

Günaydın,

Son dönemde açıklanan verilerin pozitif bir görünüm çizmesiyle ABD'de 2015 yılı ilk çeyrek büyüme verisinin nihai olarak -%0.7'den yukarı yönlü revize edileceğine ve ikinci çeyrek verisinin ise, %3'e yakın bir oranda gerçekleşeceğine dair beklentilerin güçlendiğini daha önceki yazılarımızda ifade etmiştik. Bugün bu beklentimiz doğrultusunda ilk çeyrek büyüme verisi -%0.7'den -%0.2'ye yukarı yönlü revize edildi. Söz konusu verinin yukarı yönlü revize edilmesi, birinci çeyrek büyümesinin sert kış koşullarından kaynaklandığı yolundaki düşünceleri de teyit etmiş oldu. Açıklanan bir diğer veri olan çekirdek kişisel tüketim harcamaları endeksi birinci çeyrekte beklentiler düzeyinde %0.8 artış kaydetti. Gelen verilerin ekonominin toparlandığına yönelik güveni artırmasının ABD Merkez Bankası (Fed)'nin faiz artırımının Eylül ayında yapabileceği beklentilerini de güçlendirdiğini de düşünüyoruz. Dolar endeksinin hafif satıcılı seyri izlediği günde ABD 10 yıllık tahvil getirisi geri çekildi. ABD borsaları ise, Yunanistan'a dair devam eden belirsizliklerin risk iştahını olumsuz etkilemesiyle dün ekside kapandı.

Yunan hükümeti tarafından Pazartesi günü teklif edilen tedbir paketinin reddedilmesinin ardından, Yunan Başbakan Tsipras dün Brüksel'de birçok temasta bulundu. Görüşmelerde Yunanistan kreditorlere anlaşma için bir takım yeni şartlar önerdi. Ancak kreditorler Yunanistan tarafından gelen teklifi reddetti ve kurtarma yardımlarının serbest bırakılmasını sağlayacak bir anlaşmaya henüz varamadı. Böylece ülke temerrüde biraz daha yaklaştı. Yunanistan ve kreditorlerin bugün tekrar bir araya gelmesi bekleniyor. Bununla birlikte dün Yunanistan Ekonomi Bakanı George Stathakis, ülkesinin ay sonuna dek alacaklılarıyla anlaşmaya varacağından ve temerrüde düşmeyeceğinden emin olduğunu söylemesi bir miktar olumlu karşılandı. Asya borsaları bugün ABD borsalarındaki düşüşü takip ederek ekşi seyir izlerken Japonya Nikkei endeksi günü -%0.47 ekside kapattı.

Yurtiçinde dün reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanım oranı verileri takip edildi. Reel kesim güven endeksi Haziran ayında Mayıs ayına göre 4.1 puan azalarak 104.9 seviyesinde açıklandı. Son üç aydaki toplam sipariş miktarının endeksi yukarı yönlü desteklediği görüldü. Kapasite kullanım oranı ise Haziran ayında bir önceki aya göre 0.2 puan artarak %75.1 oranında açıklandı. Dün dolar endeksinin küresel piyasalarda değer kaybettiği günde USD/TL kuru hafif satıcılı kapanırken, BİST 100 endeksi gelen tepki alımlarıyla toparlanmasını sürdürdü.

### Döviz

USD/TL kuru dün Yunanistan'dan gelen haberlere bağlı olarak dalgalı bir seyir izledi. Gün içinde 2.6670-2.6880 dar bandında hareket eden USD/TL kuru günü 2.6776 seviyesinden sonlandırdı. EUR/TL kuru dün yeniden 3 seviyesinin üzerine çıkarak 3.0010'dan, sepet kur (0.5\*€+0.5\*\$) ise sınırlı bir yükseliş ile 2.8385'ten kapandı. Yunanistan'la ilgili bir anlaşmaya varılıp varılamayacağına ilişkin belirsizlik sürüyor. Piyasalar bugün de Yunanistan gelişmelerini izleyecek. Yurtiçinde ise hükümetin kurulması süreci takip edilmeye devam edilecek. Hem Yunanistan'la ilgili belirsizliğin sürmesi hem de hükümet kurulması sürecinin devam etmesi nedeniyle USD/TL kuru bugün de dar bir bantta kalabilir. USD/TL kuru bu sabah da 2.66-2.67 seviyelerinde dalgalanıyor. İlk işlemlerde 50 günlük hareketli ortalama değer olan 2.6720 seviyesinin altına inen kur, bu değer altında kalırsa aşağı yönlü hareketlerin de devamını görebiliriz. Bu durumda 2.6530 ilk destek seviyesi olacaktır. Ancak daha önce de belirttiğimiz gibi yurtiçinde hükümetin kurulması sürecinin devam etmesi nedeniyle bunun bir yön değişikliği olduğunu düşünmüyoruz. Kurdaki ana trend yukarı yönlü görünüyor. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde 2.70 ilk direnç olarak izlenmeli.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.6720	2.6530	2.6130
Direnç	2.7000	2.7500	2.7630

