

Günaydın,

Dün ABD tarafından gelen veriler arasında Chicago Fed Aktivite endeksi ve ikinci el konut satışları verileri öne çıktı. Chicago Fed Aktivite endeksi artış beklentilerinin aksine azalış kaydederken ikinci el konut satışları beklentilerden daha olumlu bir tablo çizdi. İkinci el konut satışlarının yaklaşık 5 yılın en yüksek seviyesinde gerçekleşmesi konut sektöründeki toparlanmaya işaret etti. Verilerin karışık bir görünüm sergilediği günde dolar endeksi küresel piyasalarda değer kazanırken ABD 10 yıllık tahvilin yaşanan çıkışlar faizin yükselmesinde etkili oldu. Yunanistan tarafına süre verilmesinin borç krizinde çözüme ulaşılabileceğine yönelik beklentiyi artırmamasıyla ABD'de borsalar günü alıcılı kapattı. bugün ABD'de yoğun bir veri takvimi var. Dayanıklı mal siparişleri, imalat PMI, yeni konut satışları, Richmond FED imalat endeksi takvimde öne çıkan veriler arasında bulunuyor.

Dün yapılan Eurogrup toplantısından Yunanistan borç krizine ilişkin önemli açıklamalar geldi. Eurogrup Yunanistan'ın kreditorlerini ikna etmesi ve Euro Bölgesi'nden çıkma riski barındıran borç krizinde uzlaşmaya varılması için 48 saat süre verdi. Söz konusu karar piyasalarda borç krizinde çözüme ulaşılabileceği beklentilerini artırdı. Yunanistan kanadından kreditorleri ikna edecek bir formülün bulunması halinde, müzakerelerin hızlanması ve anlaşmaya varılması bekleniyor. Toplantının Almanya'nın Yunanistan için sermaye kontrolü uygulamasına geçilmesini talep ettiği ancak Yunanistan tarafının ve bazı Eurogrup üyelerinin buna itiraz ettiğine ilişkin haberler çıkması, müzakerelerde görüş ayrılıklarının olduğuna işaret etmesi açısından dikkat çekici oldu. Dün Avrupa veri takviminde Euro Bölgesi tüketici güven endeksi takip edildi. Beklentilerden iyi gelerek veri Bölge ekonomisindeki toparlanmaya olan güvenin artığına işaret etti. dün diğer önemli açıklama IMF tarafından geldi. IMF Başkanı Lagarde, Yunanistan'ın sunduğu planın önceki aylardaki göre çok daha detaylı olduğunu ve taslak bir metin olarak üzerinde çalışılabileceğini söylemesi çözüme ulaşılabileceğini destekleyen bir diğer olumlu gelişme oldu. Çin'de bugün HSBC imalat sektörü PMI verisi hükümet tarafından uygulanan teşvik programlarının olumlu etkisiyle sektörde istikrarın olduğuna işaret etti ancak verinin hala daralmaya işaret eden 50 referans seviyesinin altında yer alması ekonomideki risklerin sürdüğü sinyali verdi. Yunanistan'a yönelik olumlu beklentiler küresel borsalara alım getirirken Asya borsalarının da bu sabah primli seyir izlediği görülüyor. Japonya Nikkei endeksi ise, bugünü %1.67 artışla kapattı. bugün Yunanistan borç krizine dair gelebilecek açıklamalar ve Bölge ülkelerin açıklanacak olan PMI verileri yakından takip edilecek.

Dün küresel borsalardaki iyimser havanın pozitif yansımısıyla BİST 100 endeksine de alım geldi. Gelişmekte olan ülke para birimlerinin genel olarak dolar karşısında değer kazandığı günde TL'nin kayıplarını bir miktar telafi ettiği ve USD/TL kurunun 2.66 seviyesine kadar gerilediği görüldü.

