pozitif ayrılarak günü %0.12 primle 99,390 seviyesinden tamamladı. USD/TL kurunda ve yurtiçi gösterge tahvil faizindeki aşağı yönlü hareketler endeksi olumlu etkilese de küresel piyasalarda risk iştahının seyri endeksin önümüzdeki dönemde yönünü belirlemesi için önemli olacak. Gelişmiş ülkelerdeki satışlara kıyasla gelişmekte olan ülke borsalarındaki satışların daha sınırlı gerçekleştiği görülüyor. Bu durum gelişmekte olan ülke borsalarının cazibesini hala koruduğuna işaret etse de önümüzdeki dönemde bu ülkelere yönelik risk iştahının yüksek seyredip seyreteceği yakından takip edilecek. Gelişmekte olan ülke borsalarına yönelik risk iştahının yüksek seyretmesi endeksin 100,000 psikolojik direnç seviyesini kırmaya yöneltebilir ve kritik gördüğümüz 2.80 cent seviyesinin üzerinde tutunmaya devam eden dolar cinsi endeks de 3.09 cent direncine doğru tırmanış gerçekleştirebilir. Ancak yılbaşından bu yana gelişmekte olan ülke hisse senedi piyasalarına yönelik ilgi canlı olsa da hızlı yükseliş kaydeden bu piyasalara bir süredir kar realizasyonu gelebileceği ihtimalinin fiyatlandığı unutulmamalı. Bu bağlamda, endekse uzun süredir beklenen ve gelmeyen aşağı yönlü düzeltmenin gelme ihtimalinin varlığını koruduğunu düşünüyoruz. TL ve dolar cinsi endeksin bir süredir dar bir bantta kararsız hareket etmesi de bu ihtimali canlı tutuyor. Endeks yönüne karar vermediği sürece satış baskısı hissedilebilir ve zaman zaman geri çekilmeler olabilir. Bunun yanı sıra gelişmekte olan ülke borsa performanslarını yansıtan ve Haziran ayında dar bir banda sıkışan MSCI endeksinin aylık kapanışında bir doji hareketi görülebilir. Böyle bir hareketin yaşanması önümüzdeki dönemde aşağı ya da yukarı yönlü sert hareketlerin görülebileceğinin işareti olabilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	97,500	95,000	93,000
Direnç	100,000	105,000	108,000

## Emtia

Petrol fiyatlarındaki düşüşün küresel piyasalarda yarattığı "Fed'in faiz artırımına yavaş devam edeceği"ne ilişkin algı dün altına bir miktar alım getirdi. Her ne kadar piyasalar iyimser bakış açısını tamamen bir kenara bırakmıyor olsa da, hafta başından bu yana Fed yetkililerinden gelen açıklamaların da etkisiyle değerlenen dolar endeksinin dün yükseliş hareketine ara verdiğini görüyoruz. Bu durum yatırımcıların hisse senetleri gibi riskli varlıklardan çıkmasına, altın fiyatlarının ise %0.3 değer kazanmasına sebep oldu. Bu sabah hem ABD tahvil faizlerindeki düşüş hem de dolar endeksinde devam eden geri çekilmenin etkisiyle altın fiyatlarının alıcılı hareket ettiğini görüyoruz. Bugün ABD'de açıklanacak veriler ve dolar endeksinin gün içerisindeki hareketi altın fiyatlarının seyrinde etkili olabilir. Öte yandan, petrol fiyatlarındaki düşüşün önümüzdeki günlerde de devam etmesiyle birlikte ABD'de enflasyonun düşeceği beklentisinin daha fazla artması halinde yatırımcıların güvenli liman olarak altın emtiasına yöneldiğini görebiliriz. Bu durumda altın fiyatlarının ilk etapta 1,265 dolar/ons direncini kırıp kırmayacağı önemli olabilecekken, küresel piyasalarda yeniden risk alma iştahında artış olması halinde ise 1,234 dolar/ons desteği altın fiyatlarının aşağı yönlü hareketlerinde takip edilmeli.

Altın	1	2	3
Destek	1,234	1,215	1,180
Direnç	1,265	1,295	1,305

ABD'de dün açıklanan resmi ham petrol stok verilerine göre geçen hafta stoklar 2.5 milyon varil azaldı. Ancak ABD'nin ham petrol üretimi, bir önceki haftaya göre, günlük ortalama 20 bin varil artarak 9.35 milyon varile ulaştı. Böylece ABD'nin ham petrol üretimi son 18 haftanın 16'sında artış gösterdi. ABD'de üretimin arttığını gösteren verilerin etkisiyle ABD ham petrolü dün günü 42.53 dolar/varil seviyesine düşerek tamamladı. Bu sabah 42.44 dolar/varil seviyesinde bulunan ABD ham petrolü için 42.70 dolar/varil direnci ve 41.10 dolar/varil desteği önemli görünüyor.