Dün ABD'de ilk çeyrek büyüme verisinin nihai olarak %0.2 daralmaya revize edildiği günde, dolar endeksinin küresel piyasalarda değer kaybettiği görüldü. EUR/USD paritesi ise 1.1167 seviyesinden başladığı günde, gün içinde en yüksek 1.1235 ve en düşük 1.1155 seviyesini gördükten sonra, 1.1205 seviyesinden alıcılı kapandı. Yunanistan Başbakanı Alexis Tsipras'ın kreditorleriyle yaptığı görüşmelerden dün de anlaşma yolunda bir sonuç çıkmadı. Yunanistan borç krizine dair belirsizlikler yoğun çözüm arayışlarına rağmen halen devam ediyor. Haziran ayının sonunda borç ödemesini gerçekleştirememesi durumunda temerrüt riski ile karşı karşıya kalacak Yunanistan için süre gittikçe daralıyor. Yunanistan'a dair devam eden belirsizlikler paritede yukarı yönlü kalıcı hareketlerin görülmesini güçleştiriyor. Bu sabah 1.1220 seviyesine kadar yükseliş görülen paritenin 1.12 seviyesinin hemen altında hareket ettiği görülüyor. Bugün kreditorlerle Yunanistan arasında devam eden müzakerelerden anlaşma yolunda gelebilecek olumlu haberler paritede yukarı yönlü hareketler görülmesinde etkili olabilecek olsa da büyük resme bakıldığında ABD'nin bu yıl içinde faiz artımına gideceği ve Euro Bölgesinin parasal genişleme politikasına devam edeceği düşünüldüğünde, EUR/USD paritesinde uzun vadede yukarı yönlü hareketler beklemiyoruz. Bugün, paritenin yukarı yönlü hareketlerinde 1.1385 ve 1.1467 seviyeleri takip edilebilir. Aşağı yönlü hareketlerde ise 100 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1056 seviyesi önemli olmaya devam ediyor.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1165	1.1056	1.0950
Direnç	1.1385	1.1467	1.1534

## Faiz

İç ve dış dinamiklerin etkisini gördüğümüz, ancak seçim sürecinden itibaren iç dinamiklerin etkisinin daha yoğun olarak yansıdığı tahvil bono piyasasında yurtiçi gelişmelere ilişkin oluşan iyimser hava fiyatlanıyordu. Dün ise güne %9.88 seviyesinden başlangıç yapan iki yıllık gösterge tahvil getirisi gün içerisinde son günlerde gördüğü alımların ardından çıkışla karşılaştı ve %9.99 seviyesinden günü satıcılı olarak sonlandırdı. Dün ABD 10 yıllık tahvil getirisinde bir miktar çekilme ve USD/TL kurunda yataya yakın bir hareket görmemize karşın, gösterge faizin halihazırda 50 günlük hareketli ortalama değeri olan %9.86 seviyesinin üzerinde işlem gördüğü dikkat çekti. Ancak kısa vadeli tahvillerde dün satış yaşanırken uzun vadeli tahvillere bu satışın aksine alım gelmesi yatırımcıların beklentilerinde bir iyileşme olduğuna işaret ediyor. Nitekim 10 yıllık gösterge tahvil getirisinin dün gün içerisinde 14 baz puan gerileyerek %9.40 seviyelerine çekilmesi bu düşüncüyü destekliyor. Tahvil bono piyasasında işlem gören 16 Kasım 2016 itfali gösterge tahvil getirisinin hareketlerinde %9.00-%10.50 bandı ise takip edilmeye devam ediliyor.