Döviz

Fed toplantısının ardından dün de Yunanistan'la ilgili gelişmelerin piyasalarda iyimserliği arttırmasının yanı sıra yurtiçinde ise hükümetin kurulmasıyla ilgili artan iyimserlik sonucu TL'de önemli bir değer kazancı yaşandı. Böylece USD/TL kuru dün seçim öncesi seviyelere yaklaştı ve günü 2.6655 seviyesinden sonlandırdı. EUR/TL kuru ve sepet kurda (0.5*\$+0.5*€) da dün düşüş belirgindi. Dün EUR/TL kuru 3.0238'den, sepet kur ise 2.8454'ten kapandı. Fed'in bu yıl içinde faiz artırımının kesinleştiği ve hükümetin kurulması sürecinin devam etmesi nedeniyle USD/TL kurunun 2.76-2.67 bandındaki hareketini sürdüreceğini ve 2.67 seviyesinin altına inilmesinin zor olduğunu söylemiştik. Ancak dün hem yurtiçinde hem de yurtdışında iyimserliğin artmasıyla birlikte USD/TL kuru aynı zamanda 50 günlük hareketli ortalama değer de olan 2.67 seviyesini kırdı ve bu seviyenin altında bir kapanış gerçekleştirdi. Dün hızlı bir şekilde gerileyen USD/TL kuru, bu sabah da 2.67 seviyesinin altında hareket ediyor. USD/TL kuru 50 günlük hareketli ortalama değer olan 2.6740 seviyesinin altında kalmaya devam ettikçe kurda aşağı yönlü hareketler de sürebilir. Bu durumda kur için yeni destek seviye seçim öncesinde görülen en düşük seviye olan 2.6530 olacaktır. Bu seviyenin de kırılması durumunda ise Ağustos 2014'ten bu yana kırılmayan ve bugün itibarıyla 2.6130 seviyesini gösteren 100 günlük hareketli ortalama değer önemli bir destek olacaktır. USD/TL kuru beklemediğimiz şekilde 2.67 seviyesini kırmış olsa bile yurtiçinde hükümet kurulması sürecinin hala devam ediyor oluşu nedeniyle bunun tam anlamıyla bir aşağı dönüş olmadığını düşünüyoruz ve 2.6130 seviyesinin kırılmasını beklemiyoruz. Eğer USD/TL kuru 50 günlük hareketli ortalama değeri kırarsa kurda yukarı yönlü hareketler yaşanabilir. Bu durumda 2.70 seviyesi takip edilmeli. Bugün kurun hareketi açısından hükümet kurulması süreci izlenmeye devam edecek ve bugünkü TCMB toplantısı da takip edilecektir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.6530	2.6130	2.6000
Direnç	2.7000	2.7500	2.7630

Yunanistan'ın haftasonu sunduğu yeni reform tasarısının olumlu karşılandığına yönelik gelen açıklamalar ve dünkü Eurogroup toplantısında anlaşmaya varılabileceğine ilişkin artan beklentilerle gün içinde Euro dolar karşısında değer kazandı ve EUR/USD paritesi 1.1410'a kadar yükseldi. Ancak paritedeki bu yükseliş uzun sürmedi ve hem dün anlaşmaya varılamaması ve Eurogroup toplantısının ertelenmesi hem de ABD'de açıklanan konut verilerinin beklentilerden iyi gelmesinin doları desteklemesi sonucu EUR/USD paritesi tekrar gerileyerek günü 1.1341 seviyesinden sonlandırdı. Yunanistan'ın sunduğu reform tasarısı bu sefer kreditorler tarafından önceki tasarımlara göre daha olumlu karşılanmış olmasına karşın dünkü toplantıda herhangi bir sonuca ulaşamadı ve Eurogroup toplantısı iki gün sonraya ertelendi. Ayrıca yeni reform tasarısında da Tsipras hükümetinin kamu harcamalarında kreditorlerin istediği kadar azaltmaya gitmediği de konuşulanlar arasında. Bu nedenle dün sabah anlaşmaya varılabileceğine yönelik artan beklentilerin zayıfladığını görüyoruz. Bu sabah EUR/USD paritesinin hareketi aşağı yönlü. Parite 1.13 seviyesinin altında hareket ediyor. Bugün parite üzerinde ABD'de açıklanacak dayanıklı mal siparişleri ve öncül imalat PMI gibi veriler etkili olabilir. Ancak Eurogroup toplantısı sona erene kadar piyasaların beklemede kalmayı tercih edebileceğini düşünüyoruz. Paritede aşağı yönlü hareketin devam etmesi durumunda 1.1165 ilk destek seviyesi olacaktır.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1165	1.1063	1.0950
Direnç	1.1380	1.1467	1.1534