Petrol	1	2	3
Destek	41.10	40.00	37.60
Direnç	42.70	43.80	45.00

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önemi	Önceki	Beklenti
Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (Haziran)	Düşük	72.8	--
ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	Orta	237 Bin Kişi	240 Bin Kişi
	Öncül Göstergeler Endeksi (Mayıs)	Orta	%0.3	%0.4
	Kansas Fed İmalat Endeksi (Haziran)	Düşük	8	10
Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Haziran)	Düşük	-3.3	-3.0
Fransa	İş Dünyası Güven Endeksi (Haziran)	Düşük	105	105

## FINANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	<b>DÖVİZ</b>				
	USD/TRY	3.5309	-0.38	1.22	-0.37
	EUR/TRY	3.9447	-0.08	0.79	6.45
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.7378	-0.22	0.99	3.12
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	11.5750	1.34	2.43	-27.98
	USD/TRY Future	3.5385	-0.48	0.97	-1.21
	<b>FAİZ</b>				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	11.12	0.01	0.07	0.18
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.31	0.02	0.14	-1.00
	5Y CDS	193.80	-0.58	6.20	-29.01
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	BİST-100	99390.12	0.12	-0.25	27.83
	BİST-30	121998.00	0.19	-0.26	28.59
	BİST-Bankacılık	170348.00	-0.04	0.61	32.07
BİST-30 Future	122.50	0.22	-0.16	27.90	
YURT DIŞI	<b>DÖVİZ</b>				
	Dolar Endeksi	97.56	-0.21	0.64	-5.08
	EUR/USD	1.12	0.31	-0.45	6.82
	USD/JPY	111.38	-0.06	1.64	-5.25
	GBP/USD	1.27	0.33	-0.63	3.20
	USD/CHF	0.97	-0.27	0.14	-4.98
	EUR/JPY	124.39	0.23	1.20	1.21
	<b>FAİZ*</b>				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.35	0.00	0.02	0.16
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.16	0.01	0.04	-0.28
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.64	0.02	0.06	0.15
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.26	0.00	0.04	0.08
	<b>KREDİ</b>				
	iTraxx Crossover	232.64	0.42	-0.97	-19.39
	Almanya 5Y CDS	15.44	1.40	-0.38	-27.07
	Fransa 5Y CDS	24.19	-1.58	-2.40	-33.44
	İtalya 5Y CDS	146.50	0.32	-3.67	-5.09
	İspanya 5Y CDS	65.72	0.59	-1.46	-12.04
	Portekiz 5Y CDS	185.59	-5.25	-5.25	-32.27
	Brezilya 5Y CDS	246.19	2.16	6.93	-12.26
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	Dow Jones	21410.03	-0.27	0.17	8.34
	S&P500	2435.61	-0.06	-0.09	8.79
	Nasdaq	6233.95	0.74	0.63	15.81
DAX	12774.26	-0.32	-0.25	10.14	
CAC40	5274.26	-0.37	0.59	8.03	
Nikkei	20138.79	-0.45	1.28	5.36	
Shanghai	3156.21	0.52	0.82	1.69	
Bovespa	60761.74	-0.01	-1.88	1.97	
MSCI GOÜ	1006.47	-0.22	-0.71	16.78	
VIX	10.75	-1.01	1.03	-23.43	
<b>EMTİA</b>					
Altın (\$/ons)	1246.48	0.28	-1.14	8.63	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	42.53	-2.25	-5.34	-20.83	
Brent Petrol (\$/varil)	44.82	-2.61	-4.64	-21.12	
Emtia Endeksi	442.35	-0.14	0.08	4.55	

\*: Puan Değişim

### LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	12.5626	12.5786	12.6495	12.6688	12.7076	12.7805	12.8345
USD	1.1761	1.1939	1.2156	1.2494	1.2872	1.4396	1.7359
EUR	-0.4247	-0.4079	-0.4043	-0.3886	-0.3729	-0.2957	-0.1804

<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>Buket Alkan</b>	<b>Müdü Yardımcısı</b>	<a href="mailto:buket.alkan@vakifbank.com.tr">buket.alkan@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 03</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 Pekçağlayan</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</b>	<a href="mailto:sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr">sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 05</b>
<b>Ezgi Şiir Kıbrıs</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr">ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 93</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 değişiklik yapma hakkına sahiptir.