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

## Hisse Senedi

Küresel piyasaların Yunanistan endişeleri ile değer kaybettiği günde BİST 100 endeksi borsalardan pozitif ayrışarak günü %1.29 artış kaydederek 84,140 seviyesinden tamamladı. Bankacılık endeksine gelen %1.52 prim BİST 100 endeksinin yükselişini destekledi. Ayrıca son günlerde erken seçime gerek kalmadan hükümetin kurulacağına yönelik iyimser beklentilerin ve USD/TL kurundaki geri çekilmesinin endekse katkısı oldu. Toparlanmasını sürdüren endeksin önümüzdeki kısa vadede dün etkisini çok hissedilmese de Yunanistan borç krizine ilişkin gelebilecek haberler yakından takip edilecek. Yurtiçinde ise hükümet kurma çabaları endeksin seyrini yönlendirecektir. Bununla birlikte döviz ve tahvil piyasalarında hareketliliğin tekrar arttığı günlerde söz konusu piyasalardaki yükselişler endeksi baskılayacaktır. Bu çerçevede, gelecek kar realizasyonlarında endeksin 82,500 ilk desteğinde tutunması önemli olacakken satışların devamı 78,485-76,650 destek bölgesini öne çıkaracaktır. Ancak Yunanistan kanadında anlaşma yolunda adım atılması ve hükümet kurma sürecinde aşama kaydedilmesi, endekse tekrar tepki alımlarının gelmesinde etkili olacaktır. böyle bir durumda, endekste yaşanacak yükselişlerde 84,860-86,755 direnç bölgesi izlenebilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	82,500	78,485	76,650
Direnç	84,860	85,000	86,755

## Emtia

Altın fiyatları Yunanistan'a ilişkin endişelerin azalması ile geçen haftanın son işlem gününde başladığı düşüşüne dün ABD'den gelen verilerin etkisiyle de devam etti. Dün sabah güne 1,178 dolar/ons seviyesinden başlayan altın fiyatları gün içerisinde gördüğü satışların etkisi ile 1,171 dolar/ons olarak verdiğimiz ilk destek seviyesini test etti. Ancak söz konusu destek seviyesinde tutunamaması sebebiyle 1,175 dolar/ons ile bu seviyenin üzerinde bir kapanış yaptı. Dün ABD'de açıklanan ilk çeyrek büyüme revizyonu (nihai) beklenildiği gibi daha olumlu bir seviyeye çekilirken, kişisel tüketim ise beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Öte yandan, dün altına dayalı vadeli işlem sözleşmelerinde de spot altın fiyatlarındaki düşüşe paralel bir görünümün yaşandığını söyleyebiliriz. Bu sabah dünkü kapanışa paralel seviyeden açılış yapsa da altın fiyatlarının an itibarıyla bir miktar acılı hareket ettiği dikkat çekiyor. Bugün ABD tarafından gelecek olan yoğun bir veri akışı bulunuyor. Bu bağlamda ABD'den gelecek veriler ve Yunanistan ile kreditorlerinin yeniden toplanacak olması altında volatil hareketler görmemize sebep olabilir. Altın fiyatlarının aşağı yönlü hareketlerinde dün test ettiği 1,171 dolar/ons seviyesi önemli olacakken, olası yükselişleri ve bu yükselişlerin devam etmesi halinde ise 1,208 dolar/ons direnci takip edilmeli.

Altın	1	2	3
Destek	1,171	1,166	1,155
Direnç	1,208	1,219	1,232

Dün ABD ham petrol stoklarının beklentilerden daha fazla azaldığı açıklandı. Düşük gelen stok verisinin petrol fiyatlarını yükseltmesi beklenmesine karşın, ABD'de petrol arzının yükseliyor olması stok verisinin etkisini sınırladı. Böylece ABD ham petrol fiyatları dün, bir önceki güne göre düşüşle 60.27 dolar/varil seviyesinden kapandı. Fiyatlar bu sabah da 60 dolar/varil seviyelerinde hareket ediyor. Bugün ABD'de açıklanacak hizmetler PMI, kişisel tüketim harcamaları gibi veriler takip edilecektir. Bugün de dar bir bantta hareket etmesini beklediğimiz ABD ham petrol fiyatları 58.7-61.8 dolar/varil bandında kalabilir.