Faiz

Tahvil bono piyasası yeni haftaya yüksek işlem hacmiyle başlamasının ardından dün de bu görünümünü nispeten devam ettirdi. Bu bağlamda baktığımızda, hem kısa vadeli hem de uzun vadeli tahvillere ilginin ve girişlerin arttığı bir gün olduğu görülüyor. %10.05 seviyelerinden güne başlayan iki yıllık gösterge tahvil getirisi gün içerisinde gördüğü alımların etkisi ile %9.89 seviyelerine kadar geriledi ve günü açılış seviyesine göre 11 baz puanlık gerileme ile sonlandırdı. 10 yıllık gösterge tahvil getirisi ise %9.76 seviyesinden güne başlamasının ardından yatırımcı beklentilerindeki iyileşmenin etkisi ile 16 baz puan gerileyerek %9.60'dan günü kapattı. Beklentilerdeki söz konusu bu iyileşmeyi 5 yıllık CDS risk priminin geçtiğimiz haftaya göre 10 baz puanlık gerileme yaşaması da teyit ediyor. Dün hem kısa vadeli hem de uzun vadeli tahvillere olan ilginin artmasında USD/TL kurunun hükümetin kurulma sürecine ilişkin beklentilerdeki iyimserleşme ile 2.66 seviyelerine kadar gerilemesi oldu. Bununla birlikte dün kurda yaşanan iyileşme etkisinin kısa vadeli tahvillere nispeten uzun vadeli tahviller üzerinde daha belirleyici olduğunu söyleyebiliriz. Bugün TCMB tarafından gerçekleştirilecek olan Haziran ayı PPK toplantısı piyasalara takip edilecek. Piyasalarda faiz kararına ilişkin herhangi bir değişikliğe gidilmesi beklenilmezken, bu bağlamda söz konusu bu toplantının piyasalara etkisinin sınırlı olabileceğini düşünüyoruz. 16 Kasım 2016 itfali gösterge tahvil getirisinin hareketlerinde belirleyici olduğunu düşündüğümüz %9.00-%10.50 bandı önemini koruyor olacak.

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

Hisse Senedi

Dün güne yurtiçinde hükümet kurulması sürecine yönelik pozitif beklentilerin desteğiyle güne yukarı yönlü boşlukla başlayan BİST 100 endeksi, ilk seansta alıcılı hareket ettikten sonra seansta gelen kar realizasyonlarıyla dalgalı bir seyir izledi. Ayrıca döviz ve tahvil piyasasındaki geri çekilmenin yanı sıra küresel piyasalardaki iyimser havanın katkısıyla endeks günü %1.2 civarında primle 83,426 seviyesinden tamamladı. Yunanistan borç krizinde anlaşmaya varılabileceğine ilişkin beklentiler artması da risk iştahının yükselmesinde ve gelişmekte olan ülke borsalarına girişlerin artmasında etkili oldu. Ancak endekste alıcılı seyre rağmen işlem hacminin son bir haftadır düşük bir seviyede bulunması endekste temkinli tavır hala sürdüğüne işaret ediyor. Bugüne yukarı yönlü boşlukla başlayan BİST 100 endeksinde, yurtiçi ve yurtdışında oluşan olumlu havanın yansımalarını görülmeye devam edilmesini bekliyoruz. Endekste primli seyrin korunması durumunda, 84,860-86,755 direnç bandının öneminin artacaktır. 20 Mayıs-8 Haziran periyodunda yaşadığı sert düşüşü hızlı bir şekilde telafi etme çabasında olan endeksin zaman zaman kar realizasyonlarıyla soluklanabileceğini düşünüyoruz. Böyle bir durumda yaşanacak geri çekilmelerde endeksin 50 ve 100 günlük hareketli ortalamalarının işaret ettiği 83,350 ilk desteğinde tutunması önemli olacaktır. Satış baskısının artması ise, endekste 82,500-78,485 destek bölgesini öne çıkacaktır. Bugün Yunanistan tarafından gelecek haberler yakından takip edilecektir. Yunanistan'da hala çözüme ulaşamamış olması ve Bölge'ye ilişkin endişelerin sürmesi ise gelişmekte olan ülke piyasaları için risk unsuru olmaya devam ediyor. Ancak önümüzdeki dönemde yurtiçi dinamiklerin sakinleşmesi endeksi pozitif etkileyecektir. Bununla birlikte Fed'in faiz artımına ilişkin fiyatlamaların oldukça yoğunlaştığı ortamda bugün yapılacak olan TCMB Haziran ayı toplantısında faiz oranlarında değişikliğe gidilmesi beklenmemesine rağmen toplantıdan gelecek sinyaller endeksin seyrini açısından önem taşıyor.

BİST-100	1	2	3
Destek	83,350	82,500	78,485
Direnç	84,860	85,000	86,755

Emtia

Altın fiyatlarının geçtiğimiz hafta gördüğü alımları bu hafta geri verdiğine şahit oluyoruz. Özellikle Yunanistan'a dair belirsizliklerin artışına paralel olarak güvenli liman olma özelliği sebebiyle geçen hafta talebin arttığını görmüştük. Dün gerçekleşen Eurogroup toplantısının ardından piyasalarda oluşan Yunanistan'ın kreditorlerle anlaşmaya varacağı beklentilerinin fiyatlanmaya başlanması ile güvenli liman alımlarının geri çekildiği görüldü. Altın fiyatları dün sabaha 1,200 dolar/ons seviyesinden başlamasının ardından gün içerisinde gördüğü satış baskısının etkisi ile 1,182 dolar/ons seviyesine kadar geriledi. Bununla birlikte spot altın fiyatlarında dün görülen bu düşüşe paralel altına dayalı vadeli işlem sözleşmelerinde de bir düşüş yaşanması dikkat çekti. Öte yandan, yatırımcı kararlarındaki oynaklığı gösteren "Altın VIX" endeksinin dün yeniden yükseliş göstermesi, yatırımcı algısında altının gidişatıyla ilgili belirsizliğin arttığına işaret ediyor. Bu sabah saatlerinde ise 1,186 dolar/ons seviyelerinde hareket ettiğini gördüğümüz altın fiyatları için ABD'de açıklanacak olan veriler ve Yunanistan'a dair oluşan iyimser havanın fiyatlanması etkili olacaktır. Genel olarak baktığımızda ise, bugün ABD'de açıklanacak olan verilerin olası etkisinin kısa vadeli olacağını ve son dönemde sıkışmış bir bantta hareket ettiğine şahit olduğumuz altın fiyatlarının söz konusu bu banttaki hareketine devam edeceğini düşünüyoruz. Altın fiyatlarının aşağı ve yukarı yönlü hareketlerinde 1,180-1,208 dolar/ons bandı önemini koruyor olacak.

Altın	1	2	3
Destek	1,180	1,171	1,166
Direnç	1,208	1,209	1,232

Petrol fiyatları dar bantta dalgalanmaya devam ediyor. Cuma günkü düşüşün ardından petrol fiyatlarında dün sınırlı bir yükseliş yaşandı. ABD ham petrol fiyatları dün 59.75 dolar/varil seviyesinden açıldığı gün 60.38 dolar/varil seviyesinden sonlandırdı. Bu sabah Çin ve Japonya'dan gelen öncül imalat PMI verilerinin yavaşlamaya işaret etmesinin etkisiyle ABD ham petrol fiyatları bu sabah da 60 dolar/varil seviyesinin üzerinde hareket etse de düşüş yaşanıyor. ABD ham petrol fiyatları 58.7-61.8 dolar/varil bandındaki hareketini sürdürecektir.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	TCMB Toplantısı ve Faiz Kararı	--	--
ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Mayıs)	-%1.0	-%0.5
	İmalat PMI (Haziran, öncül)	54.0	54.1
	Yeni Konut Satışları (Mayıs, a-a)	%6.8	%1.0
	Richmond FED İmalat Endeksi (Haziran)	1	3
Euro Bölgesi	İmalat PMI (Haziran, öncül)	52.2	52.2
	Hizmet PMI (Mayıs, öncül)	53.8	53.6
Almanya	İmalat PMI (Haziran, öncül)	51.1	51.1
	Hizmet PMI (Mayıs, öncül)	53.0	53.0
Fransa	İmalat PMI (Haziran, öncül)	49.4	49.6
	Hizmet PMI (Mayıs, öncül)	52.8	52.6
İtalya	Sanayi Siparişleri (Nisan, a-a)	-%0.3	--
	Perakende Satışlar (Nisan, a-a)	-%0.1	--