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	Hizmet PMI (Haziran, öncül)	56.2	56.5
	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	267 Bin Kişi	273 Bin Kişi
	Kişisel Tüketim Harcamaları Endeksi (Mayıs, y-y)	%1.2	%1.2
	Kansas Fed İmalat Endeksi ( Haziran)	-13	--
Almanya	Tüketici Güveni (Temmuz)	10.2	10.2

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
<b>YURT İÇİ</b>	<b>DÖVİZ</b>				
	USD/TRY	2.6777	-0.06	-1.08	14.19
	EUR/TRY	3.0014	0.28	-2.21	6.61
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.8396	0.12	-1.68	10.06
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	13.9750	-1.22	-8.85	8.04
	USD/TRY Future	2.6847	-0.01	-2.36	12.94
	<b>FAİZ</b>				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	9.99	0.11	-0.18	1.62
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.07	-0.02	-0.18	0.38
	5Y CDS	218.72	0.19	-7.21	19.07
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	BİST-100	84140.65	1.29	4.25	-1.54
	BİST-30	102928.85	1.28	4.27	-2.69
	BİST-Bankacılık	145839.09	1.52	3.68	-7.75
BİST-30 Future	103.20	1.23	4.35	-3.30	
<b>YURT DIŞI</b>	<b>DÖVİZ</b>				
	Dolar Endeksi	95.26	-0.18	1.03	4.59
	EUR/USD	1.12	0.34	-1.16	-6.64
	USD/JPY	123.85	-0.07	0.34	2.78
	GBP/USD	1.57	-0.15	-0.80	2.47
	USD/CHF	0.93	-0.04	1.27	-6.79
	EUR/JPY	138.78	0.27	-0.82	-4.04
	<b>FAİZ*</b>				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.68	0.00	0.03	0.02
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.37	-0.04	0.05	0.26
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.20	-0.01	0.00	-0.09
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.84	-0.03	0.04	0.35
	<b>KREDİ</b>				
	iTraxx Crossover	294.54	2.02	-12.01	-11.14
	ABD 5Y CDS	16.18	0.01	-3.92	-3.54
	Almanya 5Y CDS	15.00	0.56	-1.09	7.53
	Fransa 5Y CDS	33.83	-0.16	-4.45	-25.09
	İngiltere 5Y CDS	18.84	-0.86	-2.64	-3.35
	İtalya 5Y CDS	114.02	2.80	-11.93	-8.59
	İspanya 5Y CDS	92.54	2.90	-11.72	4.51
	Portekiz 5Y CDS	174.31	1.48	1.48	-6.76
	İrlanda 5Y CDS	53.23	0.48	-2.61	7.36
	Brezilya 5Y CDS	253.24	1.94	4.75	23.21
	Rusya 5Y CDS	326.26	-1.35	-9.97	-32.40
	Güney Afrika 5Y CDS	203.39	0.37	-5.35	6.40
	Macaristan 5Y CDS	151.02	0.21	-4.20	-16.00
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	Dow Jones	17966.07	-0.98	0.17	0.87
	S&P500	2108.58	-0.74	0.39	2.71
	Nasdaq	5122.41	-0.73	1.14	9.33
	DAX	11471.26	-0.62	4.49	17.72
	CAC40	5045.35	-0.24	5.32	18.28
Nikkei	20868.03	0.28	3.21	20.98	
Shanghai	4690.15	2.48	-5.59	69.00	
Bovespa	53842.54	0.13	1.12	7.62	
MSCI GOÜ	500.48	0.28	2.35	5.49	
VIX	13.26	9.50	-8.55	-41.74	
<b>EMTİA</b>					
Altın (\$/ons)	1175.40	-0.27	-0.86	-0.54	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	60.27	-1.21	-0.10	7.33	
Brent Petrol (\$/varil)	63.49	-1.49	-0.59	9.43	
Emtia Endeksi	423.31	-0.15	0.30	-3.17	

\*: Puan Değişim

### LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	10.9740	11.0150	11.0177	11.0359	11.0760	11.0852	11.1144
USD	0.1240	0.1480	0.1870	0.2330	0.2808	0.4438	0.7688
EUR	-0.1786	-0.1350	-0.0729	-0.0429	-0.0157	0.0557	0.1693

<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.