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		2.6655	-1.09	-2.56	13.67
	EUR/TRY		3.0238	-1.19	-2.08	7.41
	Sepet (0.5\$+0.5€)		2.8447	-1.14	-2.30	10.25
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		14.3000	-1.40	-10.18	10.55
	USD/TRY Future		2.6716	-1.21	-2.83	12.39
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		9.94	-0.04	-0.18	1.57
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.09	-0.03	-0.13	0.39
	5Y CDS		224.41	-0.10	-4.20	22.17
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		83426.18	1.18	5.67	-2.38
	BİST-30		102170.40	1.28	5.93	-3.41
	BİST-Bankacılık		145968.80	1.91	6.76	-7.67
BİST-30 Future		102.68	1.21	5.69	-3.79	
YURT DIŐI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		94.33	0.26	-0.51	3.57
	EUR/USD		1.13	-0.10	0.51	-5.51
	USD/JPY		123.37	0.54	-0.04	2.38
	GBP/USD		1.58	-0.37	1.43	3.24
	USD/CHF		0.92	0.43	-0.87	-8.02
	EUR/JPY		139.91	0.45	0.47	-3.26
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		0.66	0.04	-0.04	-0.01
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.37	0.11	0.02	0.26
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.19	0.01	-0.01	-0.08
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.88	0.13	0.06	0.39
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		288.35	-10.38	-10.78	-13.00
	ABD 5Y CDS		16.50	-1.66	-0.71	-1.62
	Almanya 5Y CDS		15.33	2.19	2.19	9.89
	Fransa 5Y CDS		34.75	-2.13	2.02	-23.04
	İngiltere 5Y CDS		19.51	2.74	3.46	0.08
	İtalya 5Y CDS		118.83	-10.52	-4.14	-4.73
	İspanya 5Y CDS		96.35	-10.17	-3.43	8.82
	Portekiz 5Y CDS		181.10	-6.60	-6.60	-3.13
	İrlanda 5Y CDS		53.45	-2.07	1.55	7.80
	Brezilya 5Y CDS		248.99	3.38	0.71	21.14
	Rusya 5Y CDS		347.51	-1.88	-2.62	-28.00
	Güney Afrika 5Y CDS		206.02	-0.01	-4.37	7.77
	Macaristan 5Y CDS		150.86	-1.74	-3.84	-16.08
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		18119.78	0.58	1.85	1.80
	S&P500		2122.85	0.61	1.84	3.49
	Nasdaq		5153.97	0.72	2.47	10.09
	DAX		11460.50	3.81	4.33	17.61
	CAC40		4998.61	3.81	3.81	17.17
	Nikkei		20428.19	1.26	0.20	18.28
	Shanghai		4478.36	0.00	-11.55	58.96
Bovespa		53863.68	0.21	1.37	7.66	
MSCI GOÜ		497.76	1.31	2.00	4.91	
VIX		12.74	-8.74	-17.22	-45.40	
EMTİA						
Altın (\$/ons)		1185.98	-1.19	-0.04	0.33	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		60.38	0.68	0.63	7.45	
Brent Petrol (\$/varil)		63.34	0.51	-0.95	9.29	
Emtia Endeksi		422.14	0.00	0.19	-3.43	

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	10.9807	11.0150	11.0206	11.0162	11.0737	11.0700	11.0700
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

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 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

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.